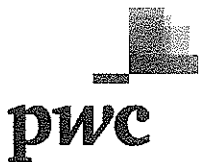


CODERE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Codere, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Codere, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Codere, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Codere, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

29 de febrero de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2011

ÍNDICE

- Balance consolidado
- Cuenta de resultados consolidada
- Estado del resultado global consolidado
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
- Estado de flujos de efectivo consolidado
- Memoria consolidada
 - 1. Información general
 - 2. Políticas contables
 - a) Bases de presentación
 - b) Políticas contables
 - b.1) Consolidación
 - b.2) Información financiera por segmentos
 - b.3) Conversión de moneda extranjera
 - b.4) Activos intangibles
 - b.5) Inmovilizado material
 - b.6) Fondo de comercio
 - b.7) Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros
 - b.8) Activos financieros
 - b.9) Existencias
 - b.10) Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros
 - b.11) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura
 - b.12) Cuentas comerciales a cobrar
 - b.13) Efectivo y equivalentes al efectivo
 - b.14) Capital social
 - b.15) Cuentas comerciales a pagar
 - b.16) Deuda financiera
 - b.17) Impuestos corrientes y diferidos
 - b.18) Prestaciones a empleados
 - b.19) Provisiones y pasivos contingentes
 - b.20) Reconocimiento de ingresos
 - b.21) Arrendamientos
 - b.22) Beneficio por acción
 - b.23) Actividades interrumpidas
 - 3. Objetivos y políticas para la gestión del riesgo financiero
 - 4. Estimaciones y juicios contables
 - a) Pérdida estimada por deterioro de fondo de comercio
 - b) Impuesto sobre beneficios
 - c) Valor razonable de derivados
 - d) Provisiones por litigios y otras contingencias
 - e) Reclamaciones en Italia
 - f) Modificación convenio de concesión de Codere Network
 - 5. Información por segmentos
 - 6. Combinaciones de negocio y variación del perímetro de consolidación
 - 7. Activos intangibles
 - 8. Inmovilizado material
 - 9. Negocios conjuntos
 - 10. Fondo de comercio
 - 11. Activos financieros no corrientes
 - 12. Impuestos diferidos
 - 13. Deterioro de activos no financieros
 - 14. Existencias

15. Deudores
16. Otros activos financieros corrientes
17. Patrimonio neto
18. Provisiones
19. Pasivos financieros
20. Operaciones con derivados
21. Situación fiscal
22. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes
23. Ingresos y gastos
 - a) Otros ingresos
 - b) Consumos y otros gastos de explotación
 - c) Otros gastos de explotación
 - d) Gastos de personal
 - e) Plantilla
 - f) Beneficio/pérdida básica por acción
 - g) Gastos e ingresos financieros
 - h) Diferencias de cambio netas
 - i) Resultado de actividades interrumpidas
24. Información adicional sobre el estado de flujos de efectivo consolidado
25. Información sobre operaciones con partes vinculadas
 - a) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco, S.A.
 - b) Operación Ballesteros
 - c) Alquiler de otras oficinas
 - d) Remuneración del Consejo de Administración y del Personal de Alta Dirección
 - e) Saldo con el Grupo Caliente
 - f) Saldos con el Grupo CIE
26. Retribución de auditores
27. Aspectos medioambientales
28. Acontecimientos posteriores al cierre

ANEXO I Sociedades participadas del Grupo Codere

ANEXO II Patrimonio neto de Sociedades participadas del Grupo Codere

ANEXO III Manifestaciones de miembros del Consejo de Administración

Informe de gestión del ejercicio

Informe de gobierno corporativo

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2011	2010
Activos no corrientes		1.264.037	1.219.654
Activos intangibles (*)	7	361.583	268.467
Inmovilizado material	8	479.624	411.197
Fondo de comercio (*)	10	306.493	284.950
Activos financieros	11	67.574	217.591
Créditos a largo plazo		49.974	209.584
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		4.497	7.304
Otros activos financieros		13.103	703
Activos por impuestos diferidos	12	48.535	37.194
Otros activos no corrientes		228	255
Activos corrientes		301.481	223.604
Existencias	14	11.528	9.745
Deudores	15	127.423	95.870
Clientes y otras cuentas a cobrar		22.174	27.396
Activos por impuestos corrientes		6.697	3.619
Deudores varios		98.552	64.855
Activos financieros	16	22.021	24.963
Cartera de valores a corto plazo		1.275	1.531
Otros créditos e Inversiones		20.746	23.432
Otros activos corrientes		4.817	2.425
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24	135.692	90.601
TOTAL ACTIVO		1.565.518	1.443.258

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
(Miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	A 31 de diciembre	
		2011	2010
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante	17	115.547	106.404
Capital suscrito		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Reserva legal y resultados acumulados		(73.889)	(99.721)
Reservas de revalorización		4.577	4.765
Diferencias de conversión		(109.580)	(70.258)
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la dominante		52.152	29.331
Participaciones no dominantes (*)	17	51.150	38.778
Total patrimonio neto		166.697	145.182
Pasivos no corrientes		1.005.570	971.591
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		540	544
Provisiones no corrientes (*)	18	44.219	29.653
Acreedores a largo plazo	19	872.538	891.056
Deudas con entidades de crédito		59.658	60.975
Bonos emitidos		758.090	747.690
Otras deudas		54.790	82.391
Pasivos por Impuestos diferidos (*)	12	88.273	50.338
Pasivos corrientes		393.251	326.485
Provisiones y otros	18	2.931	4.354
Deudas con entidades de crédito	19	45.567	37.259
Bonos y otros valores negociables		3.730	4.112
Otras deudas no comerciales	19	191.779	169.586
Acreedores comerciales	19	119.489	92.032
Pasivos por impuestos corrientes	19	29.755	19.142
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>1.565.518</u>	<u>1.443.258</u>

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(Miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado al 31 de diciembre	
		2011	2010
Ingresos de explotación		1.374.333	1.126.509
Importe neto de la cifra de negocios		1.369.053	1.123.642
Otros ingresos	23	5.280	2.867
Gastos de explotación	23	(1.212.271)	(986.288)
Consumos y otros gastos externos		(63.323)	(74.770)
Gastos de personal		(261.819)	(204.434)
Dotaciones para amortizaciones y provisiones de inmovilizado		(125.614)	(99.806)
Variación de provisiones de tráfico		2.112	(1.028)
Otros gastos de explotación		(759.512)	(606.242)
Deterioro del valor de los activos	10	(4.115)	(8)
Resultado por baja o venta de activos		(1.440)	3.501
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		160.622	143.722
Ingresos financieros	23	16.890	8.648
Gastos financieros	23	(86.486)	(77.905)
Diferencias de cambio netas		3.145	1.012
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		94.171	75.477
Impuesto sobre beneficios	21	(58.380)	(45.359)
RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		35.791	30.118
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	23	-	1.323
RESULTADO DEL EJERCICIO		35.791	31.441
Atribuible a:			
Participaciones no dominantes		(16.361)	2.110
Propietarios de la Sociedad dominante		52.152	29.331
Beneficio básico y diluido por acción (en euros)	23	0,65	0,57
Beneficio básico y diluido por acción de las actividades interrumpidas (en euros)	23	-	0,02
Beneficio básico y diluido por acción de actividades continuadas atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante (en euros)	23	0,95	0,51

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(Miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
Resultado del ejercicio		35.791	31.441
Otro resultado global:			
Por coberturas de flujos de efectivo	20	-	(989)
Diferencias de conversión de moneda extranjera (*)		(38.082)	36.274
Otro resultado global del ejercicio neto de impuestos		(38.082)	35.285
Resultado global total del ejercicio		(2.291)	66.726
Atribuible a propietarios de la Sociedad dominante		12.830	65.457
Atribuible a participaciones no dominantes		(15.121)	1.269

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
(Miles de euros)

	Nota	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal y resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a los propietarios de la Sociedad dominantes	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes (**)	Total Patrimonio neto
SALDO al 31 de diciembre de 2010		<u>11.007</u>	<u>231.280</u>	<u>(99.721)</u>	<u>4.765</u>	<u>(70.258)</u>	<u>29.331</u>	<u>106.404</u>	<u>38.778</u>	<u>145.182</u>
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-	52.152	52.152	(16.361)	35.791
Otro Resultado Global del ejercicio		-	-	-	-	(39.322)	-	(39.322)	1.240	(38.082)
Resultado Global total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(39.322)</u>	<u>52.152</u>	<u>12.830</u>	<u>(15.121)</u>	<u>(2.291)</u>
Reversión Reservas de Revalorización		-	-	188	(188)	-	-	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación y combinaciones de negocio										
- Adquisiciones de minoritarios	6	-	-	(1.489)	-	-	-	(1.489)	12.536	11.047
- Combinación de negocios	6	-	-	-	-	-	-	-	17.417	17.417
Reservas por acciones propias	17.c	-	-	(671)	-	-	-	(671)	-	(671)
Provisión para opciones	18.2	-	-	(1.444)	-	-	-	(1.444)	-	(1.444)
Resultado acciones propias		-	-	(83)	-	-	-	(83)	-	(83)
Dividendos (*)		-	-	-	-	-	-	-	(2.460)	(2.460)
Transferencia a resultados acumulados		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29.331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(29.331)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Transacciones totales con propietarios		-	-	25.832	(188)	-	(29.331)	(3.687)	27.493	23.806
SALDO al 31 de diciembre de 2011		<u>11.007</u>	<u>231.280</u>	<u>(73.889)</u>	<u>4.577</u>	<u>(109.580)</u>	<u>52.152</u>	<u>115.547</u>	<u>51.150</u>	<u>166.697</u>

(*) Corresponde al reparto de dividendos a socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas.

(**) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
(Miles de euros)

	Nota	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal y Resultados acumulados	Reservas de revalorización	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a los propietarios de la Sociedad dominantes	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante	Participaciones no dominantes (**)	Total Patrimonio neto
SALDO al 31 de diciembre de 2009		<u>11.007</u>	<u>231.280</u>	<u>(117.031)</u>	<u>4.879</u>	<u>(107.373)</u>	<u>19.083</u>	<u>41.845</u>	<u>19.624</u>	<u>61.469</u>
Resultado del ejercicio		-	-	-	-		29.331	29.331	2.110	31.441
Otro Resultado Global del ejercicio		-	-	(989)	-	37.115	-	36.126	(841)	35.285
Resultado Global tota (**)		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(989)</u>	<u>-</u>	<u>37.115</u>	<u>29.331</u>	<u>65.457</u>	<u>1.269</u>	<u>66.726</u>
Reversión Reservas de Revalorización		-	-	114	(114)	-	-	-	-	-
Variaciones del perímetro de consolidación y combinaciones de negocio										
- Adquisiciones de minoritarios	6	-	-	(1.631)	-	-	-	(1.631)	820	(811)
- Combinación de negocios	6	-	-	-	-	-	-	-	19.120	19.120
Reservas por acciones propias	17.c	-	-	(184)	-	-	-	(184)	-	(184)
Provisión para opciones	18.2	-	-	800	-	-	-	800	-	800
Resultado acciones propias		-	-	117	-	-	-	117	-	117
Dividendos (*)		-	-	-	-	-	-	-	(2.055)	(2.055)
Transferencia a resultados acumulados		-	-	19.083	-	-	(19.083)	-	-	-
Transacciones totales con propietarios		-	-	18.299	(114)	-	(19.083)	(898)	17.885	16.987
SALDO al 31 de diciembre de 2010 (**)		<u>11.007</u>	<u>231.280</u>	<u>(99.721)</u>	<u>4.765</u>	<u>(70.258)</u>	<u>29.331</u>	<u>106.404</u>	<u>38.778</u>	<u>145.182</u>

(*) Corresponde al reparto de dividendos a socios minoritarios de las filiales del Grupo españolas.

(**) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
(Miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos		94.171	75.477
Resultados financieros netos		66.450	68.245
Gastos que no representan movimientos de tesorería		143.002	121.554
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	7,8	125.614	99.806
Deterioro del valor de los activos	13	4.115	8
Otros gastos de gestión corriente		13.273	21.740
Ingresos que no representan movimientos de tesorería		(887)	(9.565)
Variación del capital circulante		(16.651)	(16.969)
Pagos por impuesto sobre beneficios		(53.793)	(39.410)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	24	232.292	199.332
Pagos por compras de inmovilizado		(105.686)	(111.908)
Cobros por venta de inmovilizado		1.327	199
Pagos por créditos a largo plazo		(17.909)	(20.739)
Cobros por créditos a largo plazo		19.129	28.685
Pagos por inversiones		(13.684)	(54.330)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	24	(116.823)	(158.093)
Emisión de Bonos		-	95.008
Disposiciones de la Deuda senior Codere		64.662	64.475
Reembolsos de la Deuda senior Codere		(54.662)	(48.475)
Otras disposiciones de recursos ajenos		11.072	-
Otros reembolsos de recursos ajenos		(4.717)	(1.070)
Variación de la deuda financiera		16.355	14.930
Ingresos por créditos bancarios		11.799	5.473
Devolución y amortización de créditos bancarios		(12.117)	(32.026)
Variación de otros créditos bancarios		(318)	(26.553)
Pago de dividendos		(2.255)	(2.268)
Ingresos por otras deudas financieras		3.456	4.228
Reembolsos de otras deudas financieras		(7.833)	(68.243)
Variación de otras deudas financieras		(4.377)	(64.015)
Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio		(2.506)	(2.043)
Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio		1.791	1.978
Inversión neta en acciones propias		(715)	(65)
Ingresos financieros		4.394	3.100
Gastos financieros		(78.191)	(70.905)
Efecto en tesorería por diferencias de cambio		(2.734)	4.717
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	24	(67.841)	(46.051)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		47.628	(4.812)
Reconciliación			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al inicio del ejercicio		90.601	90.205
Efecto de la variación de tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(2.537)	5.208
Efectivo y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio		135.692	90.601
	24	47.628	(4.812)

Las notas adjuntas descritas en la memoria forman parte integral de estas cuentas anuales consolidadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

1. Información general

Codere, S.A. (en adelante la “Sociedad” o “Sociedad dominante”), se constituyó el 20 de julio de 1998 en España como sociedad anónima. Su domicilio social y oficinas principales se encuentran en la Avenida de Bruselas 26 en Alcobendas (Madrid).

El objeto social de Codere, S.A. está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en el desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casino, 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.

Codere, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante el “Grupo Codere” o el “Grupo”) tienen como actividad principal el desarrollo de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica (Argentina, Brasil, Colombia, México, Panamá y Uruguay). Las sociedades que integran el Grupo se desglosan en el Anexo I.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2012.

2. Políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados salvo que se indique lo contrario.

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Codere, S.A. y de las sociedades consolidadas y se presentan en miles de euros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Estas cuentas anuales consolidadas están presentadas de acuerdo con el enfoque de coste histórico, excepto para los instrumentos financieros mantenidos para la venta, que han sido valorados a su valor razonable y los terrenos y construcciones que se valoraron al valor razonable en la fecha de la primera aplicación de las NIIF-UE.

La preparación de las cuentas anuales conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 4 se revelan aquellas áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o aquellas en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Así mismo, según lo establecido por la NIIF3R se ha procedido a la reexpresión de la información comparativa del ejercicio 2010 en relación con las combinaciones de negocios correspondientes a las adquisiciones de International Thunderbird Gaming (Panama) Corporation, King Bingo, s.r.l., King Slot, s.r.l. y FG Slot Services, s.r.l. La contabilización inicial de las mismas y según lo permitido en la mencionada norma, durante doce meses siguientes a la fecha de adquisición, ha sido revisada durante el ejercicio 2011 derivándose los cambios que se explican detalladamente en la nota 6.a. de la presente memoria relativa a combinaciones de negocio.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

a.1) Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2011, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 91.770 miles de euros (2010: 102.881 miles de euros), lo cual es una circunstancia habitual del negocio en el que el Grupo desempeña su actividad y de su estructura financiera, y no presenta impedimento alguno para el desarrollo normal del negocio.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 todas las obligaciones a corto plazo habían sido saldadas dentro de sus plazos, y se espera que sean saldadas dentro de los plazos requeridos todos los vencimientos de deuda de los próximos doce meses.

Los Administradores consideran que existen los siguientes factores que soportan la expectativa razonable de que el Grupo cuenta con los recursos suficientes para continuar operando en el futuro previsible:

- El sector del juego tiene un periodo medio de cobro muy corto cuando el periodo de pago por naturaleza de los proveedores es mayor, lo que permite generar caja operativa para hacer frente a los pagos de circulante.
- El Grupo genera flujo de efectivo de las actividades de explotación positivo.
- El Grupo mantiene efectivo y recursos financieros disponibles para hacer frente a los pagos derivados de su actividad.

Por todo lo anterior, se está aplicando el principio de empresa en funcionamiento como base para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

a.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor durante el ejercicio 2011 son las siguientes:

		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
Modificaciones		
NIIF 1	Exención limitada del requisito de revelar información comparativa conforme a la NIIF 7, aplicable a las entidades que adopten por primera vez las NIIF	1 de julio de 2010
NIC 24 (Revisada)	Información a revelar sobre partes vinculadas	1 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación-Clasificación de las emisiones de derechos	1 de febrero de 2010
CINIIF 14	Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
Nuevas CINIIF		
CINIIF 19		Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimoniales
Proyecto de mejoras de 2010, introduce aclaraciones respecto a las siguientes normas:		
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF	1 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2010

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	1 de enero de 2011
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2010
NIC 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011

Los Administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas no ha tenido un impacto significativo en la situación financiero-patrimonial del Grupo, en sus resultados y en sus obligaciones de desglose de información.

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio 2012, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación:

		Aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir de:
Modificaciones		
NIIF 1 (*)	Elevado nivel de hiperinflación y eliminación de las fechas fijas aplicables a primeros adoptantes	1 de julio de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
NIC 12 (*)	Impuesto diferido: Recuperación de los activos subyacentes	1 de enero de 2012
NIC 27 (*)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (*)	Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 19 (*)	Retribuciones a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de julio de 2012
NIC 32 (*)	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIIF 7 (*)	Instrumentos financieros: Información a revelar	1 de enero de 2013
Nuevas Normas		
NIIF 9 (*)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 10 (*)	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 (*)	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 (*)	Desgloses sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 (*)	Valoración a valor razonable	1 de enero de 2013

(*) Normas pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

Los Administradores consideran que la adopción de estas nuevas normas e interpretaciones no tendrán un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b) Políticas contables

b.1) Consolidación

- *Dependientes*

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, mediante pactos entre accionistas, etc.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

- *Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control*

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio – es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

- *Negocios conjuntos*

Los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional, que supone la inclusión en las cuentas anuales consolidados de la parte proporcional de los activos, pasivos, gastos e ingresos de estas sociedades en función de la participación del Grupo sobre las mismas. Se entiende por negocios conjuntos aquellos en los que existe control conjunto, que se produce únicamente cuando las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a los negocios conjuntos se presentan en el balance consolidado y en la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con su naturaleza específica.

- *Enajenaciones de dependientes*

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

b.2) Información financiera por segmentos

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al Consejo de Administración que es el encargado de la toma de decisiones estratégicas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b.3) Conversión de moneda extranjera

b.3.1) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

b.3.2) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en caso de partidas que se han vuelto a valorar.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

Las partidas monetarias denominadas en moneda distinta a la moneda funcional de cada sociedad son convertidas a la moneda funcional de cada sociedad al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Todas las diferencias de cambio positivas o negativas, realizadas o no, se imputan a la cuenta de resultados del ejercicio, excepto las diferencias de cambio generadas por partidas monetarias intragrupo que se consideran forman parte de la inversión en una filial extranjera, incluyéndose en el epígrafe de "Diferencias de conversión" del patrimonio consolidado.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico, se convertirán en la fecha de la transacción, y las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran al valor razonable, se convertirán utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determine este valor razonable.

b.3.3) Empresas del grupo

Los resultados y el balance de todas las entidades del Grupo cuya moneda funcional sea distinta de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y los gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios del mes;
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que surgen se reconocen en patrimonio neto.

b.4) Activos intangibles

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

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

- Las licencias de juego incluyen el importe satisfecho a las distintas autoridades por su concesión. Se amortizan durante el período de la concesión asociado a estas.
- Los derechos de exclusividad recogen los importes pagados a titulares de establecimiento de hostelería para poder instalar máquinas de juego en los locales. Se amortizan en función de la duración de los contratos.
- Derechos de instalación recogen los importes pagados a las autoridades por las distintas autorizaciones para la instalación de máquinas recreativas. Se amortizan en el período de vigencia de la autorización.
- Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.
- Las marcas comerciales adquiridas a terceros se muestran por su coste de adquisición. Las marcas se consideran activos de vida útil indefinida.
- Los derechos de uso de marcas, marcas comerciales, cartera de clientes y licencias adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición.

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

	Porcentaje de depreciación anual
Licencias de juego	2,5%-7,1%
Derechos de exclusividad	15%-25%
Derechos de instalación	10% - 33%
Cartera de clientes	4,5%
Aplicaciones informáticas	20%
Derechos de traspaso	10% - 20%

Los porcentajes de amortización se revisan de manera periódica para asegurar su corrección.

b.5) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza al coste de adquisición. No obstante, a fecha de primera conversión a NIIF-UE, se adoptó la decisión de revalorizar terrenos y construcciones, registrándose así como coste de adquisición el importe correspondiente a su valor razonable en ese momento.

Esta revalorización en relación con terrenos y edificios se reconoció directamente con cargo a patrimonio. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se cargan contra otras reservas directamente en el otro resultado global; las disminuciones restantes se cargan a la cuenta de resultados. En caso de venta posterior o retiro del inmovilizado revalorizado, el exceso de la reserva de revalorización existente, se abona a resultados acumulados.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

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

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

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

	Porcentaje de depreciación anual
Máquinas de ocio, recreativas y deportivas	10% - 40%
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	7% - 30%
Equipos informáticos	10% - 30%
Elementos de transporte	10% - 30%
Construcciones	2% - 3%
Reformas en locales arrendados	10% - 30%
Instalaciones técnicas y maquinaria	7% - 30%

Los porcentajes de depreciación se revisan de manera periódica para asegurar su corrección.

Los gastos financieros asociados con préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos materiales aptos, en los términos establecidos en la NIC 23, son registrados como parte del coste de dicho activo.

b.6) Fondo de comercio

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

El fondo de comercio está valorado al coste menos el importe de las pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio es asignado a unidades generadoras de efectivo y no se amortiza, sino que anualmente se realizan las pruebas correspondientes de deterioro del mismo. Los fondos de comercio se asignan a los grupos de unidades generadoras de efectivo que coinciden, en general, con los segmentos operativos, los cuales se corresponden con áreas geográficas, ya que las unidades generadoras de efectivo que forman las líneas de actividad (máquinas recreativas, bingos, apuestas y casinos) no proporcionan una información suficientemente detallada para su análisis individualizado, debido a que habitualmente varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma ubicación, pudiendo encontrarse máquinas recreativas y de apuestas instaladas en bingos y casinos (Nota 6).

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b.7) Pérdidas por deterioro valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida – por ejemplo el fondo de comercio o activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar – no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

Para determinar los cálculos de deterioro, el Grupo realiza la estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado es de cinco años. A partir de entonces, se estima un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. El primer año del horizonte explícito de proyección se basa en los presupuestos detallados aprobados en cada unidad para el ejercicio siguiente incorporando, de corresponder, las variaciones por los desarrollos relevantes que hayan ocurrido con posterioridad a su aprobación. Los años subsiguientes del horizonte explícito de proyección reflejan las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo para cada uno de los mercados donde opera, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia.

b.8) Activos financieros

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

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

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

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

En el balance consolidado, los préstamos y cuentas a cobrar con vencimiento igual o inferior a 12 meses contados a partir de la fecha del balance de situación consolidado, se clasifican como corrientes y, aquellos con vencimiento superior a 12 meses se clasifican como no corrientes. El Grupo contabiliza las provisiones oportunas por deterioro de los préstamos y cuentas a cobrar cuando existen circunstancias que permiten razonablemente clasificar estos activos como de dudoso cobro.

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b.9) Existencias

Las existencias corresponden principalmente a cartones de bingos y a existencias de hostelería. Se contabilizan a su coste de adquisición o a su valor neto de realización, si éste es inferior.

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

b.10) Pérdidas por deterioro de valor de activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un Grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras en las que no se haya incurrido) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta vencimiento tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

b.11) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

El Grupo realiza contratos de cobertura sobre su exposición al riesgo de tipo de cambio. El riesgo económico identificado por el Grupo son las fluctuaciones que se producen sobre sus operaciones en Argentina y México, que suponen un porcentaje significativo sobre las ventas totales del Grupo.

El objetivo de estos contratos de cobertura del Grupo es cubrir un porcentaje significativo sobre las ventas consolidadas del Grupo. Mediante estos contratos de cobertura, se cubre la variación de dichos tipos de cambio con el objetivo de reducir las fluctuaciones en las ventas consolidadas en

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

euros del Grupo. A 31 de diciembre de 2011 los contratos vigentes son para cubrir las ventas realizadas en pesos argentinos.

Los contratos de cobertura que tiene contratados el Grupo son seguros de cambio. Estos seguros de cambio consisten en un contrato a plazo cuyo objetivo es el de establecer en la fecha de contratación el tipo de cambio comprador o vendedor que se espera entre las siguientes dos divisas: pesos argentinos y mexicanos, versus dólares americanos y/o euros. Las características fundamentales de estos contratos de seguros de cambio son:

- Existe una cotización para la compra de la divisa y venta de la divisa, en mercados regulados.
- Se trata de un contrato vinculante entre las partes, entidades financieras de primer nivel y el Grupo.
- Sus condiciones básicas no están estandarizadas, cada entidad financiera en función de la oferta y demanda tendrá sus propias cotizaciones de la divisa a plazo.
- No existe un desembolso inicial.
- La liquidación se realizará mediante diferenciales, entre el precio pactado y el de mercado en la fecha de futuro o fecha de liquidación.

El precio en los seguros de cambio vendrá dado en función del precio al contado (spot), más/menos el diferencial de intereses entre las dos divisas objeto del intercambio, transportadas al plazo objeto del seguro. Este diferencial de intereses capitalizado desde la fecha actual es el que permite fijar la cotización futura de la divisa.

Los elementos cubiertos son un importe identificado de las ventas llevadas a cabo en pesos argentinos, cubriendo la exposición a la variación de dichos flujos de caja que sean atribuibles al riesgo de tipo de cambio asociado con el reconocimiento de este flujo.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados, tanto los vencidos en el ejercicio como los que quedan vigentes a la fecha de cierre, se registran en las cuenta de resultados.

b.12) Cuentas comerciales a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

b.13) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

b.14) Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, todos los importes recibidos, netos de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluyen en el patrimonio neto atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio e la Sociedad.

b.15) Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

b.16) Deuda financiera

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costes de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se difieren hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

b.17) Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuestos del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus dependientes y en los que generan bases positivas imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

b.18) Prestaciones a empleados

- Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que se espera que aceptará la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

- Bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

- Premios de jubilación

Los premios de jubilación se reconocen por el importe devengado hasta la fecha de cierre del ejercicio para aquellas sociedades en que, según sus convenios colectivos, son de aplicación.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b.19) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada o no por uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable, presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 22).

b.20) Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos del Grupo se reconocen como sigue:

- Máquinas recreativas: por el importe neto cobrado incluyendo las tasas de juego asociadas a la actividad, excepto en Uruguay donde no hay impuesto directo.
- Bingos: por el importe total de los cartones vendidos, de acuerdo con su valor facial, menos los premios, que se contabilizan como un menor ingreso de explotación.
- Casinos: por la recaudación neta para el operador.
- Hipódromos: por el total apostado por los jugadores, menos los premios.
- Apuestas: por la recaudación neta para el operador.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros hasta su importe recuperable, calculado como los flujos futuros de efectivo estimados descontados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa actualizando la cuenta a cobrar como un ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen usando el tipo de interés efectivo original.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

b.21) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

El Grupo arrienda determinados elementos de inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

financieros se capitalizan, al inicio del arrendamiento, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por el arrendamiento se distribuye entre el pasivo y la carga financiera. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en cuentas a pagar a largo plazo. La parte correspondiente a los intereses de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre la deuda pendiente de amortizar en cada periodo. El inmovilizado material adquirido mediante arrendamiento financiero se amortiza durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

b.22) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado del período atribuido a los propietarios de la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período teniendo en cuenta, en su caso, las acciones propias poseídas por el Grupo.

b.23) Actividades interrumpidas

Se clasifica como actividad interrumpida todo componente del Grupo que ha sido enajenado, se ha dispuesto de él por otra vía o ha sido clasificado como mantenido para la venta y representa una línea de negocio o área geográfica significativa de la explotación, forma parte de un plan individual o es una dependiente adquirida exclusivamente para su venta. El resultado generado por las actividades interrumpidas se presenta en una única línea específica en la cuenta de pérdidas y ganancias neto de impuestos.

3. Objetivos y políticas para la gestión del riesgo financiero

a) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento.

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos financieros y operativos.

El Grupo generalmente obtiene financiación de terceros con las siguientes finalidades:

- Financiar las necesidades operativas de las sociedades del Grupo.
- Financiar las inversiones del plan de negocios del Grupo.

En relación con la estructura de capital del Grupo, se mantienen dos niveles de prioridad de pago hacia sus acreedores financieros:

- En primer lugar, la deuda prioritaria, con vencimientos a diferentes plazos, firmada con bancos nacionales e internacionales de primer nivel.
- En segundo lugar, la emisión de obligaciones, cuyo pago, bajo determinados casos, está subordinado al de la deuda prioritaria; con vencimiento en 2015, y suscrita por inversores financieros internacionales.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio es no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA, de su cash flow consolidado y de su servicio de la deuda, lo que está de acuerdo con las obligaciones contraídas con sus acreedores financieros e inversores.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b) Principales riesgos del Grupo

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos del Grupo (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio y riesgo de operar en joint venture con terceros en algunas de nuestras operaciones).

c) Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos financieros derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

c.1) Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

El Grupo mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos. Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales.

La política del Grupo en este sentido es minimizar las situaciones en las que las sociedades mantienen activos y pasivos denominados en diferentes divisas, con lo que las potenciales devaluaciones de estas divisas no tendrían un impacto significativo en la situación financiera del Grupo. Adicionalmente se han contratado operaciones de cobertura con objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio sobre divisas latinoamericanas, en concreto a 31 de diciembre de 2011, pesos argentinos. El objetivo del Grupo, en este sentido, es cubrir una parte identificada de sus flujos de caja mediante la utilización de contratos de tipo de cambio a plazo sobre esas divisas (Ver detalle de estos derivados en Nota 20).

Para la presentación de los riesgos de mercado, según la NIIF 7 se requiere de análisis de sensibilidad que muestren los efectos hipotéticos de cambios en las variables de riesgo relevantes sobre los resultados y los fondos propios. El riesgo de tipo de cambio, tal y como lo define la NIIF 7, surge de activos o pasivos financieros de naturaleza monetaria y denominados en una divisa que no sea la funcional de cada sociedad. Las diferencias que surgen en los resultados por la

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

transformación de los estados financieros a la divisa de presentación de las cuentas anuales del Grupo no se tienen en cuenta en el análisis de sensibilidades posterior.

A continuación, se presenta una tabla con los efectos en resultados y fondos propios (en miles de euros) de las variaciones de tipo de cambio respecto al cierre para las divisas más significativas del Grupo:

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2011	Miles de euros			
		Devaluación 10% del euro		Apreciación 10% del euro	
		Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto	Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto
ARS/EUR	5,59	(475)	-	475	-
BRL/EUR	1,88	78	1.270	(78)	(1.270)
COP/EUR	2.512,56	25	-	(25)	-
USD/EUR	1,29	(288)	546	288	(546)
UYU/EUR	25,75	(907)	51	907	(51)
MXN/EUR	18,09	2.810	-	(2.810)	-

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2011	Miles de euros			
		Devaluación 10% del dólar usa		Apreciación 10% del dólar usa	
		Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto	Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto
ARS/USD	3,87	420	(392)	(420)	392
BRL/USD	1,88	2	1.877	(2)	(1.877)
COP/USD	1.941,75	247	-	(247)	-
MXN/USD	18,09	4.123	23.676	(4.123)	(23.676)
UYU/USD		705	615	(705)	(615)
EUR / USD		2.995	(27.155)	(2.995)	27.155

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2010	Miles de euros			
		Devaluación 10% del euro		Apreciación 10% del euro	
		Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto	Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto
ARS/EUR	5,27	(242)	-	242	-
BRL/EUR	2,23	78	1.045	(78)	(1.045)
COP/EUR	2.557,46	12	-	(12)	-
USD/EUR	1,34	55	799	(55)	(799)
UYU/EUR	26,86	52	420	(52)	(420)
MXN/EUR	16,54	10.787	-	(10.787)	-

Moneda	Tipo de cambio a 31.12.2010	Miles de euros			
		Devaluación 10% del dólar usa		Apreciación 10% del dólar usa	
		Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto	Impacto en resultados	Impacto en patrimonio neto
ARS/USD	3,98	198	-	(198)	-
BRL/USD	1,67	30	950	(30)	(950)
COP/USD	1.913,98	22	-	(22)	-
MXN/USD	12,38	(3.804)	16.726	3.804	(16.726)
UYU/USD	20,10	23	80	(23)	(80)
EUR / USD	0,75	(7.948)	(31.854)	7.948	31.854

Las principales variaciones respecto al análisis de riesgo de tipo de cambio del ejercicio 2011 comparado con el 2010 son las siguientes:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

- Impacto peso mexicano / euro: la disminución a 31 de diciembre de 2011 se debe al menor número de préstamos en euros existentes a dicha fecha entre las sociedades españolas y las sociedades mexicanas, en relación con los préstamos a 31 de diciembre de 2010.
- Impacto peso mexicano / dólar: la variación a 31 de diciembre de 2011 se debe en parte a la disminución de la cuenta por cobrar a largo plazo con el Grupo Caliente registrada en el balance respecto a la registrada a 31 de diciembre de 2010 y al mayor número de préstamos existentes en dólares a dicha fecha entre las sociedades españolas y las sociedades mexicanas.
- Impacto euro/dólar: la variación al 31 de diciembre de 2011 se debe al mayor número de préstamos entre Codere, S.A.y Codere América y el resto de empresas del Grupo.

Riesgo de precio

El Grupo como operador de juego y al no poseer títulos de capital por inversiones mantenidas por el Grupo y clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados, no está sujeto a este tipo de riesgos.

Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene emisiones de bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 760 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 105 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor/Libor/TIEE).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que la emisión de bonos con coste fijo representa casi el 87% del endeudamiento financiero global actual del Grupo, a la fecha de estas cuentas anuales, la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

La sensibilidad a la variación de los tipos de interés es la que se detalla a continuación:

Concepto	Incremento (+) / descenso (-) en el tipo de interés (puntos básicos)	Miles de euros	
		2011	2010
Efecto en el resultado después de impuestos	+50	(511)	(438)
	-50	511	438
Efecto en el patrimonio neto	+50	(511)	(438)
	-50	511	438

c.2) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo) (Notas 16 y 24).
- Activos financieros no corrientes (Nota 11).
- Derivados (Nota 20).
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 15).

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas, en tanto en cuanto el Grupo no tiene concedidas líneas de créditos a terceros distintos de los anticipos dados a los propietarios de los establecimientos de hostelería y que se encuentran registrados dentro del epígrafe de "Deudores" y a los préstamos recogidos en la nota de Activos financieros no corrientes.

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros, el Grupo ha establecido internamente criterios para minimizarlos, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según "rating" de prestigiosas agencias internacionales). Adicionalmente, la Dirección del Grupo establece límites máximos a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, y a las cuentas a cobrar a largo plazo, es de destacar que existe una gran diversidad de deudores, siendo una parte significativa de las mismas entidades privadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Exposición máxima

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de tráfico que incluyen principalmente los anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Los importes correspondientes a estos conceptos se reflejan en el balance consolidado netos de provisiones por insolvencias por importe de 55.726 y 44.991 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las provisiones por insolvencia se determinan atendiendo a los siguientes criterios:

- La antigüedad de la deuda.
- La existencia de situaciones concursales.
- El análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido.

En la Nota 15 se incluyen las provisiones por deterioro de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2011 y 2010. Estas provisiones representan la mejor estimación del Grupo de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo, distinguiendo por el tipo de instrumento financiero y sin descontar los importes cubiertos mediante garantías mencionados más abajo, se desglosa a continuación a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Deuda a largo plazo con el Grupo Caliente	29.149	183.624
Deudores comerciales	55.726	44.991
Efectivo y equivalentes de efectivo	135.692	90.601
Otros activos financieros	22.021	24.963
	242.588	344.179

La disminución de la deuda a largo plazo con el Grupo Caliente se debe a la adquisición del 67,3% de las Permissionarias Conjuntas (Ver Nota 6).

c.3) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es definido como el riesgo que el Grupo tendría al no poder ser capaz de resolver o de cumplir con sus obligaciones a tiempo y/o a un precio razonable.

La Dirección Económica Financiera del Grupo se encarga tanto de la liquidez y de la financiación, como de su gestión global. Además, la liquidez y los riesgos de financiación, relacionados con procesos y políticas, son supervisados por dicha Dirección.

El Grupo gestiona su riesgo de liquidez sobre una base consolidada, basada en las necesidades de las empresas, de los impuestos, del capital o de múltiples consideraciones de regulación, aplicables a través de numerosas fuentes de financiación, a fin de mantener su flexibilidad. La Dirección controla la posición neta de liquidez del Grupo por proyecciones móviles de flujos de caja esperados. La Tesorería y otros activos equivalentes del Grupo se mantienen en las principales entidades reguladas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

La siguiente tabla muestra cómo la Dirección Económica Financiera gestiona la liquidez neta, sobre la base de las obligaciones contractuales de los restantes vencimientos de los activos y pasivos financieros, con exclusión de deudas comerciales por cobrar y por pagar, al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/2011	Entre el 01/01/2012 y el 31/03/2012	Entre el 01/01/2012 y el 31/12/2012	Entre el 01/01/2012 y el 31/12/2015	Entre el 01/01/2012 y el 31/12/2016
Activo corriente					
Cartera de valores a corto plazo	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275
Tesorería y otros activos equivalentes	135.692	135.692	135.692	135.692	135.692
	<u>136.967</u>	<u>136.967</u>	<u>136.967</u>	<u>136.967</u>	<u>136.967</u>
Pasivos no corrientes					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	758.090	-	-	1.675	763.156
Deudas largo plazo entidades de crédito	59.658	-	-	13.747	59.658
	<u>817.748</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15.422</u>	<u>822.814</u>
Pasivos corrientes					
Obligaciones y bonos corto plazo	3.730	3.730	3.730	3.730	3.730
Deudas corto plazo entidades de crédito	45.567	34.746	45.567	45.567	45.567
	<u>49.297</u>	<u>38.476</u>	<u>49.297</u>	<u>49.297</u>	<u>49.297</u>
Resultado previsto de operaciones de cobertura de tipo de cambio (Pasivo)	(84)	(334)	(84)	(84)	(84)
Liquidez neta	<u>(730.162)</u>	<u>98.157</u>	<u>87.586</u>	<u>72.164</u>	<u>(735.228)</u>

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/2010	Entre el 01/01/2011 y el 31/03/ 2011	Entre el 01/01/2011 y el 31/12/ 2011	Entre el 01/01/2011 y el 31/12/2014	Entre el 01/01/2010 y el 31/12/2015
Activo corriente					
Cartera de valores a corto plazo	1.531	1.531	1.531	1.531	1.531
Tesorería y otros activos equivalentes	90.600	90.600	90.600	90.600	90.600
	<u>92.131</u>	<u>92.131</u>	<u>92.131</u>	<u>92.131</u>	<u>92.131</u>
Pasivos no corrientes					
Obligaciones, bonos y otros valores negociables	747.690	-	-	2.589	763.483
Deudas largo plazo entidades de crédito	60.976	-	-	18.541	60.976
	<u>808.666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.130</u>	<u>824.459</u>
Pasivos corrientes					
Obligaciones y bonos corto plazo	4.112	647	4.112	4.112	4.112
Deudas corto plazo entidades de crédito	37.259	24.282	37.259	37.259	37.259
	<u>41.371</u>	<u>24.929</u>	<u>41.371</u>	<u>41.371</u>	<u>41.371</u>
Resultado previsto de operaciones de cobertura de tipo de cambio (Pasivo)	(4.122)	(2.263)	(4.122)	(4.122)	(4.122)
Liquidez neta	<u>(762.028)</u>	<u>64.939</u>	<u>46.638</u>	<u>25.508</u>	<u>(777.821)</u>

En los cuadros anteriores no se incluyen los flujos monetarios que se producirían por la propia actividad del Grupo, así como los pagos e intereses de las deudas y obligaciones para los períodos indicados.

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (que se menciona igualmente en la Nota 19 de la memoria), así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Respecto a la gestión del riesgo de liquidez se destaca que tanto a nivel de grupo como a nivel de cada área de negocio y proyectos, se realizan previsiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permitan determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Las cláusulas de anticipación del vencimiento de los bonos emitidos por el grupo Codere por valor nominal de 760 millones de euros con vencimiento en junio de 2015, en forma total o parcial, son las de uso habitual en este tipo de contratos. Ante ciertas circunstancias cada uno de los tenedores de los bonos podría solicitar la recompra anticipada de sus certificados. Esto es:

- ante un evento de cambio de control del garante principal (Codere S.A.), ó
- ante el caso de disposición de ciertos activos bajo determinadas circunstancias, sobre los fondos procedentes de tal disposición que excedan los 10 millones de euros.

Bajo ciertos eventos de incumplimiento ("default") el total de los bonos podría hacerse exigible (aceleración del vencimiento):

-de forma inmediata: ante ciertos eventos de bancarrota o insolvencia
-a pedido de los tenedores de por lo menos el 25% del monto total, ante eventos de incumplimiento continuados, incluyendo entre otros:

- o el incumplimiento por más de 30 días en los pagos debidos de interés o principal.
- o el incumplimiento ante las solicitudes de recompra anticipada en los casos procedentes.
- o el incumplimiento en el pago debido o la aceleración de otras deudas por un monto agregado de por lo menos 10 millones de euros.
- o el incumplimiento por más de 30 días ante solicitudes específicas de cumplir con otras obligaciones establecidas en el contrato de endeudamiento.

La relación anterior, comprendiendo los casos más significativos, no es exhaustiva.

Aún en caso de declaración de la aceleración del vencimiento, los tenedores de los bonos podrían desistir posteriormente si el emisor subsanara el o los eventos de incumplimiento que hubieran dado origen a la misma.

A la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas no se verifica ninguna circunstancia o evento de incumplimiento que pudiera derivar en una solicitud de recompra anticipada o de declaración de aceleración del vencimiento de los bonos emitidos. En el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, el Grupo no prevé tampoco la ocurrencia futura de tales circunstancias o eventos.

Cerca del 87% del total de la deuda financiera bruta del Grupo Codere registrada al 31 de diciembre de 2011, incluyendo los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros, tiene un vencimiento pactado para el año 2015. En este sentido, los vencimientos de deuda financiera que operan con anterioridad a esa fecha son moderados en monto y, según las expectativas previsibles de flujos de fondos, no presentan un riesgo de liquidez, entendido como una incapacidad de hacer frente a las obligaciones de pago contraídas.

En relación a los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros que vencen en 2015, el Grupo tiene el objetivo de que financiación por un monto por lo menos semejante

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

forme parte de su estructura de capital permanente. De esta forma, a medida que se acerque la fecha de vencimiento pactada originalmente y cuando las condiciones de mercado sean oportunas, el Grupo realizará los esfuerzos necesarios tendientes a reemplazar esta financiación ya sea por una financiación de características similares pero con vencimiento diferido, o bien por otro tipo de financiación, o bien por una ampliación de capital propio de la Sociedad dominante o de alguna de sus subsidiarias, o por alguna combinación de las alternativas anteriores.

d) Gestión del capital

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes.
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo.
- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos.

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo no se fija en base a un ratio global de deuda sobre recursos propios, sino con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

El Grupo Codere no considera el ratio de deuda sobre patrimonio neto como un indicador idóneo para definir su política de capital ya que el patrimonio consolidado se puede ver afectado por diversos factores que no necesariamente son indicativos de su capacidad de poder cumplir con sus obligaciones financieras a futuro; entre otros por:

- las variaciones por efecto de fluctuaciones de monedas funcionales diferentes al euro a través de las diferencias de conversión.
- los cargos por depreciación y amortización elevados derivados de períodos de altos niveles de inversiones de crecimiento.
- las pérdidas por deterioro de activos que no se presuponen recurrentes ni implican una erogación de fondos al momento de su registro.

La política de capital no se define en términos cuantitativos de una relación objetivo de deuda sobre patrimonio neto contable en el corto plazo, sino que se ajusta de manera que el Grupo pueda seguir gestionando con normalidad sus actividades recurrentes y afrontando sus oportunidades de crecimiento, manteniéndose dentro de niveles de endeudamiento adecuados según su previsión de generación de flujos de efectivo futuros y siempre en cumplimiento de las restricciones cuantitativas que le imponen sus principales contratos de endeudamiento.

Ninguno de los principales contratos de endeudamiento del Grupo, siendo éstos la línea de crédito revolvente “senior” que posee el Grupo con un límite máximo de disposición de efectivo de 60 millones de euros y los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

euros, establecen restricciones específicas en cuanto a la relación deuda sobre patrimonio neto.

De acuerdo con lo comentado en la nota 19, dentro de las principales restricciones cuantitativas que establece la línea de crédito revolviente "senior" mencionada están las de mantener para los períodos de 12 meses terminados a fines de cada trimestre unos ratios de cumplimiento (covenants).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones que le imponen sus principales contratos de endeudamiento y, en el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, no prevé incumplimientos futuros.

El Grupo no tiene previsto distribuir dividendos a corto plazo.

e) Estimación del valor razonable

La tabla que se muestra a continuación incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por método de valoración. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- o Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- o Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- o Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable:

Activos/(Pasivos) (Nivel 2)	Miles de euros	
	2011	2010
Derivados	(59)	(4.122)
Provisión por opciones	(2.865)	(1.469)
Otros activos financieros (opciones de compra-venta de participaciones)	11.080	-

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por, ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Las técnicas específicas de valoración de instrumentos financieros incluyen:

- Precios de cotización de mercado o precios establecidos por intermediarios financieros para instrumentos similares.
- El valor actual de los futuros de moneda extranjera se determina usando los tipos de cambio a futuro a la fecha de balance, descontándose el importe resultante a su valor actual.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Pérdida estimada por deterioro de fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (Nota 13).

b) Impuesto sobre beneficios

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel mundial. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta.

El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

c) Valor razonable de derivados

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Grupo utiliza su juicio para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada balance.

d) Provisiones por litigios y otras contingencias

El Grupo ha realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de ciertos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha contabilizado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación.

e) Reclamaciones en Italia

(i) Liquidación Impuesto del juego de máquinas recreativas ("PREU")

En relación a las sanciones por el retraso en el pago del impuesto de juego sobre las operaciones de máquinas recreativas ("PREU") de los ejercicios 2004 al 2007, se indica a continuación la

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

situación a la fecha de publicación de estas cuentas anuales consolidadas así como lo acontecido durante los ejercicios 2011 y 2010:

En relación con la liquidación del PREU para los ejercicios 2004 y 2005, se recibieron sanciones por importe (incluidos intereses de demora) de 2.317 miles de euros. Sobre dicho importe, Codere Network, S.p.a. solicitó y obtuvo en 2009 un aplazamiento de la deuda en 60 cuotas. Como consecuencia de ello, al 31 de diciembre de 2011, se recogen en las cuentas anuales consolidadas, 695 miles de euros en el epígrafe "Otras deudas a largo plazo" (464 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y 464 miles de euros (1.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) en el epígrafe de "Otras deudas no comerciales a corto plazo".

En relación a las liquidaciones del PREU de los ejercicios 2006, 2007 y 2008, no se han recibido sanciones e intereses de demora adicionales. Por el contrario, por las notificaciones correspondientes a las liquidaciones del PREU de los ejercicios 2004 al 2007, Codere Network, S.p.A resultó tener un crédito hacia AAMS, a título de PREU, por un total de 3.308 miles de euros. Tras la compensación de los pagos de PREU correspondientes a los meses de enero y febrero de 2008 (aceptados por el AAMS), el crédito resultando a favor de Codere Network asciende a 2.354 miles de euros.

Tras la liquidación del PREU 2008, del crédito inicial de 2.354 miles de euros, la AAMS ha reconocido un nuevo crédito por valor de 3.564 miles de euros.

El 28 de diciembre de 2011, la AAMS ha enviado una primera liquidación del PREU 2009, en la que reconoce un crédito a favor de Codere Network, S.p.A. por valor de 3.907 miles de euros. Este importe no está reconocido porque es política de la compañía reconocerlo en el momento en que son comunicados por la AAMS.

(ii) Tribunal de Cuentas (Corte dei Conti) y AAMS

El 10 de mayo de 2007, la Fiscalía Regional del Tribunal de Cuentas del Lazio (Corte dei Conti) solicitó a los responsables de la AAMS y a todos los concesionarios de los juegos, entre los cuales se encuentra la sociedad Codere Network S.p.A., que presentaran alegaciones en relación a los siguientes incumplimientos:

(a) Falta de la iniciación de la red telemática en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 480 miles de euros.

(b) Falta de la activación a la red en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 1.200 miles de euros.

(c) No haber completado la conexión de la red en el término establecido. Incumplimiento cuantificado originariamente en 1.778 miles de euros.

(d) No haber prestado los niveles mínimos de servicios. Incumplimiento cuantificado originariamente en 3.043.288 miles de euros.

Los elementos que hay que destacar en el ejercicio 2011 y 2010 respecto a dichos incumplimientos y reclamaciones por parte de la Corte dei Conti y de la AAMS, son los siguientes:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Por parte de la AAMS:

Tras diversos pasos procesales, el 12 de enero de 2010 el Tribunal Regional Administrativo del Lazio (TAR Lazio) publicó las sentencias por medio de las cuales rechazó los diferentes recursos interpuestos por Codere Network, S.p.A, confirmando la validez de las medidas sancionadoras impuestas por la AAMS en relación a los apartados (a), (b) y (c), pero reduciendo los importes a un total de 675 miles de euros. Codere Network, S.p.A. impugnó estas nuevas sentencias ante el Consejo de Estado. Este órgano, con fecha 25 de abril de 2011, publicó una sentencia en la que anula las tres sanciones impuestas por la AAMS mencionadas anteriormente.

En relación con el procedimiento administrativo relativo al incumplimiento del apartado (d), en el mes de febrero 2011 se ha notificado la sanción a los concesionarios, ascendiendo la sanción a Codere Network,S.p.A. a 2.730 miles de euros. Codere ha presentado un recurso alegando que los datos técnicos no eran correctos. A fecha de estos estados financieros consolidados, la AAMS no se ha pronunciado en relación con el recurso presentado por Codere. Las garantías presentadas por la Sociedad para ejercer su actividad, ya fueron provisionadas en ejercicios anteriores (Nota 18). En todo caso, los Administradores del Grupo, basándose en informes de sus asesores legales, consideran que el importe provisionado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en relación con este asunto, por importe de 12.000 miles de euros y 11.846 miles de euros, respectivamente, es adecuado.

Por parte del Tribunal de Cuentas:

Tras diversos pasos procesales, el 11 de octubre de 2010 se publicó la sentencia 2152/2010 del Tribunal de Cuentas que ordenó la realización de una consultoría técnica a la sociedad Digit S.p.A ("ente público no económico") para la valoración de las dificultades con las que se encontraron los concesionarios a la hora de activar la red telemática (falta de líneas telefónicas al efecto, el comportamiento de los gestores, etc.) así como las deficiencias técnicas del sistema central de AAMS en relación con el servicio que debía ser prestado por los concesionarios.

La sentencia, además de conceder un plazo de seis meses a Digit S.p.A para llevar a cabo esta labor de consultoría, resuelve con las siguientes indicaciones principales:

- La cuantificación de 3.043.288 miles de euros llevada a cabo por el Fiscal no ha sido acogida por el Tribunal de Cuentas.
- Se desestima la solicitud de nulidad de los concesionarios, incluido Codere Network, S.p.A

El 10 de octubre de 2011, Digit, S.p.A. ha presentado un informe pericial ante el Tribunal de Cuentas en el que indica que los concesionarios carecen de la responsabilidad de la que se les imputa por parte de la Fiscalía.

El 17 de febrero de 2012 el Tribunal de Cuentas de Italia (Corte dei Conti), Oficina Regional de Lazio, ha hecho pública la primera resolución contra los 10 concesionarios italianos de red de máquinas recreativas en relación con una causa iniciada en 2007. En dicha resolución se ha sancionado por un total de aproximadamente 2.500 millones de euros a todos los concesionarios, de los cuales 115 millones de euros, más intereses, se imputan a la filial del Grupo Codere, Codere Network S.p.A. (Nota 28) Los Administradores del Grupo, basándose en informes de sus asesores legales, consideran que el importe provisionado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, arriba indicado, es adecuado.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

f) Modificaciones del convenio de concesión de Codere Network

El 27 de enero de 2009 se firma el "Atto aggiuntivo ed integrativo alla Convenzione di concessione" entre Codere Network, S.p.A y el órgano regulador italiano, la AAMS (Amministrazione Autonoma dei monopoli di Stato), por el que se modifica el canon de concesión del 0,8% de las cantidades jugadas que desde el 1 de enero de 2007 pagaba Codere Network, S.p.A. La modificación supone que un 0,3% de los importes pagados corresponde al canon de concesión, y el 0,5% restante corresponde a un depósito constituido temporalmente y que será restituído a los concesionarios en base a reglas, relativas a los niveles de inversión en la red y los niveles de servicios obtenidos.

El Grupo Codere estima que, para el canon del ejercicio 2011, se recuperará el 96,5% del 0,5% descrito anteriormente, y por tanto al 31 de diciembre de 2011, se ha registrado un depósito dentro del epígrafe "Otros créditos e inversiones a corto plazo" del balance de situación adjunto por 3.933 miles de euros, y registrado una provisión por el importe no recuperable por 244 miles de euros dentro del epígrafe de "Provisiones".

En relación con la liquidación de la modificación del canon del ejercicio 2010, se ha procedido a su liquidación al 30 de junio de 2011, abonando a Codere Network, S.p.A. 3.947 miles de euros, frente a un crédito a 31 de diciembre de 2010 de 3.846 miles de euros..

Respecto al canon del año 2009, el 7 de junio de 2010, la AAMS procedió a la liquidación de dicho canon, abonando a Codere Network, S.p.A. un total de 3.137 miles de euros, frente a un crédito registrado al 31 de diciembre de 2009 de 3.150 miles de euros.

Por otra parte, el 23 de marzo de 2010, se suscribió una modificación del acuerdo de concesión entre AAMS y Codere Network S.p.A. ("Atto aggiuntivo alla Convenzione di Concessione") en el cual se regula una nueva modalidad de máquinas recreativas, las Videolotteries (VLT).

5. Información por segmentos

Se ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas. El Grupo considera el negocio desde un punto de vista tanto geográfico como por actividad. Los negocios operativos están organizados y gestionados separadamente por las distintas zonas geográficas donde la actividad se lleva a cabo, siendo cada país una unidad de actividad estratégica que está involucrada en diferentes actividades y que sirve a diferentes mercados.

El Grupo gestiona sus operaciones conforme a sus líneas de actividad y controla los resultados operativos de las máquinas recreativas, salas de bingo, salas de apuestas, casinos y los gastos de cabecera de forma independiente. No obstante, en ocasiones varios tipos de operaciones diferentes convergen en una misma línea de actividad, ya que en los bingos y en los casinos también hay instaladas máquinas recreativas.

Dado que no es posible separar específicamente los costes de cada una de las actividades desarrolladas, el Grupo considera que cada una de las zonas geográficas detalladas en las que opera deben ser consideradas como segmentos operativos.

Como consecuencia de una serie de cambios regulatorios y estratégicos en España e Italia que están permitiendo ofrecer distintos productos de juego en el mismo emplazamiento (como ocurre

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

con la autorización de incluir terminales de apuestas en bares en el País Vasco y Navarra, póker electrónico y ruleta en salas de juego o terminales electrónicos de bingo en las salas de bingo, videoloterías), el Grupo ha decidido, a partir del ejercicio 2011, unificar los negocios de Máquinas Recreativas, Bingos y Apuestas Deportivas de España y los negocios de Italia Máquinas y Bingos integrando las estructuras financieras y operativas en una única estructura organizada y gestionada por la zona geográfica de España e Italia, respectivamente.

Los principales segmentos operativos y sus principales actividades comerciales son los siguientes:

- España: Operaciones de máquinas recreativas, operación de sala de bingo, operaciones de salas de apuestas y máquinas SST en hostelería.
- Italia: Operaciones de máquinas recreativas, operadores de red de máquinas recreativas y operaciones de salas de bingo.
- México: Operaciones de salas de bingo, incluyendo terminales electrónicos de bingos y máquinas recreativas mediante el acuerdo de colaboración con el grupo Caliente (modificado en marzo de 2011 con toma de control en las operadoras por parte de Codere (ver nota 6)) y la participación en el Grupo ICELA (participada junto con Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V.(CIE)). También se operan agencias de apuestas en colaboración con CIE, además del Hipódromo Las Américas y el edificio de convenciones Centro Banamex.
- Argentina: Operaciones de salas de bingo con máquinas recreativas.
- Colombia: Operaciones de máquinas recreativas, salas de bingo y casinos.
- Uruguay: Operaciones de hipódromos, máquinas recreativas y agencias de apuestas.
- Panamá: Operaciones de hipódromo, máquinas recreativas, casinos y agencias de apuestas.
- Brasil: Operaciones de agencias de apuestas.
- Cabeceras: Servicios de gestión y apoyo a las operaciones.

Como consecuencia de los cambios regulatorios y estratégicos anteriormente expuestos, la información del ejercicio 2010 ha sido reclasificada con el fin de facilitar su comparabilidad.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

a) Segmentos Operativos

<u>Cuenta de Resultados 2011</u>	<u>España</u>	<u>México</u>	<u>Argentina</u>	<u>Colombia</u>	<u>Italia</u>	<u>Uruguay</u>	<u>Brasil</u>	<u>Panamá</u>	<u>Cabeceras</u>	<u>Operaciones internas (*)</u>	<u>Total</u>
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	165.726	291.409	553.185	28.857	224.230	20.279	3.562	87.067	18	-	1.374.333
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	40.585	(40.585)	-
	165.726	291.409	553.185	28.857	224.230	20.279	3.562	87.067	40.603	(40.585)	1.374.333
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(33.504)	(35.041)	(17.230)	(3.933)	(15.093)	(2.404)	(723)	(15.748)	(1.938)	-	(125.614)
Variación en provisiones de tráfico	(3.524)	-	-	549	5.214	-	-	-	(127)	-	2.112
Otros gastos de explotación	(144.089)	(215.559)	(371.795)	(22.730)	(177.318)	(16.311)	(4.469)	(68.148)	(68.350)	-	(1.088.769)
	(181.117)	(250.600)	(389.025)	(26.114)	(187.197)	(18.715)	(5.192)	(83.896)	(70.415)	-	(1.212.271)
Resultado por baja o venta de activos	(1.366)	(66)	2	30	(24)	-	-	(1)	(15)	-	(1.440)
Gastos intersegmentos	(6.096)	(14.070)	(16.227)	(208)	(2.616)	(75)	-	(1.293)	-	40.585	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	(22.853)	26.673	147.935	2.565	34.393	1.489	(1.630)	1.877	(29.827)	-	160.622
Ingresos financieros externos	1.581	8.706	307	59	543	79	32	357	5.226	-	16.890
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	27.525	(27.525)	-
Gastos financieros externos	(3.973)	(6.886)	(2.302)	(275)	(1.786)	(959)	(94)	(1.271)	(68.940)	-	(86.486)
Gastos financieros intersegmentos	824	(20.090)	(1.028)	31	(4.215)	20	(2.308)	(759)	-	27.525	-
Diferencias de Cambio netas	(1)	(2.369)	620	(30)	-	(977)	(247)	194	5.955	-	3.145
RESULTADOS FINANCIEROS	(1.569)	(20.639)	(2.403)	(215)	(5.458)	(1.837)	(2.617)	(1.479)	(30.234)	-	(66.451)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(24.422)	6.034	145.532	2.350	28.935	(348)	(4.247)	398	(60.061)	-	94.171
Impuestos sobre beneficios	4.559	(10.289)	(47.405)	(252)	(5.665)	3.779	(325)	174	(2.956)	-	(58.380)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(19.863)	(4.255)	98.127	2.098	23.270	3.431	(4.572)	572	(63.017)	-	35.791
RESULTADO CONSOLIDADO	(19.863)	(4.255)	98.127	2.098	23.270	3.431	(4.572)	572	(63.017)	-	35.791
Atribuible a:											
Socios externos	(1.634)	(13.242)	601	54	1.905	(1.033)	-	(3.012)	-	-	(16.361)
Accionistas de la Sociedad dominante	(18.229)	8.987	97.526	2.044	21.365	4.464	(4.572)	3.584	(63.017)	-	52.152
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	(19.863)	(4.255)	98.127	2.098	23.270	3.431	(4.572)	572	(63.017)	-	35.791

(*) Las operaciones internas se realizan a precios de mercado y corresponden principalmente a los gastos que soportan las sociedades cabeceras por cuenta del resto de sociedades del Grupo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Cuenta de Resultados 2010	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
Ingresos de explotación											
Ingresos de clientes externos	198.978	219.326	461.028	27.442	137.464	16.932	2.900	62.208	231	-	1.126.509
Ingresos intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	31.958	(31.958)	-
	198.978	219.326	461.028	27.442	137.464	16.932	2.900	62.208	32.189	(31.958)	1.126.509
Gastos de explotación											
Depreciación y amortización	(35.984)	(19.161)	(16.829)	(3.523)	(9.089)	(1.909)	(713)	(10.280)	(2.318)	-	(99.806)
Variación en provisiones de tráfico	(2.003)	-	-	(45)	985	-	-	-	35	-	(1.028)
Otros gastos de explotación	(150.403)	(143.109)	(314.671)	(21.735)	(122.149)	(13.723)	(4.991)	(57.817)	(56.856)	-	(885.454)
	(188.390)	(162.270)	(331.500)	(25.303)	(130.253)	(15.632)	(5.704)	(68.097)	(59.139)	-	(986.288)
Resultado por baja o venta de activos	3.178	268	51	104	(176)	-	-	(10)	86	-	3.501
Gastos intersegmentos	(6.599)	(12.596)	(10.553)	(336)	(1.398)	(34)	-	(305)	(137)	31.958	-
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	7.167	44.728	119.026	1.907	5.637	1.266	(2.804)	(6.204)	(27.001)	-	143.722
Ingresos financieros externos	687	6.109	203	26	390	58	23	476	676	-	8.648
Ingresos financieros intersegmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	29.842	(29.842)	-
Gastos financieros externos	(3.130)	(7.928)	(1.340)	(665)	(318)	(606)	(54)	(627)	(63.237)	-	(77.905)
Gastos financieros intersegmentos	139	(21.538)	(821)	32	(4.463)	(233)	(2.152)	(806)	-	29.842	-
Diferencias de Cambio netas	(16)	1.311	846	14	(1)	(66)	(308)	212	(980)	-	1.012
RESULTADOS FINANCIEROS	(2.320)	(22.046)	(1.112)	(593)	(4.392)	(847)	(2.491)	(745)	(33.699)	-	(68.245)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4.847	22.682	117.914	1.314	1.245	419	(5.295)	(6.949)	(60.700)	-	75.477
Impuestos sobre beneficios	(3.245)	(6.698)	(40.029)	253	1.028	463	(394)	779	2.484	-	(45.359)
BENEFICIO (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.602	15.984	77.885	1.567	2.273	882	(5.689)	(6.170)	(58.216)	-	30.118
Resultado de actividades interrumpidas	-	-	-	-	1.323	-	-	-	-	-	1.323
RESULTADO CONSOLIDADO	1.602	15.984	77.885	1.567	3.596	882	(5.689)	(6.170)	(58.216)	-	31.441
Atribuible a:											
Socios externos	519	(322)	932	144	368	-	-	469	-	-	2.110
Accionistas de la Sociedad dominante	1.083	16.306	76.953	1.423	3.228	882	(5.689)	(6.639)	(58.216)	-	29.331
BENEFICIO (PÉRDIDA) CONSOLIDADO	1.602	15.984	77.885	1.567	3.596	882	(5.689)	(6.170)	(58.216)	-	31.441

(*) Las operaciones internas se realizan a precios de mercado y corresponden principalmente a los gastos que soportan las sociedades cabeceras por cuenta del resto de Sociedades del Grupo.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Balance al 31 de diciembre de 2011	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total
Activos intangibles	47.680	201.727	23.167	101	49.034	746	1.414	34.714	3.000	361.583
Inmovilizado material	62.497	212.746	79.419	22.661	25.911	45.359	1.356	27.983	1.692	479.624
Fondo de comercio de consolidación	99.862	72.507	43.309	-	63.661	-	-	27.154	-	306.493
Activos financieros no corrientes	7.608	42.529	547	8	7.363	1.405	-	4.024	4.090	67.574
Impuestos diferidos de activo	9.068	11.336	1.301	901	11.035	5.020	-	1.429	8.445	48.535
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	228	228
Activos corrientes	33.184	104.047	57.321	5.655	52.844	11.884	1.327	16.219	19.000	301.481
TOTAL ACTIVO	259.899	644.892	205.064	29.326	209.848	64.414	4.097	111.523	36.455	1.565.518
Ingreso diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	540	540
Provisiones	646	18.146	6.140	60	16.697	-	16	1.971	543	44.219
Deudas a largo plazo	27.208	108.949	9.503	821	29.115	10.858	-	25.876	748.481	960.811
Pasivos corrientes	74.238	122.652	59.645	8.494	52.207	11.186	2.124	18.153	44.552	393.251
TOTAL PASIVO	102.092	249.747	75.288	9.375	98.019	22.044	2.140	46.000	794.116	1.398.821
OTRA INFORMACIÓN										
Inversiones en inmovilizado	23.302	20.855	26.220	6.788	8.587	19.542	246	7.336	1.353	114.229
Activo intangible	4.424	0	265	0	4.031	54	49	1.701	1.187	11.711
Inmovilizado material	18.878	20.855	25.955	6.788	4.556	19.488	197	5.635	166	102.518
Otros gastos sin salidas de tesorería	3.218	8.232	1.748	47	(395)	99	300	9	15	13.273

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Balance al 31 de diciembre de 2010	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Total (*)
Activos intangibles	58.230	100.469	27.331	84	37.396	854	1.827	39.154	3.122	268.467
Inmovilizado material	65.856	179.398	71.503	17.327	25.688	17.274	1.682	30.277	2.192	411.197
Fondo de comercio de consolidación	106.632	42.579	45.885	-	63.387	-	-	26.467	-	284.950
Activos financieros no corrientes	10.266	183.871	552	1	10.980	699	-	5.742	5.480	217.591
Impuestos diferidos de activo	6.698	7.011	1.690	766	10.597	846	308	832	8.446	37.194
Otros activos no corrientes	-	9	-	-	-	-	-	-	246	255
Activos corrientes	37.906	63.568	36.056	4.199	39.854	7.123	350	12.975	21.573	223.604
TOTAL ACTIVO	285.588	576.905	183.017	22.377	187.902	26.796	4.167	115.447	41.059	1.443.258
Ingreso diferido	13	-	-	-	-	-	-	-	531	544
Provisiones	658	2.442	7.781	106	15.741	-	34	1.969	922	29.653
Deudas a largo plazo	38.932	88.747	6.895	669	30.269	3.440	(16)	21.632	750.826	941.394
Pasivos corrientes	68.107	103.919	43.904	5.196	42.463	5.156	4.591	16.397	36.752	326.485
TOTAL PASIVO	107.710	195.108	58.580	5.971	88.473	8.596	4.609	39.998	789.031	1.298.076
OTRA INFORMACIÓN										
Inversiones en inmovilizado	27.378	21.552	29.392	2.954	17.701	6.022	199	3.621	174	108.993
Activo intangible	7.666	0	813	0	14.219	271	9	629	316	23.923
Inmovilizado material	19.712	21.552	28.579	2.954	3.482	5.751	190	2.992	(142)	85.070
Otros gastos sin salidas de tesorería	6.496	12.195	394	179	1.142	83	445	2	804	21.740

(*) Se han reexpresado los saldos a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

6. Combinaciones de negocio y variaciones del perímetro de consolidación

a) Combinaciones de negocio

a.1) Ejercicio 2011

a.1.1.) Entidades del Grupo Caliente

El 16 de julio de 2010 se firmó un nuevo acuerdo con el Grupo Caliente ("Caliente") en virtud del cual se reestructuraron las relaciones contractuales previas mantenida hasta ese momento entre Codere y Caliente. Caliente es el grupo mexicano al que Codere presta servicios de gestión de salas de juego y financiación para el desarrollo de salas desde 1997.

En base a este nuevo acuerdo:

- (i) Codere adquiriría, previa autorización de la Comisión Federal de la Competencia de México ("Cofeco"), una participación del 67,3% en las sociedades de Caliente: Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V. y Jomaharho, S.A.P.I. de C.V., sociedades propietarias o controladoras de 3 sociedades titulares de permisos de juegos o las sociedades permisionarias: Libros Foráneos, S.A. de C.V., Operadora de Espectáculos Deportivos, S.A. de C.V. y Operadora Cantabria, S.A. de C.V.
- (ii) Codere vendería a Caliente, previa autorización de Cofeco, una participación del 32,7% en la entidad Promojuegos de México, S.A. de C.V. y del 7,2% en la entidad Mio Games, S.A. de C.V., pasando a obtener una participación adicional del 17,3% en la entidad Grupo Inverjuegos S.A.P.I de C.V., sociedad propietaria de dichas entidades. Codere continuaría gestionando dichas sociedades mediante un nuevo contrato de servicios hasta 2014 y por un importe anual máximo de US\$ 7,6 millones.
- (iii) Los contratos de prestación de servicios con Caliente vigentes hasta la fecha del nuevo acuerdo se dan por finalizados con fecha 1 de julio de 2010, entrando en vigor los nuevos contratos de prestación de servicios entre Codere y las tres sociedades permisionarias. Los nuevos acuerdos suponen una cantidad máxima anual de US\$ 36 millones hasta 2014, además de US\$ 1 millón mensuales desde el 1 de julio de 2010 hasta lo que ocurra antes, (a) aprobación de Cofeco (b) 31 de diciembre de 2010. Además los contratos previos, a través de los que Codere construía o reformaba salas y las vendía a Caliente a precio de coste, que Caliente pagaba en 5 años, se dieron también por finalizados el 1 de julio de 2010.
- (iv) Codere financiaría el pago de hasta US\$ 75 millones de deudas de las entidades permisionarias con terceros, a través de una póliza de crédito de hasta 100 millones de dólares.
- (v) En el acuerdo se incluyen las siguientes opciones:
 - a. Codere garantiza a Caliente la opción de comprar su participación del 67,3% (la opción no contempla la adquisición de un porcentaje inferior) en Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V. y Jomaharho, S.A.P.I. de C.V. El precio de ejercicio de la opción es de US\$ 621 millones y su plazo de ejercicio vence el 31 de diciembre de 2013, estando sujeto su ejercicio a la cancelación de todas las deudas pendientes de Caliente con Codere. Si los accionistas de Caliente ejercitaran dicha opción de compra, Codere tendrá la opción de compra de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

todas las acciones de Promojuegos, S.A. de C.V. y Mio Games, S.A. de C.V. en poder de Caliente.

La Dirección de Codere estima que dicha opción no se ejercitará debido a que el precio de ejercicio de la misma es significativamente superior al de mercado.

- b. Codere garantiza a Caliente la opción de comprar una participación del 7,3% en las entidades Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V., Jomaharho, S.A.P.I. S.A. de C.V., y Grupo Inverjuego S.A.P.I. de C.V. El plazo de ejercicio de esta opción será hasta el 30 de junio de 2015 y podrá ser ejercida en fracciones no menores de US\$ 5,5 millones. A su vez Caliente garantiza a Codere una opción de vender el mismo porcentaje accionario, opción que sólo podrá ser ejercitada el 30 de junio de 2015 y no antes, respecto de aquellas acciones que no hayan sido adquiridas por parte de Caliente en el ejercicio de su opción de compra. El precio de ejercicio de ambas opciones será para cada acción el resultado de dividir el monto de US\$ 27 millones entre el número de las acciones objeto de la opción más intereses devengados menos la parte proporcional de los dividendos distribuidos desde el momento de la firma hasta el momento del ejercicio de la opción.

La Dirección de Codere ha valorado su opción de venta a la fecha de adquisición en 7.616 miles de euros al considerar que su precio de ejercicio es la misma es significativamente superior al de mercado.

El 7 de marzo de 2011, Cofeco notificó a Codere la aprobación de los acuerdos con Caliente. La aprobación, sujeta a la presentación de cierta documentación por parte de Codere en un plazo de treinta días, se hizo efectiva el 31 de marzo de 2011, que es la fecha de adquisición de las entidades de Caliente y la correspondiente toma de control de las operaciones.

Como resultado de esta adquisición Codere espera incrementar su presencia en el mercado mexicano. El fondo de comercio de 35.504 miles de euros de compone en gran medida de las sinergias y economías de escala esperadas como consecuencia de la combinación de las operaciones de Codere y de las entidades de Caliente adquiridas. No se espera que ninguna parte del fondo de comercio reconocido sea deducible a efectos del impuesto sobre beneficios.

En base a los anteriores acuerdos, se reestructuró la deuda que a la fecha de dichos acuerdos Caliente mantenía con Codere de manera que aproximadamente 61,5 millones de euros se canjean por la participación accionaria de Codere en las sociedades propietarias de las permisionarias.

Por otra parte, el Grupo Caliente ha pignorado sus acciones en las sociedades controladoras a favor de Codere, como garantías de cobro de los importes adeudados a Codere.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El cuadro siguiente resume la contraprestación, los valores razonables de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos identificados en base a un informe realizado por experto independiente, y la participación no dominante obtenida en la fecha de adquisición.

	Miles de Euros
Valor razonable de parte de la deuda preexistente mantenida con Caliente	61.471
Valor razonable de instrumentos de patrimonio entregados (*)	282
Contraprestación total en la fecha de adquisición	61.753
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Efectivo	2.455
Activos intangibles - Licencias	109.757
Activos intangibles – Derechos de uso de la marca Caliente	16.649
Inmovilizado material	59.690
Activos por impuestos diferidos	9.049
Otros activos no corrientes	34.010
Otros activos corrientes	33.944
Pasivos no corrientes	(103.663)
Provisiones no corrientes	(15.738)
Pasivos por impuestos diferidos	(42.656)
Pasivos corrientes	(64.197)
Total activos netos identificables	39.300
Participaciones no dominantes	(12.851)
Fondo de comercio	35.304
Total	61.753

(*) 32,7% en la entidad Promojuegos de México, S.A. de C.V. y del 7,2% en la entidad Mio Games, S.A.

Los costes de adquisición por importe de 1.120 miles de euros, se han cargado en gastos de explotación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2010.

El valor razonable de Otros activos no corrientes incluye el valor de la opción de venta de hasta el 7,3% de la participación accionarial de Codere a Caliente por 7.616 miles de euros.

El valor razonable de Otros activos corrientes de 33.944 miles de euros, incluye cuentas a cobrar de clientes cuyo valor razonable asciende 5.904 miles de euros, las cuales se espera que se cobrarán en su totalidad.

El valor razonable de los activos intangibles adquiridos (Licencias y derechos de uso de la marca Caliente) por importe de 126.406 miles de euros, se ha obtenido de acuerdo con la valoración del experto independiente.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las participaciones no dominantes se han registrado según la parte proporcional en los activos netos identificables en las entidades adquiridas.

El ingreso aportado por las entidades adquiridas desde el 31 de marzo de 2011, que se ha incluido en el estado de resultado global consolidado asciende a 114.219 miles de euros. Asimismo, dichas entidades han aportado una pérdida de 18.336 miles de euros durante el mismo período.

a.1.2) Gap Games, s.r.l

El 13 de mayo de 2011 se adquiere el 51% de la sociedad italiana Gap Games, s.r.l, por 4.837 miles de euros. Como resultado de esta adquisición Codere espera incrementar su presencia en el mercado italiano.

El siguiente cuadro resume la contraprestación registrada y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante.

	Miles de Euros
Efectivo	3.637
Contraprestación contingente	1.200
Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición	4.837
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Efectivo	982
Activos intangibles – Relaciones comerciales	12.316
Inmovilizado material	1.898
Activos por impuestos diferidos	64
Otros activos no corrientes	150
Otros activos corrientes	257
Pasivos no corrientes	(102)
Pasivos por impuestos diferidos	(4.003)
Pasivos corrientes	(2.446)
Total activos netos identifcables	9.116
Participaciones no dominantes	(4.467)
Fondo de comercio	188
Total	4.837

Los costes de adquisición por importe de 30 miles de euros, se han cargado en gastos de explotación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El acuerdo de contraprestación contingente obliga a Codere al pago en efectivo a los antiguos accionistas en el mes de junio de 2012 de un importe que variará en función del resultado de explotación antes de amortización y depreciación registrado durante los meses de junio 2011 a mayo de 2012. El importe sin descontar de dicho pago tendría un importe máximo de 1.200 miles de euros. El valor razonable de la contraprestación contingente se ha estimado teniendo en cuenta que la probabilidad de su ocurrencia es del 100%.

El valor razonable de los activos intangibles adquiridos derivado de las valoraciones efectuadas se corresponde con Relaciones comerciales por 12.316 miles de euros.

Las participaciones no dominantes se han registrado según la parte proporcional en los activos netos identificables en la entidad adquirida.

El ingreso aportado por la entidad adquirida desde el 13 de mayo de 2011, que se ha incluido en el estado de resultado global consolidado asciende a 16.349 miles de euros Asimismo, dichas entidades ha aportado un beneficio de 855 miles de euros durante el mismo período.

a.1.3) Gaming Services, s.r.l. y Gaming Re, s.r.l.

El 19 de julio de 2011 se adquiere el 75% de las sociedades italianas Gaming Services, s.r.l. y su entidad participada Gaming Re, s.r.l. por 385 miles de euros. Como resultado de esta adquisición Codere espera incrementar su presencia en el mercado italiano.

El siguiente cuadro resume la contraprestación registrada y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante.

	Miles de euros
Efectivo	385
Contraprestación contingente	-
Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición	385
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Efectivo	3.437
Activos intangibles (incluyendo Relaciones comerciales)	2.340
Inmovilizado material	2.030
Otros activos no corrientes	63
Otros activos corrientes	3.675
Pasivos no corrientes	(4.911)
Pasivos por impuestos diferidos	(748)
Pasivos corrientes	(5.490)
Total activos netos identificables	396
Participaciones no dominantes	(99)
Fondo de comercio	88
Total	385

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Los costes de adquisición que se han cargado en gastos de explotación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011, no son significativos.

El valor razonable de Otros activos corrientes de 3.675 miles de euros, incluye cuentas a cobrar cuyo valor razonable asciende a 2.698 miles de euros. El importe bruto de las cuentas a cobrar a clientes ya vencidas asciende a 2.410 miles de euros, del que se espera no se llegarán a cobrar 259 miles de euros.

El valor razonable de los activos intangibles adquiridos derivado de las valoraciones efectuadas se corresponde con Relaciones comerciales por 2.301 miles de euros.

Las participaciones no dominantes se han registrado según la parte proporcional en los activos netos identificables en las entidades adquiridas.

El ingreso aportado por las entidades adquiridas desde el 19 de julio de 2011, que se ha incluido en el estado de resultado global consolidado asciende a 11.820 miles de euros Asimismo, dichas entidades han aportado un beneficio de 507 miles de euros durante el mismo período.

a.2) Ejercicio 2010

Según lo establecido en la NIIF 3 en su párrafo 49, se ha procedido a la reexpresión de la información comparativa del ejercicio 2010 en relación con las combinaciones de negocio correspondientes a las adquisiciones de International Thunderbird Gaming (Panama) Corporation, King Bingo, s.r.l., King Slot, s.r.l. y FG Slot Services, s.r.l.

La contabilización inicial de las mismas estaba incompleta y ha sido revisada una vez obtenida la valoración final de la contraprestación transferida, de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos.

Los principales cambios se deben a la mayor valoración de los activos intangibles identificables en dichas combinaciones de negocio, así como al reconocimiento de los impuestos diferidos asociados a dicha valoración.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Los efectos de esta reexpresión en el balance al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros		
	Al 31 de diciembre de 2010		
	Reexpresado	Auditado	Diferencia
Activos intangibles	268.467	244.762	23.705
Inmovilizado material	411.197	411.197	
Fondo de comercio	284.950	289.544	(4.594)
Activos financieros	217.591	217.591	
Activos por impuestos diferidos	37.194	37.194	-
Otros activos no corrientes	255	255	-
Activos corrientes	223.604	223.604	-
Total activo	1.443.258	1.424.147	19.111
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante	106.404	106.404	-
Participaciones no dominantes	38.778	26.631	12.147
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	544	544	-
Provisiones no corrientes	29.653	30.253	(600)
Acreedores a corto plazo	891.056	891.056	-
Pasivos por impuestos diferidos	50.338	42.774	7.564
Pasivos corrientes	326.485	326.485	-
Total pasivo	1.443.258	1.424.147	19.111

a.2.1) Contabilización definitiva de la adquisición del 63,63% de International Thunderbird Gaming (Panama) Corporation

El 19 de agosto de 2010, tras recibir la aprobación por parte de las autoridades panameñas panameños, se completó el acuerdo de compra firmado con Thunderbird Resorts Inc. el 15 de marzo de 2010 de la participación del 63,63% que dicha sociedad poseía en Thunderbird Gaming (Panama) Corporation ("Thunderbird"). Thunderbird explota seis casinos en Panamá bajo la marca "Fiesta".

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El siguiente cuadro resume los importes provisionales y definitivos de la contraprestación registrada, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos, el fondo de comercio y la participación no dominante.

	Miles de euros		
	Valor definitivo	Valor provisional	Diferencia
Efectivo	30.939	30.939	-
Contraprestación contingente	-	-	-
Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición	30.939	30.939	-
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos			
Activos intangibles – Licencias y derecho de uso de la marca Fiesta	39.203	26.807	12.396
Inmovilizado material	19.871	19.871	-
Efectivo	5.226	5.226	-
Pasivos no corrientes	(12.160)	(12.160)	-
Pasivos por impuestos diferidos	(13.436)	(9.553)	(3.883)
Pasivos corrientes	(5.966)	(5.966)	-
Total activos netos identificables	32.738	24.225	8.513
Participaciones no dominantes	(11.922)	(2.099)	(9.823)
Fondo de comercio	10.123	8.813	1.310
Total	30.939	30.939	-

El valor razonable definitivo de los activos intangibles adquiridos resultante de informes de valoración de un experto independiente, incluye principalmente licencias por 29.064 miles de euros y derechos de uso de la marca “Fiesta” por 5.021 miles de euros.

a.2.2) Contabilización definitiva de la adquisición del 75% de King Bingo, s.r.l y King Slot, s.r.l.

El 27 de septiembre de 2010 se adquirió el 75% las sociedades italianas King Bingo, s.r.l. y King Slot, s.r.l. por 7.039 miles de euros. Dicho importe incluía 750 miles de euros que Codere ha pagado en Noviembre de 2011 a los antiguos accionistas de dichas entidades por su compromiso de adquirir un 8% adicional de participación en las mismas.

Como resultado de esta adquisición Codere espera incrementar su presencia en el mercado italiano en la región de Caserta. El fondo de comercio de 3.349 miles de euros se compone en gran medida de las sinergias y economías de escala esperadas como consecuencia de la combinación de las operaciones de Codere y de las entidades adquiridas. No se espera que ninguna parte del fondo de comercio reconocido sea deducible a efectos del impuesto sobre beneficios.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El siguiente cuadro resume los importes provisionales y definitivos de la contraprestación registrada, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos, el fondo de comercio y la participación no dominante.

	Miles de euros		
	Valor definitivo	Valor provisional	Diferencia
Efectivo	5.316	5.316	-
Contraprestación contingente	1.723	1.723	-
Contraprestación total transferida a la fecha de adquisición	7.039	7.039	-
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos			
Efectivo	124	124	-
Activos intangibles (incluyendo Licencias)	7.654	1.185	6.469
Inmovilizado material	2.215	2.215	-
Activos por impuestos diferidos	4	4	-
Otros activos corrientes	57	57	-
Pasivos no corrientes	(41)	(41)	-
Pasivos por impuestos diferidos	(2.102)	-	(2.102)
Pasivos corrientes	(2.991)	(2.991)	-
Total activos netos identificables	4.920	553	4.367
Participaciones no dominantes	(1.230)	(138)	(1.092)
Fondo de comercio	3.349	6.624	(3.275)
Total	7.039	7.039	-

En las cuentas anuales del ejercicio 2010 se tomó como valor provisional de los activos netos identificables su valor en libros.

El acuerdo de contraprestación contingente obligaba a Codere al pago en efectivo a los antiguos accionistas de un importe en Noviembre de 2011 que variaría en función del resultado de explotación antes de amortización y depreciación registrado por la explotación del local anexo a la sala de bingo arrendado por la sociedad King Slot, s.r.l. durante los meses de mayo a octubre de 2011. El importe sin descontar de dicho pago tendría un importe máximo de 1.723 miles de euros. El valor razonable de la contraprestación contingente se ha estimado teniendo en cuenta que la probabilidad de su ocurrencia es del 100%. En noviembre de 2011 se ha liquidado una parte de dicha contraprestación contingente, el resto por importe de 874 miles de euros se liquidará en mayo de 2012.

El valor razonable definitivo de los activos intangibles adquiridos resultante de la valoración efectuada incluye Licencias por 6.469 miles de euros.

a.2.3) Contabilización definitiva de la adquisición del 55% de FG Slot Services, s.r.l

El 3 de diciembre de 2010 se adquirió el 55% de la sociedad italiana FG Slot Services, s.r.l. por importe de 3.728 miles de euros. Dicho importe incluía un pago aplazado de 600 miles de euros, que ha sido satisfecho en 2011.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Como resultado de esta adquisición Codere espera incrementar su presencia en el mercado italiano. El fondo de comercio de 1.600 miles de euros de compone en gran medida de las sinergias y economías de escala esperadas como consecuencia de la combinación de las operaciones de Codere en Italia y de la entidad adquirida. No se espera que ninguna parte del fondo de comercio reconocido sea deducible a efectos del impuesto sobre beneficios.

El siguiente cuadro resume los importes provisionales y definitivos de la contraprestación registrada, los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos, el fondo de comercio y la participación no dominante.

	Miles de euros		
	Valor definitivo	Valor provisional	Diferencia
Efectivo	3.728	3.728	-
Contraprestación contingente	-	600	(600)
	3.728	4.328	(600)
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos			
Efectivo	1.129	1.129	-
Activos intangibles	5.328	-	5.328
Inmovilizado material	880	880	-
Otros activos no corrientes	1	1	-
Otros activos corrientes	157	157	-
Pasivos por impuestos diferidos	(1.732)	-	(1.732)
Pasivos corrientes	(1.893)	(1.893)	-
Total activos netos identificables	3.870	274	3.596
Participación no dominante	(1.742)	(123)	(1.619)
Fondo de comercio	1.600	4.177	(2.577)
Total	3.728	4.328	(600)

En las cuentas anuales del ejercicio 2010 se tomó como valor provisional de los activos netos identificables su valor en libros.

Existe un acuerdo de contraprestación contingente que obligaría en abril de 2012 a Codere a abonar en efectivo a los antiguos propietarios de la entidad un importe máximo de hasta 600 miles de euros en función de que el resultado de explotación registrado por FG Slot Services, s.r.l. durante el ejercicio 2011 supere ciertos parámetros. No se ha considerado ningún importe como valor razonable de la contraprestación contingente teniendo en cuenta que la probabilidad de su ocurrencia nula.

El valor razonable definitivo de los activos intangibles adquiridos resultante de la valoración efectuada se corresponde con Relaciones comerciales por 5.328 miles de euros.

La participación no dominante se ha registrado según la parte proporcional en los activos netos identificables en las entidades adquiridas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b) Variaciones del perímetro de consolidación

b.1) Ejercicio 2011

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

Durante el ejercicio 2011, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- El 27 de enero de 2011, se ha vendido la participación que tenía el Grupo en la sociedad Recreativos Cósmicos S.L. generando una pérdida de 257 miles de euros.
- El 17 de febrero de 2011, se ha constituido la sociedad Codere Apuestas Valencia S.A.U.
- El 31 de marzo de 2011, se han completado las siguientes transacciones (Ver nota 6.a):
 - o se ha adquirido el 67,3% de las sociedades Jomaharho, S.A. de C.V. y Grupo Caliente, S.A. de C.V. Estas dos compañías holdings poseen una participación del 100% en otras tres entidades, Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Libros Foráneos, S.A. de C.V. y Operadora de Espectáculos Deportivos, S.A. de C.V. (en adelante "Permisionarias Conjuntas").
 - o se han producido variaciones en los porcentajes de participación de las sociedades mexicanas Grupo Inverjuego S.A.P.I. de C.V. del 50% al 67,3%, en Promojuegos de México S.A. del 99,99% al 67,3%, y en Mio Games S.A. de C.V. donde, también, se ha producido una reducción del porcentaje de participación del 74,3% al 67,3%.
- El 3 de mayo de 2011, se ha constituido la sociedad Codere Apuestas Aragón, S.L.
- El 13 de mayo de 2011, se ha adquirido el 51% de la sociedad italiana Gap Games, S.r.l. (Nota 6.a.)
- El 19 de julio de 2011 se ha adquirido el 75% de la sociedad italiana Gaming Services, S.r.l.. Esta sociedad a su vez posee el 100% de la sociedad Gaming Re, S.r.l. (Nota 6.a.)
- El 8 de agosto de 2011, se ha constituido la sociedad Codere Interactive, Inc.
- El 30 de septiembre de 2011 se ha firmado un nuevo acuerdo entre el Grupo Codere y el accionista minoritario de Carrasco Nobile, S.A., por el cual el Grupo Codere adquiere el control de la compañía. Como consecuencia de dicho acuerdo, se ha modificado el método de consolidación de dicha compañía de integración proporcional a integración global. El porcentaje de participación en los ejercicios 2011 y 2010 es del 51%.
- El 17 de noviembre de 2011 se ha ampliado la participación que poseía el Grupo en la sociedad Superpik, S.L. del 79,93% al 100%. El coste de dicha ampliación ha sido de 602 miles de euros.
- El 17 de noviembre se ha vendido la participación del 50% que poseía el Grupo en la sociedad Mepe,S.A.. El resultado obtenido por la venta ha sido de 34 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

- El 29 de noviembre de 2011 se ha constituido la sociedad Codere Online, S.A. cuyo objeto social es la organización, comercialización y explotación de juegos.
- El 1 de diciembre de 2011 se ha ampliado la participación que poseía Codere, S.A. en la sociedad Desarrollo Online de Juegos Regulados del 85% al 100%. El coste de dicha ampliación ha sido de 1.000 miles de euros.

En 2011 se produjo la fusión por absorción de la sociedad argentina Hípica Rioplatense, S.A. por Codere Argentina, S.A.

Si las adquisiciones de 2011 hubieran sido efectivas al 1 de enero, estas entidades habrían aportado, por la totalidad del ejercicio anual, unos ingresos de explotación, de aproximadamente, 200 millones de euros y una pérdida de 29 millones de euros.

El impacto en patrimonio del incremento de participación en sociedades sobre las que ya se tenía el control ha ascendido en el ejercicio 2011 a 1.489 miles de euros.

b.2) Ejercicio 2010

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- El 11 de enero de 2010, se adquiere el 100% de la sociedad Powelton Company Inc. que posee el derecho de adquisición del 63,63% de la sociedad panameña International Thunderbird Gaming (Panamá) Corporation por un importe de 1.187 miles de euros.
- El 20 de enero de 2010 se amplía la participación que poseía Codere, S.A. en Codere Apuestas España, S.L.U. del 50% al 100%, lo que ha supuesto la ampliación de la participación del Grupo en Codere Apuestas, S.A.U. del 50% al 100% y en Garaipen Victoria Apustuak, S.L. del 35,01% al 69,425%. Este aumento de participación ha supuesto el reconocimiento de intereses de minoritarios por importe de 1.255 miles de euros al integrarse el Grupo apuestas por el método de integración global. Posteriormente, el 25 de mayo de 2010 se ha ampliado la participación de Codere Apuestas España, S.L.U. en Garaipen Victoria Apustuak, S.L., del 69,425% al 73,7%.
- El 26 de enero de 2010 se vende la participación que tenía el Grupo en la sociedad 2010-S-Matic, S.L.U.
- El 24 de marzo de 2010 se amplía la participación que poseía Codere, S.A. sobre la sociedad Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A. del 25% al 85%. El coste de dicha ampliación ha sido de 600 miles de euros. En 2010 se consolida por integración global.
- Se constituyen las sociedades mexicanas Juegamax de las Américas, S.A. de C.V. y Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. II Asociación en Participación los días 16 y 21 de junio respectivamente, cuya actividad principal es la operación y explotación de toda clase de concesiones y permisos para la explotación de salas de juego.
- El 22 de junio de 2010 se constituye la sociedad Codere Apuestas Navarra, S.A.U.
- El 2 de julio de 2010 se liquida la sociedad holandesa Hegelhof Associates, B.V.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

- El 30 de julio de 2010 se amplía la participación de la sociedad panameña Hípica de Panamá, S.A., pasando del 90% al 100% por un importe de 814 miles de euros.
- El 19 de agosto de 2010 se reciben las aprobaciones necesarias de los correspondientes organismos gubernamentales panameños para adquirir la sociedad panameña International Thunderbird Gaming (Panamá) Corporation, por un importe de 25.857 miles de euros. El acuerdo de compra incluye un derecho de no competencia por tres años, que el Grupo Codere ha adquirido por 3.895 miles de euros. Esta sociedad opera seis casinos en Panamá.
- El 27 de septiembre de 2010 se adquiere el 75% de las sociedades italianas King Bingo, s.r.l. y King Slot, s.r.l. por importe de 3.876 miles de euros y 3.163 miles de euros, respectivamente.
- El 11 de noviembre de 2010 se constituye la sociedad Codere Interattiva Italia s.r.l.
- El 3 de diciembre de 2010 se adquiere el 55% de la sociedad italiana FG Slot Services, S.r.l.
- El 24 de noviembre de 2010 se constituye la sociedad mexicana Impulsora Recreativo de Entretenimiento, S.A. de C.V.
- El 3 de diciembre de 2010 se constituye la sociedad mexicana Administradora Mexicana de Hipódromo, S.A. de C.V. III Asociación en Participación.
- El 7 de diciembre de 2010 se constituye la sociedad mexicana Hotel Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V.

En 2010 se produce la fusión por absorción de Nanos, S.A. por Itapoan, S.A.

Si las adquisiciones de 2010 hubieran sido efectivas al 1 de enero, estas entidades habrían aportado, por la totalidad del ejercicio anual, unos ingresos de explotación de 43.803 miles de euros y una pérdida de 1.358 miles de euros.

El impacto en patrimonio del incremento de participación en sociedades sobre las que ya se tenía el control ha ascendido en el ejercicio 2010 a 1.631 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

La información sobre los activos y pasivos a la fecha de adquisición o constitución y la contribución a los resultados netos del Grupo de las sociedades adquiridas o constituidas o ampliación de participación se detalla a continuación (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2011	Caliente Companies	Gap Games, S.R.L.	Gaming Re, S.R.L./Gaming Service, S.R.L.	Combinación de negocios	Codere Apuesta Valencia, S.A.U. (*)	Codere Apuestas Aragón, S.L. (*)	Codere Online, S.A. (*)	Codere Interactive, Incl. (*)	Carrasco Nobile, S.A. (**)	Total
Fecha de compra constitución	31.03.11	13.05.11	19.07.11		17.02.11	03.05.11	28.11.11	08.08.11	-	
% Adquirido	67,30%	51,00%	75,00%		100%	100%	100%	100%	51%	
Contraprestación:	61.753	4.837	385	66.975	-	1.000	100	10		68.085
Efectivo/ instrumentos de patrimonio	282	3.637	385	4.304						4.304
Contraprestación contingente	-	1.200	-	1.200						1.200
Deuda preexistente	61.471	-	-	61.471						61.471
Fondo de comercio	35.304	188	88	35.965						35.965
Activos intangibles	126.406	12.316	2.340	141.062					4	141.066
Inmovilizado material	59.690	1.898	2.030	63.618					11.048	74.666
Resto activos no corrientes	43.059	214	63	43.336					819	44.155
Activos corrientes	33.944	257	3.675	37.876					4.330	42.206
Efectivo	2.455	982	3.437	6.874	60	1000	100	10	21	8.065
Patrimonio	-	-	-	-	(60)	(1.000)	(100)	(10)	(8.881)	(10.051)
Provisiones	(15.738)	-	-	(15.738)					-	(15.738)
Resto pasivos no corriente	(146.319)	(4.105)	(5.659)	(156.083)					-	(156.083)
Pasivos corrientes	(64.197)	(2.446)	(5.490)	(72.133)					(7.341)	(79.474)
Total activos netos identificables	39.300	9.116	396	(48.812)	-	-	-	-	-	(48.812)
Participaciones No dominantes	12.851	4.467	99	17.417	-	-	-	-	9.913	27.330
Ingreso de explotación aportado desde fecha de adquisición	114.219	16.349	11.820	142.388	-	2	-	-	13	142.403
Resultado aportado desde fecha de adquisición	(18.336)	855	507	(16.974)	(111)	(21)	(84)	(10)	(526)	(17.726)

(*) Constituciones del ejercicio

(**) Corresponde al incremento del 49% de los saldos de la sociedad al 31.12.11 debido al cambio en el método de integración

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Ejercicio 2010	Thunderbird Gaming (Panama) Corporation	King Slot, S.L./King Bingo, S.L.	FG Slot Service S.R.L.	Combinaciones de negocio re- expresadas	Codere Apuesta Navarra, S.A.	Codere Interactiva Italia S.R.L.	Juegamax de las Américas, SA de CV	Impulsora Recreativa AMH, SA de CV	Administradora Mexicana de Hipódromo, SA de CV III (1)	Hotel Entretenimiento Las Américas, S.A. de C.V.	Administradora Mexicana de Hipódromo, SA de CV II (1)
	(2)	(2)	(2)		(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Fecha de compra	19.08.10	27.09.10	03.12.10		22.06.10	11.11.10	16.06.10	24.11.10	03.12.10	07.12.10	21.06.10
% Adquirido	63,63%	75%	55%		100%	100%	49%	49%	49%	49%	49%
Coste	30.939	7.039	3.728	41.706	60	10	-	3	-	-	-
Efectivo	30.939	5.316	3.128	39.383	-	-	-	-	-	-	-
Contraprestación contingente	-	1.723	-	1.723	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio	10.123	3.349	1.600	15.072	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles	39.203	7.654	5.328	52.185	-	-	-	-	-	-	123
Inmovilizado material	19.871	2.215	880	22.966	-	-	-	-	1.791	-	195
Resto activos no corrientes	-	4	1	5	-	-	-	-	-	-	-
Activos corrientes	-	57	1.286	1.343	-	7	3	6	29	3	67
Efectivo	5.226	124	-	5.350	60	3	3	-	-	(3)	99
Patrimonio	-	-	-	-	(58)	(10)	(6)	(6)	-	-	-
Provisiones	-	(41)	-	(41)	-	-	-	-	-	-	-
Resto pasivos no corriente	(25.596)	(2.102)	(1.732)	(29.430)	(2)	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes	(5.966)	(2.991)	(1.893)	(10.850)	-	-	-	-	(1.820)	-	(484)
Total activos netos identificables	32.738	4.920	3.870	41.528	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones dominantes	11.922	1.230	1.742	14.894	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de explotación aportado desde fecha de adquisición	14.458	2.787	1.134	18.379	-	-	-	-	3	-	612
Resultado aportado desde fecha de adquisición	(1.610)	102	(95)	(6.622)	(229)	(211)	-	-	(13)	-	8

(1) Cuentas en participación

(2) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010.

(*) Constituciones del ejercicio

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

7. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Activos intangibles" es el siguiente:

Ejercicio 2011

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.10 (*)	Combinación de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencia de conversión	Saldo al 31.12.11
Coste							
Licencias	120.503	109.341	-	-	-	(15.293)	214.551
Marcas	10.368	-	25	-	-	(775)	9.618
Derechos	196.520	31.305	8.924	(16.926)	(3)	(1.695)	218.125
Aplicaciones informáticas	25.442	1	3.114	(131)	30	(186)	28.270
Otro inmovilizado Intangible	4.418	415	387	(2.083)	(27)	432	3.542
Total	357.251	141.062	12.450	(19.140)	-	(17.517)	474.106
<u>Amortización Acumulada</u>							
Licencias	(12.048)	-	(7.722)	-	21	1.030	(18.719)
Derechos	(58.710)	-	(26.273)	13.158	68	323	(71.434)
Aplicaciones informáticas	(14.294)	-	(4.105)	68	81	(344)	(18.594)
Otro inmovilizado Intangible	(1.142)	-	(130)	243	(170)	167	(1.032)
Total	(86.194)	-	(38.230)	13.469	-	1.176	(109.779)
Provisiones	(2.590)	-	(156)	2	-	-	(2.744)
Valor neto contable	268.467						361.583

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010 (Nota 6).

Las adiciones del epígrafe de "Derechos" se deben principalmente a la firma de nuevos contratos de instalación de máquinas recreativas en establecimientos de hostelería, principalmente en España.

Los retiros de los "Derechos" corresponden a las bajas de ciertos acuerdos de exclusividad con los establecimientos de hostelería en España.

Los retiros de "Otros Inmovilizados Intangibles" se deben principalmente a la eliminación del 50% de la cartera de Clientes por la venta de Recreativos Cósmicos. Manteniendo el otro 50% por la compra de la mitad de las máquinas recreativas de la compañía.

La columna "Combinación de Negocios" incluye principalmente:

- Licencias: valor razonable de las licencias de bingos propiedad de las Permisiónarias Conjuntas para operar las salas de bingo en México.
- Derechos: valor razonable de derecho de uso de la marca "Caliente" en las salas de bingo de México propiedad de las Permisiónarias Conjuntas y el valor razonable de las carteras de clientes incorporadas con la adquisición de Gap Games, S.r.l., Gaming Re, S.r.l y Gaming Services, S.r.l de Italia.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Ejercicio 2010

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.09	Combinación de negocios	Adiciones	Retiros	Diferencia de conversión	Saldo al 31.12.10
Coste						
Licencias	103.337	6.469	22	-	10.675	120.503
Marcas	9.103	-	178	-	1.087	10.368
Derechos	134.721	53.749	18.262	(12.328)	2.116	196.520
Aplicaciones informáticas	20.408	1.747	4.222	(1.319)	385	25.442
Otro inmovilizado Intangible	5.154	49	664	(1.477)	28	4.418
Total	272.723	62.014	23.348	(15.124)	14.291	357.251
Amortización Acumulada						
Licencias	(7.130)	-	(4.519)	-	(399)	(12.048)
Derechos	(50.548)	-	(17.328)	10.250	(1.084)	(58.710)
Aplicaciones informáticas	(11.224)	-	(3.930)	951	(91)	(14.294)
Otro inmovilizado Intangible	(1.003)	-	(228)	89	-	(1.142)
Total	(69.905)	-	(26.005)	11.290	(1.574)	(86.194)
Provisiones	(1.464)	-	(1.275)	-	149	(2.590)
Valor neto contable	201.354					268.467

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010 (Nota 6.a.).

Las adiciones del epígrafe de "Derechos" se deben principalmente a la firma de nuevos contratos de instalación de máquinas recreativas en establecimientos de hostelería, principalmente en España y a la adquisición del segundo tramo de licencias para instalar y operar una nueva modalidad de máquinas recreativas en Italia por 10.448 miles de euros.

La columna "Combinación de Negocios" incluye principalmente:

- Licencias: valor razonable de las licencias para operar una sala de bingo propiedad de King Bingo, S.r.l.
- Valor razonable de las licencias para operar la actividad de Apuestas Deportivas en España y el de las licencias de los 6 casinos en Panamá, incluidos en el epígrafe de "Derechos".
- Valor razonable del derecho de uso de la marca "Fiesta" (marca bajo la cual operan los casinos de la sociedad del Grupo International Thunderbird Gaming (Panamá), incluido en el epígrafe de "Derechos".
- Valor razonable de los acuerdos comerciales de FG Slot, s.r.l incluido en el epígrafe de "Derechos".
- Valor razonable del derecho de no competencia adquirido en el acuerdo de compra del 63,63% de International Thunderbird Gaming (Panamá) por importe de 3.895 miles de euros en el epígrafe de "Derechos".

La adición del epígrafe "Provisiones" en el ejercicio 2010 incluye 1.126 miles de euros correspondientes a la minoración del valor del inmovilizado inmaterial en el segmento de apuestas deportivas en España, por discontinuación de uso de una aplicación informática.

7.a) Otra Información

Los únicos intangibles que posee el Grupo de vida útil indefinida son los derechos de instalación no amortizables y las marcas, cuyos importes ascienden al 31 de diciembre de 2011 a 24.775 y 27.724 miles de euros al 31 de diciembre de 2010.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El Grupo considera que las marcas y los derechos de instalación no amortizables tiene una vida útil indefinida dado que son activos que no tienen límite legal ni de ningún otro tipo, siendo evaluada la existencia de un deterioro, al menos una vez al año y, en cualquier caso, cuando aparece un indicio de que pudiera haberse producido un deterioro de valor.

A continuación se desglosan las marcas y los derechos de instalación no amortizables por Unidad Generadora de Efectivo:

	2011		2010	
	Marcas	Derechos de Instalación no Amortizables	Marcas	Derechos de Instalación no Amortizables
España	1.304	15.157	1.279	17.356
México	8.314	-	9.089	-
	9.618	15.157	10.368	17.356

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compra o venta de activos intangibles.

8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en “Inmovilizado material” es el siguiente.

Miles de euros								
Ejercicio 2011	Saldo al	Variación	Combinaciones					Saldo al
Coste	31.12.2010	de perímetro	de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	conversión	31.12.2011
Máquinas de ocio	242.912	-	2.922	48.033	(30.936)	(710)	(3.456)	258.765
Máquinas recreativas y deportivas	14.290	-	3	1.743	(2.632)	5	-	13.409
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	54.551	9	16.070	8.085	(3.353)	(1.082)	(1.800)	72.480
Equipos para el proceso de información	35.444	10	1.171	9.737	(2.381)	11	(1.490)	42.502
Anticipos e inmovilizado en curso	21.038	8.868	1.496	25.953	-	(6.086)	15	51.284
Elementos de transporte	6.252	15	263	930	(976)	(14)	(94)	6.376
Terrenos	14.746	-	-	981	-	24	(215)	15.536
Construcciones	185.902	-	-	4.787	(1.001)	680	(13.057)	177.311
Reformas de locales arrendados	121.653	7	41.643	20.407	(11.779)	1.037	(3.453)	169.515
Instalaciones técnicas y maquinaria	56.155	-	50	4.701	(312)	6.135	(2.243)	64.486
Total	752.943	8.909	63.618	125.357	(53.370)	-	(25.793)	871.664
Amortización Acumulada	31.12.2010	de perímetro	de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	conversión	31.12.2011
Máquinas de ocio	(125.602)	-	-	(40.663)	23.855	(181)	317	(142.274)
Máquinas recreativas y deportivas	(10.264)	-	-	(1.356)	1.994	(3)	-	(9.629)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(28.919)	-	-	(9.100)	275	(272)	322	(37.694)
Equipos para el proceso de información	(26.135)	(3)	-	(6.656)	1.871	238	877	(29.808)
Elementos de transporte	(4.462)	(1)	-	(703)	754	79	87	(4.246)
Construcciones	(45.449)	-	-	(8.325)	891	1.419	2.863	(48.601)
Reformas en locales arrendados	(51.635)	(2)	-	(14.141)	263	(1.349)	483	(66.381)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(33.630)	-	-	(6.118)	42	69	1.546	(38.091)
Total	(326.096)	(6)	-	(87.062)	29.945	-	6.495	(376.724)
Provisiones	(15.650)	-	-	(166)	554	-	(53)	(15.316)
Valor neto contable	411.197	8.903	63.618	38.129	(22.871)	-	(19.351)	479.624

La columna “Variación de perímetro” corresponde a las altas y amortización acumulada procedentes de la integración global que experimenta la sociedad uruguaya Carrasco Nobile, S.A.

Las adiciones correspondientes a “Combinaciones de negocio” se encuentran expresadas por su valor razonable (ver nota 6) y corresponden principalmente a las Permissionarias Conjuntas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las adiciones de “Máquinas de Ocio” se deben principalmente a la renovación de parte del parque de máquinas en España y a la adquisición de nuevas máquinas en Argentina y en Panamá. Los retiros en este epígrafe corresponden principalmente al retiro de máquinas en México y España.

Las adiciones de “Anticipos e Inmovilizados en curso” recogen principalmente las inversiones realizadas para la construcción del casino Carrasco en Uruguay y las realizadas por las filiales del Grupo en Argentina para la remodelación de las salas de bingo que una vez finalizadas se traspasan al epígrafe de “Reformas de locales arrendados”.

Las adiciones de “Reformas en locales arrendados” se corresponden principalmente con inversiones realizadas por las Permisitarias Conjuntas para las remodelaciones de las salas de bingo. Los retiros de este epígrafe corresponden principalmente a la entidad mexicana Operadora Cantábrica, S.A. de C.V. y a Colombia.

La columna de “Traspasos” recoge principalmente el traspaso de la inversión en reformas e instalaciones técnicas de las salas de bingo en Argentina.

Miles de euros							
Ejercicio 2010	Saldo al	Combinaciones				Diferencias de	Saldo al
Coste	31.12.2009	de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	conversión	31.12.2010
Máquinas de ocio	211.326	8.830	58.397	(53.162)	2.708	14.813	242.912
Máquinas recreativas y deportivas	12.075	185	2.906	(876)	-	-	14.290
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	46.816	2.850	7.899	(5.206)	(3)	2.195	54.551
Equipos para el proceso de información	33.048	4.847	2.362	(7.166)	(107)	2.460	35.444
Elementos de transporte	6.474	143	440	(1.139)	-	334	6.252
Terrenos	14.308	234	231	(241)	-	214	14.746
Construcciones	166.791	1.159	7.442	(65)	(7.933)	18.508	185.902
Reformas de locales arrendados	84.142	11.561	13.026	(7.476)	15.664	4.736	121.653
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.299	2.208	5.243	(1.624)	7.059	1.970	56.155
Anticipos e inmovilizado en curso	20.912	1.618	26.304	(12.008)	(17.388)	1.600	21.038
Total	637.191	33.635	124.250	(88.963)	-	46.830	752.943

	Saldo al	Combinaciones				Diferencias de	Saldo al
Amortización Acumulada	31.12.2009	de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	conversión	31.12.2010
Máquinas de ocio	(112.157)	-	(40.038)	26.813	6.030	(6.249)	(125.601)
Máquinas recreativas y deportivas	(10.489)	-	(700)	865	60	-	(10.264)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(21.905)	-	(8.098)	740	988	(644)	(28.919)
Equipos para el proceso de información	(19.629)	-	(3.948)	568	(2.039)	(1.087)	(26.135)
Elementos de transporte	(3.454)	-	(558)	442	(906)	14	(4.462)
Construcciones	(36.101)	-	(2.352)	0	(3.171)	(3.825)	(45.449)
Reformas en locales arrendados	(35.959)	-	(12.493)	105	(1.481)	(1.807)	(51.635)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(28.795)	-	(2.931)	257	519	(2.680)	(33.630)
Total	(268.489)	-	(71.118)	29.790	-	(16.278)	(326.095)

Provisiones	(15.446)	-	(1.556)	1.616	-	(265)	(15.651)
Valor neto contable	353.256						411.197

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las adiciones correspondientes a combinaciones de negocio se encuentran expresadas por su valor razonable (ver nota 6).

Las adiciones de "Máquinas de Ocio" se deben principalmente al arrendamiento financiero del Grupo ICELA, a la renovación de parte del parque de máquinas en España, y a la adquisición de nuevas máquinas en Argentina. Los retiros en este epígrafe corresponden principalmente al retiro de máquinas en México, Colombia y España.

Las adiciones de "Anticipos e Inmovilizados en curso" recogen principalmente las inversiones realizadas en México y en Argentina para la remodelación de las salas de juego.

La columna de "Traspasos" recoge en el ejercicio 2010 principalmente el traspaso de la inversión en construcción y remodelación en curso por parte de Codere México, S.A. de C.V. de las salas propiedad del Grupo Caliente registrados en el epígrafe "Anticipos e Inmovilizados en curso" hasta su puesta en funcionamiento así como el traspaso de inversiones realizadas por parte de Promojuegos de México, S.A. de C.V. y las filiales del Grupo en Argentina para la remodelación de las salas de bingo una vez puestas en funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tenía ningún compromiso significativo de compraventa de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los valores de los activos en arrendamiento financiero son los siguientes (en miles de euros):

	Diciembre 2011			Miles de euros Diciembre 2010		
	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable	Coste	Amortización Acumulada	Valor neto contable
Máquinas de ocio	52.535	(19.788)	32.747	55.702	(11.658)	44.044
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.536	(3.905)	1.631	8.828	(5.330)	3.498
Elementos de transporte	602	(435)	167	484	(369)	115
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	990	(250)	740	-	-	-
Equipos para proceso de información	183	(18)	165	-	-	-
Total	59.846	(24.396)	35.450	65.014	(17.357)	47.657

En la nota 19.a.4) se incluyen los pagos mínimos por arrendamiento financiero y el cálculo del valor actual de los pagos mínimos futuros.

El Grupo mantiene arrendamientos operativos sobre ciertos elementos de inmovilizado. Dichos arrendamientos están asociados principalmente al régimen de alquiler o de concesión bajo el que se encuentran las sedes de las sociedades en cada uno de los países, locales donde se desarrolla la actividad de juego, estacionamientos, etc. Estos arrendamientos, en la mayoría de los casos, se actualizan en base al IPC anual. No existe restricción alguna para el Grupo respecto a la contratación de estos arrendamientos. El gasto reconocido en la cuenta de resultados para los ejercicios 2011 y 2010 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 89.066 y 48.107 miles de euros, respectivamente (ver Nota 23), siendo los vencimientos de los contratos entre 3 y 10 años.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene los siguientes compromisos de pago no cancelables en relación con los arrendamientos operativos en locales y salones, oficinas administrativas y elementos de transporte, en los que figura como arrendatario:

	Miles de euros		
	Próximo año	Entre 1-5 años	Más de 5 años
			Total pagos futuros
Total compromisos no cancelables	<u>19.589</u>	<u>26.458</u>	<u>11.555</u>
			<u>57.602</u>

En el ejercicio 2011 se han capitalizado intereses por importe de 575 miles de euros (346 miles de euros en 2010).

9. Negocios conjuntos

Las entidades con las que se mantienen negocios conjuntos se desglosan en el Anexo I.

Los intereses en activos no corrientes, activos corrientes, pasivos a corto plazo, pasivos a largo plazo, ingresos y gastos de las sociedades controladas conjuntamente son los siguientes (en miles de euros), en base al porcentaje de participación en cada una de ellas:

	Miles de euros	
	31 Diciembre 2011	31 Diciembre 2010
Activos:		
Activos no corrientes	247.431	277.092
Activo circulante	49.091	47.376
Pasivos:		
Pasivos a largo plazo	70.474	71.323
Pasivos a corto plazo	<u>60.655</u>	<u>63.360</u>
Activos netos	165.393	189.785
Total ingresos	153.280	147.101
Total gastos	(134.555)	(125.898)
Beneficios antes de impuestos	18.725	21.203

El número medio de empleados de las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional durante el ejercicio 2011 ha sido de 3.581 empleados, según porcentaje de participación en la filial (2010: 3.696 empleados).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

10. Fondo de comercio

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Fondo de comercio de consolidación	263.800	241.794
Fondo de comercio de fusión	42.693	43.156
	306.493	284.950

El detalle por UGE del Fondo de Comercio al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus variaciones en ambos ejercicios son las siguientes (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2011		Miles de euros				
	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Deterioro	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.11
España	133.721	-	(2.654)	(4.115)	-	126.952
Argentina	43.882	-	-	-	(2.577)	41.305
Italia (*)	38.300	276	-	-	-	38.576
Panamá (*)	26.470	-	-	-	684	27.154
México	42.577	35.304	-	-	(5.375)	72.506
	284.950	35.580	(2.654)	(4.115)	(7.268)	306.493

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010 (Ver Nota 6.a.2)

Las adiciones del ejercicio 2011 se corresponden con las combinaciones de negocio descritas en la Nota 6.

El retiro corresponde, principalmente, a la venta de las sociedades Recreativos Cósmicos, S.L. por 2.173 miles de euros.

En base al test de deterioro de activos descrito en la Nota 13, el Grupo ha procedido a dotar una pérdida por deterioro correspondiente a la UGE España por importe de 4.115 miles de euros.

<u>Ejercicio 2010</u>	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.10
España	134.732	-	(1.011)	-	133.721
Argentina	42.365	-	-	1.517	43.882
Italia (*)	33.182	5.589	(471)	-	38.300
Panamá (*)	15.381	10.123	-	967	26.471
México	37.489	-	-	5.087	42.576
	263.149	15.712	(1.482)	7.571	284.950

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización definitiva de las combinaciones de negocios registradas en el ejercicio 2010 (Ver Nota 6.a.2)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las adiciones del ejercicio 2010 se corresponden con las combinaciones de negocio mencionadas en la Nota 6.

El retiro en Italia se corresponde al ajuste del precio por la adquisición de la sociedad Seven Cora, S.r.L. en el ejercicio 2007.

El retiro en España corresponde con la venta de la sociedad 2010-S-Matic, S.L.

El detalle del Fondo de comercio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 detallado por grupos de unidades generadoras de efectivo (UGE) con el que está relacionado indicando su coste y depreciación acumulada, es el siguiente:

Miles de euros					
Ejercicio 2011	Coste	Pérdidas por deterioro			Valor neto
		2009 y años anteriores	2010	2011	
España	131.067	-	-	(4.115)	126.952
Argentina	41.305	-	-	-	41.305
Italia	83.769	(45.193)	-	-	38.576
Panamá	27.154	-	-	-	27.154
México	72.506	-	-	-	72.506
	355.801	(45.193)	-	(4.115)	306.493

Miles de euros					
Ejercicio 2010	Coste	Pérdidas por deterioro			Valor neto
		2008 y años anteriores	2009	2010	
España	133.721	-	-	-	133.721
Argentina	43.882	-	-	-	43.882
Italia	83.493	(45.193)	-	-	38.300
Panamá	26.471	-	-	-	26.471
México	42.576	-	-	-	42.576
	330.143	(45.193)	-	-	284.950

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

11. Activos financieros no corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los movimientos de los periodos son los siguientes:

							Miles de euros
Ejercicio 2011							
Concepto	Saldo al 31.12.10	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.11
Préstamos y cuentas a cobrar	209.584	(149.085)	8.848	(21.170)	-	1.797	49.974
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7.304	-	368	(3.175)	-	-	4.497
Otros activos financieros	703	7.616	5.971	(703)	-	(484)	13.103
	217.591	(141.469)	15.187	(25.048)	-	1.313	67.574

							Miles de euros
Ejercicio 2010							
Concepto	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Traspasos del corto plazo	Diferencias de conversión		Saldo al 31.12.10
Préstamos y cuentas a cobrar	58.373	59.013	(5.310)	89.755	7.753		209.584
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8.385	1.532	(3.206)	593	-		7.304
Otros activos financieros	953	-	(250)	-	-		703
	67.711	60.545	(8.766)	90.348	7.753		217.591

Al 31 de diciembre de 2011 las combinaciones de negocio incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Como consecuencia de la incorporación de las filiales de Caliente (Jomaharho, S.A. de C.V., Grupo Caliente, S.A. de C.V. y las Permissionarias Conjuntas) en el perímetro de consolidación del Grupo Codere, las cuentas por cobrar existentes antes de la aprobación del acuerdo con dicho Grupo para reestructurar su relación contractual y que se otorgaron por parte de Codere Mexico, S.A. de C.V. a las Permissionarias Conjuntas como consecuencia del acuerdo firmado con el Grupo Caliente, ambos por un importe de 175.479 miles de euros, tienen en su mayor parte la consideración de operaciones dentro del Grupo Codere a partir del 31 de marzo de 2011 y, por lo tanto, se eliminan. No obstante, una porción de dichos saldos, por importe de 61.471 miles de euros, se integra en la contraprestación abonada por Codere por la adquisición de las mencionadas compañías.
- La deuda remanente de las filiales de Caliente con el Grupo Caliente por 26.394 miles de euros.
- La opción de venta por 7.616 miles de euros al Grupo Caliente de la participación del Grupo del 7,3% en las Permissionarias Conjuntas, Mio Games, S.A. de C.V. y Promojuegos, S.A. de C.V. (ver Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2011 las adiciones del epígrafe "Otros activos financieros" incluyen el acuerdo de opción de compra por aproximadamente 2 millones de euros en virtud del cual Codere puede adquirir, sujeta a ciertas condiciones, una participación adicional del 35,8% en ICELA de

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Corporación Interamericana de Entretenimiento, SA de CV ("CIE"). El precio acordado de la participación es de aproximadamente 158 millones de euros (Nota 28).

El acuerdo de opción de compra estaba sujeto a ciertas condiciones, incluyendo la aprobación de la Comisión Federal de Competencia ("Cofeco"). El 31 de octubre de 2011, Cofeco aprobó la transacción de acuerdo con los términos y condiciones presentados. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2011 el resto de las condiciones aún no se habían satisfecho. Entre esas condiciones destacan:

- La filial de ICELA, Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. cederá los derechos y obligaciones de la concesión que posee para explotar un centro de entretenimiento y un hotel a dos nuevas compañías, de las que CIE tendrá derecho a recibir el 51% de los beneficios de dichas explotaciones. Dicha cesión se ha incluido en el acuerdo firmado con CIE el 25 de enero de 2012 dado que está sujeta a la autorización de los organismos reguladores competentes.
- CIE deberá constituir un depósito en garantía de 587 millones de pesos o en su defecto pignorar el número de acciones que representen el 10% del capital social de ICELA.
- CIE y el Grupo Codere deberán determinar que acuerdos con CIE o con vinculadas a CIE formarán parte del acuerdo de accionistas.

La adquisición del 35,8% del capital de ICELA se ha completado en febrero de 2012 (Nota 28).

En el ejercicio 2010, los traspasos incluyen principalmente la reclasificación de los saldos a cobrar al Grupo Caliente que hasta junio de 2010 estaban registrados en el epígrafe de "Deudores" del activo corriente. Esta reclasificación se debe al acuerdo firmado con el Grupo Caliente anteriormente descrito. Adicionalmente, las altas incluyen 51.079 miles de euros por los préstamos otorgados en 2010 en el marco de dicho acuerdo.

Se considera que el descuento de flujos de efectivo de los activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 utilizando un tipo de interés de mercado se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre el valor contable y el valor razonable de los mismos no es significativa.

El importe en libros de este epígrafe está denominado en las siguientes monedas:

Monedas	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.2011	Saldo al 31.12.2010
Euros	19.061	26.727
Dólares	34.124	190.273
Pesos argentinos	396	452
Pesos mexicanos	13.878	-
Pesos uruguayos	108	138
Pesos colombianos	7	2
	67.574	217.592

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

a) "Préstamos y cuentas a cobrar":

Tipo	Sociedad titular	Miles de euros	
		Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Créditos a largo plazo	Permisionarias conjuntas	29.149	-
Créditos a largo plazo	Codere México, S.A	17	183.624
Créditos a largo plazo	Codere, S.A	3.000	-
Créditos a largo plazo	Codere Italia, S.p.A.	-	4.673
Créditos a largo plazo	Codere América, S.L.U.	-	4.318
Créditos a largo plazo	Hípica de Panamá, S.A.	2.040	3.481
Créditos a largo plazo	Grupo Operbingo Italia, S.p.A.	4.375	4.154
Créditos a largo plazo	Codere Madrid, S.A.U.	799	839
Créditos a largo plazo	Operibérica, S.A.U.	789	1.097
Otros préstamos menores a terceros		9.805	7.398
		49.974	209.584

Los préstamos de las Permisionarias conjuntas son con empresas del Grupo Caliente y su cobro se encuentra garantizado con los dividendos a recibir por parte de Grupo Caliente por su participación en las Permisionarias conjuntas, así como por la pignoración de estas participaciones de Grupo Caliente a favor de Grupo Codere.

El saldo de Codere, S.A. corresponde al importe a cobrar en el largo plazo de 3.000 miles de euros, al Sr. Ballesteros a raíz de la sentencia del Tribunal Supremo del 23 de noviembre de 2011 (Ver Nota 25b).

El detalle del coste amortizado de los créditos principales por fecha de vencimiento es el siguiente:

Año	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
2012	-	8.918
2013	3.855	219
2014	2.752	207
2015	1.017	4.370
2016	196	-
Siguientes	42.154	195.870
Total	49.974	209.584

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:

Tipo de inversión	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Depósitos Hopper	2.807	3.727
Inversiones a largo plazo a tipo fijo	300	1.092
Contratos de arras	36	94
Otros	1.354	2.391
	4.497	7.304

c) Otros activos financieros

En el ejercicio 2011, este epígrafe incluye:

- La opción de venta del Grupo Codere al Grupo Caliente de la participación del 7,3% del Grupo Codere en las Permissionarias Conjuntas, Mio Games, S.A. de C.V. y Promojuegos, S.A. de C.V. que surge como consecuencia de la combinación de negocios.
- El registro a valor razonable al cierre del ejercicio de la opción de venta descrita en el párrafo anterior.
- La baja de la asociación en participación existente en la sociedad Codere Gandía, S.A.

En el ejercicio 2010 los retiros se deben al cambio de método de consolidación de la sociedad Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A. (Nota 2.b.1).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

12. Impuestos diferidos

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente (en miles de euros):

	Saldo al 31.12.2011		Saldo al 31.12.2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Gastos de establecimiento	7.848	-	5.868	-
Activo intangible	1.036	(82.281)	788	(43.710)
Inmovilizado material	8.876	(3.485)	3.588	(4.264)
Inversiones financieras	857	(782)	585	(861)
Diferencias de cambio	-	(163)	-	(163)
Créditos fiscales	27.179	-	22.924	-
Otros	2.739	(1.562)	3.441	(1.340)
	48.535	(88.273)	37.194	(50.338)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido a recuperar a más de doce meses	43.472	(79.674)	25.939	(41.392)
Activos / (Pasivos) por impuesto diferido a recuperar en doce meses	5.063	(8.599)	11.255	(8.946)
	48.535	(88.273)	37.194	(50.338)

El detalle de los impuestos diferidos activos y pasivos, reconocidos por el Grupo y su movimiento es el siguiente:

	Saldo al 31.12.10	Cargo al resultado del ejercicio	Combinación de Negocios	Diferencia de conversión	Saldo al 31.12.11
Ejercicio 2011					
<u>Activos</u>					
Créditos fiscales	22.924	243	4.312	(300)	27.179
Gastos de establecimiento	5.868	(1.435)	4.056	(641)	7.848
Inversiones financieras	585	(245)	681	(164)	857
Activos intangibles	788	(204)	-	452	1.036
Inmovilizado material	3.588	4.167	64	1.057	8.876
Otros	3.441	(517)	-	(185)	2.739
	37.194	2.009	9.113	219	48.535
<u>Pasivos</u>					
Revalorización del Inmovilizado material	(4.264)	774	-	5	(3.485)
Inversiones financieras	(861)	55	-	24	(782)
Diferencias de cambio	(163)	-	-	-	(163)
Activos intangibles	(43.710)	3.393	(47.407)	5.443	(82.281)
Otros	(1.340)	(238)	-	16	(1.562)
	(50.338)	3.984	(47.407)	5.488	(88.273)
Impuesto diferido neto	(13.144)				(39.738)

La columna "Combinación de Negocios" recoge los efectos fiscales del registro a valor razonable de los activos incorporados en la combinación de negocios por las adquisiciones de las sociedades permisionarias y de Gap Games, S.r.l.

El saldo por créditos fiscales recoge principalmente la activación de bases imponibles negativas provenientes de las sociedades en España, Italia y México por importe de 13.395 miles de euros, 10.242 miles de euros y 3.389 miles de euros respectivamente.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El movimiento de los activos por impuestos diferidos por inmovilizado material incluye principalmente diferencias temporarias deducibles por inversiones realizadas en Uruguay.

Ejercicio 2010	Saldo al 31.12.09	Cargo al resultado del ejercicio	Combinación de Negocios	Reclasificación	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.10
Activos						
Créditos fiscales	21.054	(519)	2.174	(550)	765	22.924
Gastos de establecimiento	7.033	(1.843)	-	-	678	5.868
Inversiones financieras	1.068	(727)	-	-	244	585
Activos intangibles	987	(199)	-	-	-	788
Inmovilizado material	2.636	358	-	550	44	3.588
Otros	4.247	(947)	-	-	141	3.441
	37.025	(3.877)	2.174	-	1.872	37.194
Pasivos						
Revalorización de						
Inmovilizado material	(6.086)	4.064	(1.878)	-	(364)	(4.264)
Inversiones financieras	(672)	(191)	-	-	2	(861)
Diferencias de cambio	(163)	-	-	-	-	(163)
Activos intangibles (*)	(24.589)	425	(17.007)	-	(2.539)	(43.710)
Otros	(1.149)	(193)	-	-	2	(1.340)
	(32.659)	4.105	(18.885)	-	(2.899)	(50.338)
	4.366					(13.144)

(*) Se ha modificado el saldo a 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de la contabilización completas de las combinación de negocios registradas en el ejercicio 2010 (Ver Nota 6.a.2)

Los activos por impuesto diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

El saldo por créditos fiscales recoge principalmente la activación de bases imponibles negativas provenientes de las sociedades en España y Italia por importe de 11.957 miles de euros y 9.862 miles de euros respectivamente. El movimiento del epígrafe de "créditos fiscales" por cargos al resultado del ejercicio durante el ejercicio 2010 incluye principalmente las activaciones de las bases imponibles de las sociedades Codere Network, S.p.A, Bingos Codere, S.A. y Garaipen Victoria Apustuak, S.A. por importe de 2.829 miles de euros, 718 miles de euros y 1.389 miles de euros respectivamente, y al consumo parcial de las bases imponibles registradas en Codere México, S.A. de C.V. por importe de 5.651 miles de euros.

La columna "Combinación de Negocios" recoge los efectos fiscales del registro a valor razonable de los activos incorporados en la combinación de negocios por las adquisiciones del 50% de Codere Apuestas España, S.L. y del 63,63% de International Thunderbird Gaming Panamá.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

13. Deterioro de activos no financieros

Los activos no corrientes cuya recuperabilidad se evalúa a través del análisis de deterioro son los incluidos en los epígrafes de “Activos intangibles”, “Inmovilizado material” y “Fondo de comercio”.

Como consecuencia del análisis de deterioro realizado al cierre del ejercicio 2011, el Grupo ha registrado una minoración de sus activos en España. El importe total deteriorado ha sido de 4.115 miles de euros. Este deterioro resulta, fundamentalmente, de la reducción sostenida que se ha verificado tanto en las recaudaciones medias de máquinas recreativas de tipo B así como en la venta de cartones de Bingo, en el contexto de la severa crisis macroeconómica por la que atraviesa España en los últimos años. También ha tenido efecto negativo el incremento registrado en las tasas que se utilizan para descontar los flujos de efectivo proyectados debido al aumento de la prima de riesgo país así como del spread crediticio aplicable a compañías comparables, situación que deriva, en esencia, de la crisis de deuda soberana en la zona Euro.

Durante el ejercicio 2010 no se dotaron pérdidas por deterioro de activos.

Método de determinación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo e hipótesis clave utilizadas en los cálculos:

La base sobre la que el Grupo determina el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo es el criterio de valor en uso. El valor en uso equivale al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros proyectados derivados de los activos operativos de cada unidad identificada.

Proyección de los flujos de efectivo

La estimación de los flujos de efectivo futuros para cada unidad generadora de efectivo se ha desarrollado utilizando modelos de proyección que integran los indicadores operativos, financieros y macroeconómicos de mayor relevancia en cada caso. El horizonte explícito de proyección utilizado es de cinco años. A partir de entonces, se estima un valor terminal determinado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. La proyección explícita para el primer año toma en consideración los presupuestos detallados aprobados en cada unidad para el ejercicio 2012 ajustados, de corresponder, por el impacto estimado de cambios relevantes en la regulación, en el entorno competitivo, en el modelo de negocio, o en el desempeño de cada unidad. Los años subsiguientes del horizonte explícito de proyección reflejan las evoluciones que razonablemente cabe esperar según las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo para cada uno de los mercados donde opera, de acuerdo con sus características distintivas y su dinámica competitiva propia. Respecto a las inversiones de capital, se han incluido las necesarias para mantener cada negocio en sus condiciones actuales (capex de mantenimiento). Sólo se incluyeron las inversiones de crecimiento explícitamente aprobadas en los presupuestos para el ejercicio 2012. La tasa utilizada para descontar los flujos de efectivo corresponde al coste promedio ponderado del capital, en moneda local, calculado para cada unidad. El coste promedio ponderado del capital considera tanto el coste del capital propio como el coste del capital de terceros, ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital objetivo definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Las tasas de descuento utilizadas, por razón de factibilidad práctica, son tasas después de impuestos. Asimismo, los flujos de efectivo descontados también incluyen los efectos impositivos. La tasa de crecimiento utilizada para el cálculo del valor terminal de cada unidad es equivalente a la variación anual del índice de precios al consumidor que contemplan las proyecciones macroeconómicas, para cada país, en el largo plazo; es decir que no se contempla crecimiento en términos reales.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

En aquellas unidades generadoras de efectivo cuya moneda funcional no es el euro, las proyecciones de los flujos de efectivo se desarrollan en la moneda local correspondiente y el valor presente neto de los mismos se convierte a euros al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2011.

Hipótesis clave

Las hipótesis operativas más relevantes para las operaciones de juego, en general, son las relacionadas con la capacidad de juego instalada (número de salas, casinos, hipódromos o agencias de apuestas, parque instalado de máquinas recreativas, aforo de bingo, mesas de juego, etc) así como la recaudación media diaria bien sea por máquina, por aforo, por mesa o por asistente a las salas de juego. La evolución de estas variables determina una cierta variación de los ingresos durante el período de proyección. También resultan relevantes los niveles de eficiencia y de apalancamiento operativo logrados que se reflejan fundamentalmente en el margen de EBITDA. A continuación se consigna el valor de los activos operativos netos registrados para cada unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2011, así como las hipótesis clave utilizadas en el cálculo de su valor en uso y, en el caso de corresponder, la pérdida por deterioro determinada. Las hipótesis clave comprenden la tasa de descuento después de impuestos, la tasa de crecimiento en régimen utilizada para la estimación del valor terminal, la tasa anual compuesta promedio de crecimiento de los ingresos en moneda local estimada para el horizonte explícito de proyección y la variación en puntos porcentuales del margen de EBITDA entre los últimos 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2011 y el último año del período explícito de proyección:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Unidad generadora de efectivo	Miles de euros		
	Valor de activos operativos netos ⁽¹⁾ al 31.12.2011	Pérdida por deterioro de activos al 31.12.2011	Tasa de descuento después de impuestos
Argentina	145.895	-	22,4%
México ⁽³⁾	486.980	-	10,1%
España ⁽⁴⁾	213.274	(4.115)	9,7%
Italia ⁽⁵⁾	138.604	-	10,5%
Panamá	89.851	-	10,1%
Colombia	22.762	-	9,9%
Uruguay	17.208	-	13,7%
Cabeceras y otros	37.241	-	-
Total	1.151.815	(4.115)	-

Unidad generadora de efectivo	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal	Tasa anual compuesta de crecimiento de ingresos en moneda local⁽²⁾	Variación del margen de EBITDA en puntos porcentuales⁽²⁾
Argentina	5,0%	16,7%	(3,9p.p.)
México ⁽³⁾	3,0%	6,5%	2,4p.p.
España ⁽⁴⁾	1,8%	4,9%	8,0p.p.
Italia ⁽⁵⁾	2,0%	7,7%	(8,3p.p.)
Panamá	2,5%	3,4%	0,4p.p.
Colombia	2,8%	8,1%	0,6p.p.
Uruguay	5,0%	5,9%	1,6p.p.
Cabeceras y otros	-	-	-

(1) Incluye el valor neto del fondo de comercio, de los activos intangibles y del inmovilizado material, antes de pérdidas por deterioro del ejercicio.

(2) Obtenidos de la comparación de las magnitudes correspondientes al último año del horizonte explícito de proyección con las correspondientes a los 12 meses finalizados el 31 de diciembre de 2011 (según se reportaron trimestralmente y convertidas a moneda local a los tipos de cambio medios).

(3) Incluye los cambios en la estructura del negocio derivados de la transacción de Caliente a partir del 31 de marzo de 2011.

(4) Incluye todas las líneas de negocio de España que se unificaron organizativamente a partir de 2011 (máquinas AWP, apuestas deportivas y bingo tradicional). Contempla el despliegue de apuestas deportivas por Comunidades Autónomas. Se excluyen los gastos pre operativos asociados a iniciativas online por encontrarse en un estadio de desarrollo aún incipiente.

(5) Abarca a todas las líneas de negocio en Italia (operación indirecta de máquinas AWP, bingos tradicionales, video loterías y red de interconexión). Incorpora cambios en el modelo de negocios derivados de la explotación de Video Loterías (VLTs) iniciada a partir del último trimestre de 2010. Incorpora el efecto de consolidación de sociedades recientemente adquiridas: King Slot, SL y King Bingo, SL a partir de septiembre de 2010; FG Slot Service, SL a partir de diciembre de 2010; Gap Games, SL a partir de abril de 2011 y Gaming Service, SL y Gaming Re, SL a partir de julio de 2011.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Análisis de sensibilidad a ciertas hipótesis clave

A continuación se muestra, para cada una de las unidades generadoras de efectivo en las que no hemos registrado una pérdida por deterioro durante el ejercicio, cuáles serían los valores que deberían tomar, en forma aislada, o bien la tasa de descuento después de impuestos o bien la tasa de crecimiento vegetativo utilizada en el cálculo del valor terminal para que la diferencia entre el valor en uso y el valor contable de sus activos operativos netos resultara nula:

Unidad generadora de efectivo	Valor requerido en hipótesis clave para anular excedente de valor en uso frente a valor registrado	
	Tasa de descuento después de impuestos	Tasa de crecimiento vegetativo para valor terminal
Argentina	86,3%	n.a.
México	11,2%	1,5%
España	n.a.	n.a.
Italia	13,4%	Neg.
Panamá	12,0%	Neg.
Colombia	11,7%	0,2%
Uruguay	20,7%	Neg.

Según este análisis de sensibilidad, México es la unidad generadora de efectivo (UGE) que presenta la menor holgura respecto a una situación de eventual deterioro de sus activos. Esto responde principalmente a la evolución negativa de ciertos indicadores operativos relevantes, en particular de las recaudaciones medias, durante la segunda mitad de 2010 y los primeros nueve meses de 2011. Sin embargo, durante los últimos tres meses de 2011 se ha verificado cierta reversión de esa tendencia negativa que juzgamos resultante de una combinación de factores, entre los cuales se destacan: el incremento del control gubernamental sobre el sector, con el consecuente efecto de disminución de la competencia irregular, y el efecto de la reapertura gradual de ciertas salas que fueron remodeladas y adecuadas a un estándar operativo más alto. Adicionalmente a este cambio de tendencia, y aunque no han sido tenidos en consideración en las proyecciones de base utilizadas en la evaluación de deterioro, es previsible esperar, en un futuro próximo, efectos positivos por la cristalización de sinergias que deriven de la eventual integración de nuestros negocios en México como paso lógico posterior al incremento de la participación del Grupo Codere en ICELA y sus subsidiarias.

14. Existencias

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Máquinas recreativas	2.092	2.603
Repuestos de máquinas	4.501	3.860
Hostelería	1.564	419
Cartones de Bingo	1.692	1.869
Otros conceptos	1.679	994
	11.528	9.745

El importe de las existencias registradas como gasto en el ejercicio 2011 y 2010 ascienden a 42.610 miles de euros y 28.195 miles de euros, respectivamente.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

15. Deudores

a) Clientes por prestación de servicios:

Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" incluyen, entre otros conceptos, 4.304 miles de euros en concepto de servicios de hostelería y gestión a los establecimientos de hostelería en España. Además se incluyen 3.081 miles de euros a cobrar de partes vinculadas.

Al 31 de diciembre de 2010 las cuentas de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", incluían entre otros conceptos, 8.762 miles de euros correspondientes a derechos de cobro derivados de los traspasos de salas y prestación de servicios al Grupo Caliente.

No existen provisiones por deterioro de clientes.

b) Deudores varios:

	Miles de euros	
	Saldo al	Saldo al
	31.12.11	31.12.10
Deudores diversos	72.990	65.046
Impuestos a cobrar devengados	61.424	37.638
Cuentas a cobrar al personal	1.476	667
Provisiones	(37.338)	(38.496)
	98.552	64.855

El epígrafe de "Deudores diversos" incluye al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente, 28.218 miles de euros (28.689 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) de anticipos pagados a propietarios de establecimientos de hostelería, por la parte que les corresponderá de las recaudaciones obtenidas en las máquinas recreativas ubicadas en sus establecimientos. Estos anticipos se recuperan en función de las recaudaciones obtenidas.

Se incluye en este epígrafe adicionalmente 13.948 miles de euros (15.131 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) de Codere Network, S.p.A. en concepto de cuentas por cobrar a los operadores de máquinas recreativas en Italia. El importe restante está compuesto de un número significativo de importes menores de cuentas a cobrar.

El apartado de "Impuestos a cobrar devengados" incluye principalmente saldos por IVA a recuperar de la Hacienda Pública Mexicana, por parte de las permisionarias conjuntas adquiridas al Grupo Caliente y por parte de ICELA. En México este tipo de impuestos indirectos se recuperan en función de los flujos de caja efectivos de las transacciones que dan origen a los mismos. El incremento del saldo en 2011 obedece a la combinación de negocios descrita en la Nota 6.a.

El epígrafe de "Provisiones" incluye al 31 de diciembre de 2011 principalmente importes destinados a cubrir principalmente los anticipos de recaudación en España y otros destinados a cubrir las cuentas por cobrar a los operadores de máquinas recreativas en Italia.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El movimiento de la provisión ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.2010	(38.496)
Dotación	(8.370)
Reversión	5.390
Cancelación	4.251
Diferencia de conversión	(113)
Saldo a 31.12.2011	(37.338)
	Miles de euros
Saldo a 31.12.2009	(39.566)
Dotación	(18.756)
Reversión	18.692
Cancelación	1.474
Diferencia de conversión	(340)
Saldo a 31.12.2010	(38.496)

El importe en libros del epígrafe de deudores está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
Monedas	2011	2010
Euros	34.099	23.810
Dólares	10.167	22.604
Pesos argentinos	7.679	8.562
Pesos mexicanos	68.650	37.352
Pesos uruguayos	4.542	2.549
Pesos colombianos	2.050	740
Pesos chilenos	-	50
Reales brasileños	236	203
	127.423	95.870

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del balance es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente. El Grupo no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

16. Otros activos financieros corrientes

El movimiento de "Otros activos financieros corrientes" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente (expresado en miles de euros):

<u>Ejercicio 2011</u>	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencia de Conversión	Saldo al 31.12.11
Cartera de valores a corto plazo	1.531	27	(12)	-	(271)	1.275
Otros créditos	23.432	6.394	(8.444)	(126)	(510)	20.746
	24.963	6.421	(8.456)	(126)	(781)	22.021

<u>Ejercicio 2010</u>	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Diferencia de Conversión	Saldo al 31.12.10
Cartera de valores a corto plazo	1.218	195	(13)	131	1.531
Otros créditos	24.644	9.611	(10.898)	75	23.432
	25.862	9.806	(10.911)	206	24.963

Los valores razonables de los activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren de forma significativa de su valor contable.

El epígrafe de "Cartera de valores a corto plazo" corresponde fundamentalmente a depósitos bancarios e inversiones en repos a corto plazo, con un vencimiento original superior a tres meses y que devengan un tipo de interés de mercado.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El epígrafe de "Otros créditos" lo compone el siguiente detalle, expresado en miles de euros:

Tipo	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Créditos a corto plazo	13.016	12.568
Depósitos y fianzas constituidos	6.490	7.566
Imposiciones a corto plazo	1.240	3.298
	20.746	23.432

Dentro del epígrafe de "Créditos a corto plazo" se recoge, la cuenta a cobrar a Consejeros y personal directivo por los préstamos concedidos para la compra de acciones de Codere, S.A., desglosados en la nota 25. Estos créditos están garantizados por las propias acciones.

En el epígrafe de "Depósitos y fianzas constituidos" se registran principalmente las fianzas entregadas antes de la formalización de las concesiones en el segmento Nacional Máquinas así como un depósito registrado en Codere Network, S.p.A. como consecuencia del "Convenio de Concesión" de Codere Network, S.p.A. bajo el que opera dicha entidad.

El importe en libros de este epígrafe está denominado en las siguientes monedas:

Monedas	Miles de euros	
	2011	2010
Euros	18.812	20.628
Dólares	78	-
Pesos argentinos	584	864
Pesos mexicanos	2.482	1.519
Pesos uruguayos	-	1.948
Pesos colombianos	65	4
	22.021	24.963

17. Patrimonio neto

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital escriturado de Codere, S.A. asciende a 11.007.924 euros, representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones del Grupo cotizan en la Bolsa de Madrid desde el 19 de octubre de 2007.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, participan en el capital social de la Sociedad dominante los siguientes accionistas:

Accionista	Participación	
	%	%
	2011	2010
Masampe Holding, B.V.	51,35	51,35
D. José A. Martínez Sampederro	12,42	12,42
Noonday Asset Management, LLP	5,33	5,01
Otros accionistas	30,90	31,22
	100	100

La presente tabla, refleja de manera individualizada la participación de los accionistas significativos, es decir, aquellos accionistas que, a tenor de la legislación de mercado de valores, han adquirido acciones que le atribuyen derechos de voto de una sociedad cotizada, y que como consecuencia de ello, tienen la obligación de notificar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a Codere, S.A. cuando la proporción de esos derechos de voto alcance, supere o se reduzca del 3%.

Al 31 de diciembre de 2011, 55.036.470 acciones estaban admitidas a cotización bursátil, de las cuales un 69,13 % (69,13 % en 2010) eran propiedad, de forma directa o indirecta, de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2011, los miembros de la alta dirección no vendieron en el mercado acciones (6.450 acciones en 2010) de la Sociedad. No se han producido compras por parte de la alta dirección durante el ejercicio 2011 ni durante el ejercicio 2010.

b) Prima de emisión

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros) y el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros). Esta reserva es de libre disposición.

c) Acciones propias

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011 aprobó la autorización para la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces se considere oportuno, por parte de Codere, S.A. bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante, de acciones propias, totalmente desembolsadas por compraventa o por cualquier título oneroso. El precio o contraprestación mínimo será el valor de las acciones propias adquiridas y el máximo el resultado de incrementar en un 20% el valor de cotización en la fecha de su adquisición. Dicha autorización se concede por el plazo de 18 meses y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento pueda exceder, junto a las que ya posea Codere, S.A y sus filiales, el 5% del capital social. Se faculta al Consejo de Administración para el ejercicio de esta autorización.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Contrato de liquidez

Con fecha 28 de enero de 2009, Codere, S.A. suscribió con Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. un contrato de liquidez con el objeto de aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la Sociedad. Dicho contrato entró en vigor a partir del 18 de febrero de 2009. Las características más relevantes del contrato suscrito, concordantes con las previsiones de la normativa reguladora, son las siguientes:

- Identidad del Intermediario Financiero: Crédit Agricole Cheuvreux, S.A.
- Valores objeto del contrato: Acciones ordinarias de Codere, S.A. admitidas a negociación oficial en la Bolsa de Valores.
- Duración del contrato: será de 12 meses, prorrogándose tácitamente por el mismo periodo salvo indicación contraria de las partes.
- Fondos destinados a la cuenta de efectivo: 500 miles de euros aportados que pudieran ser ampliados en 250 miles de euros más si las partes lo entendiesen necesario según lo dispuesto en el punto 5 de la Norma segunda de la Circular 3/2007 de la CNMV. Al 31 de diciembre de 2011, el importe desembolsado asciende a 750 miles de euros.
- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.
- Adquisición previa de acciones para depositar en cuenta de valores.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad poseía 117.522 acciones propias (24.621 acciones en 2010) de las cuales 90.522 (7.261 en 2010) habían sido adquiridas por Credit Agricole, representando un importe inferior al 10% sobre el total de acciones de Codere, S.A., límite fijado por ley, con un valor en patrimonio neto que asciende a 868 miles de euros (197 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). El precio medio de adquisición asciende a 7,79 euros por acción. Estas acciones se encuentran totalmente desembolsadas.

d) Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la reserva legal asciende a 2.201 y 1.932 miles de euros respectivamente.

Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

e) Otra información

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

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

En el caso de Argentina, la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos y las limitaciones indicadas anteriormente, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta.

f) Información por sociedad

El detalle del patrimonio neto de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2011 se encuentra en el Anexo II.

18. Provisiones

18.1. Provisiones no corrientes

Ejercicio 2011	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Combinación de negocios	Diferencias de conversión	
Provisiones para impuestos	3.704	1.245	(2.131)	14.957	(1.875)	15.900
Premios de jubilación	4.800	1.660	(842)	-	(180)	5.438
Otras provisiones	21.149	5.953	(4.710)	781	(292)	22.881
	29.653	8.858	(7.683)	15.738	(2.347)	44.219

Ejercicio 2010	Miles de euros					Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión		
Provisiones para impuestos	6.567	1.415	(4.573)	295		3.704
Premios de jubilación	3.833	849	(546)	664		4.800
Otras provisiones	20.758	4.118	(4.078)	351		21.149
	31.158	6.382	(9.197)	1.310		29.653

a) Provisiones para impuestos

Las provisiones para impuestos incluyen saldos asociados con riesgos de índole fiscal y laboral de sociedades del Grupo en Argentina al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por importe aproximado de 2.056 y 2.768 miles de euros, respectivamente. Los “retiros y otros” se corresponden principalmente con la reversión del importe registrado en las sociedades en Argentina, como consecuencia de la prescripción de parte de las contingencias impositivas.

La columna “Combinación de negocios” incluye las provisiones registradas por las nuevas sociedades mexicanas adquiridas el 31 de marzo de 2011 (Ver Nota 6.a.)

b) Premios de jubilación

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

c) Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2011 se recogen en este epígrafe 12.000 miles de euros y 11.846 miles de euros en 2010 registrados en la sociedad Codere Network, S.p.A. para hacer frente a posibles pasivos que pudieran surgir de las reclamaciones abiertas en Italia (Nota 4.e).

Al 31 de diciembre de 2011, este epígrafe incluye 1.041 miles de euros correspondientes a la provisión por la inspección del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") relativa a los ejercicios 2002 a 2004, derivada de ciertas transacciones en moneda extranjera.

También se incluyen 475 miles de euros correspondientes al pago contingente registrado en 2010 como consecuencia de la adquisición de Codere Apuestas España, S.L.U. por Codere, S.A.

Los retiros en el ejercicio 2011 corresponden principalmente a litigios resueltos durante el ejercicio o contingencias que han prescrito en Argentina e Italia.

Los retiros en el ejercicio 2010 incluyen principalmente una reversión por 1.323 miles de euros en Italia correspondiente a una provisión por reestructuración (ver nota 23.g.).

También se recogen dentro de este epígrafe los compromisos del Grupo con el personal, según la legislación laboral vigente en cada país, además de las provisiones por contingencias laborales dotadas en estos periodos.

18.2. Provisiones corrientes

Este epígrafe incluye la provisión por la valoración de mercado de la opción sobre la venta de acciones ofrecida a diversos directivos de Codere, S.A. Se vendieron a directivos 1.000.000 de acciones ordinarias, que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Esta compra de acciones fue financiada por Codere, S.A. mediante préstamos a dichos directivos por un importe de 7.880 miles de euros, que en 2011 y 2010 han devengado un interés anual del 2,5%. A su vez, la Sociedad concedió a dicho directivos un derecho a poder compensar, al vencimiento del préstamo, el importe pendiente de pago (principal más intereses) mediante la entrega de las acciones financiadas por la propia Sociedad. Esta cláusula ha sido considerada como un "derecho de venta" (opción put) concedido a los directivos y se ha procedido a su correspondiente valoración. Las variaciones en el valor de la mencionada opción son registradas directamente en patrimonio neto.

Con esta opción, cada directivo tenía la posibilidad de devolver el préstamo a Codere, S.A. transcurridos 18 meses desde la fecha de adquisición. Este plazo se ha renovado sucesivamente hasta diciembre de 2012. Codere tiene un derecho de adquisición preferente de las acciones de cada directivo, ejercitable en el supuesto en el que el directivo manifieste su intención de transmitir las acciones a un tercero no accionista de la Sociedad.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Ejercicio 2011

	Miles de euros		
	Saldo al	Adiciones	Retiros
	31.12.10		
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	1.469	2.218	-822
			Saldo al
			31.12.11
			2.865

Ejercicio 2010

	Miles de euros		
	Saldo al	Adiciones	Retiros
	31.12.09		
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	2.269	428	(1.228)
			Saldo al
			31.12.10
			1.469

Durante el ejercicio 2011 y 2010, las bajas en la provisión corresponden a la actualización del valor de mercado de dicha opción al cierre del ejercicio y a la adquisición de acciones propias por parte del Grupo Codere por importe de 7,88 euros por acción. (Nota 17e).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sólo queda el valor de mercado de la opción para los créditos que aún se encuentran pendientes de devolución. Este valor de la opción resultante se ha calculado en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

Los datos utilizados en el modelo de valoración son los siguientes:

	2011	2010
"Strike"	10,597	10,597
Volatilidad esperada	30,778%	29,574%
Tasa anual	1,397%	1,292%
Tipo Implícito	6,1858%	8,7773%
Precio Total	4,49	2,27

19. Pasivos financieros

a) Acreedores a largo plazo

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. y por Hípica Rioplatense Uruguay, S.A.	758.090	747.690
Deudas con entidades de crédito	59.658	60.975
Otras deudas	38.952	60.086
Acreedores por arrendamiento financiero	15.838	22.305
	872.538	891.056

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

El 24 de junio de 2005 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono por importe de 335 millones de euros, al 8,25% de interés y con vencimiento el 15 de junio de 2015. El 19 de abril de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un Bono adicional por importe de 165 millones de euros, y el 7 de noviembre de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió otro Bono adicional por importe de 160 millones de euros. Tanto el Bono emitido en abril de 2006, con una prima del

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

106,25%, como el emitido en noviembre de 2006, con una prima del 107,25%, se convirtieron en fungibles y se consolidaron en una única emisión junto con el Bono emitido en 2005.

El 22 de julio de 2010 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un bono adicional por importe de 100 millones de euros con un precio de emisión del 94%. La emisión, cuyo cupón es del 8,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales. La nueva emisión de bonos tiene las mismas condiciones que los emitidos anteriormente y vencimiento en 2015.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

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

	Miles de euros	Moneda local	Tipo de interés efectivo	Vencimiento	Miles de euros	
	Nominal				31.12.11	31.12.10
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	335.000	Euros	8,76%	15.06.15	329.235	327.599
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	165.000	Euros	8,23%	15.06.15	165.113	165.145
Bono emitido por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	160.000	Euros	7,96%	15.06.15	161.513	161.964
Obligación negociable emitida por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	100.000	Euros	10,71%	15.06.15	91.950	89.714
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	15.000(*)	Dólares	6,00%	14.03.14	-	3.268
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	20.000(*)	Dólares	4,90%	28.11.21	7.189	-
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense Uruguay	10.000(*)	Dólares	6,40%	28.11.17	3.090	-
					758.090	747.690

(*) El nominal corresponde a la totalidad de la emisión de la Obligación Negociable por Hípica Rioplatense de Uruguay. El Grupo Codere integra el 50% al consolidar (integración proporcional) por ser éste el porcentaje de su participación. El 7 de febrero de 2011 se cancelaron los bonos existentes a 31.12.2010. El 30 de noviembre de 2011, HRU emitió una nueva emisión de obligaciones negociables por un importe de 30.000 miles de dólares.

El valor razonable de los bonos, calculado en base a su valor de cotización, es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A.	713.400	779.900
Obligación negociable emitida por Hípica Rioplatense	11.631	5.837
	725.031	785.737

Los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. están garantizados en una primera instancia por el principal garante (Codere, S.A.) y adicionalmente por la lista de garantes subsidiarios que se indica más adelante.

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

- Realizar ciertos pagos restringidos e inversiones.
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes.
- Garantizar a terceros no pertenecientes al Grupo restringido.
- Restringir a los garantes la posibilidad de repartir dividendos, así como traspasar o vender activos.

Y adicionalmente, tiene la potestad de:

- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios.
- Tomar endeudamiento adicional por encima de determinados ratios.

El emisor abonará los intereses de los bonos emitidos en 2005, 2006 y 2010 semianualmente el 15 de junio y el 15 de diciembre de cada año. Codere Finance (Luxembourg), S.A. también podrá

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

cancelar una parte o la totalidad de los bonos, emitidos en 2005, 2006 y 2010, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable (entre el 0% y el 2.75%).

Los garantes adicionales son:

Alta Cordillera, S.A.	Codere Valencia S.A.
Bingo Oasis S.r.L.	Colonder S.A.
Bingo Re S.r.L.	Giomax S.R.L.
Bingos Codere S.A.	Hípica de Panamá, S.A.
Bingos del Oeste S.A.	Iberargen S.A.
Bingos Platenses S.A.	Interbas S.A.
Bintegral S.p.A.	Interjuegos S.A.
Codere S.A.	Intermar Bingos S.A.
Codere América, S.L.U. (*)	Intersare S.A.
Codere Argentina S.A.	Misuri S.A.
Codere Barcelona, S.A.U.	Operbingo Italia S.p.A.
Codere Colombia S.A.	Operibérica S.A.
Codere España, S.L.U. (*)	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Codere Internacional, S.L.U. (*)	Promojuegos de México, S.A.
Codere Italia S.p.A.	Recreativos Mae, S.L.U. (*)
Codere Madrid, S.A.U.	Vegas S.r.L.
Codere México S.A.	
Codere Network S.p.A.	
Codere Uruguay S.A.	

(*) Estas compañías son garantes únicamente de la deuda senior (Ver Nota 19.b.1)

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

Las condiciones generales del bono establecen, asimismo, que cualquier deuda de las sociedades del Grupo Codere está subordinada a las obligaciones de pago del bono, excepción de aquellas deudas que tengan como garantía un activo específico.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 2.612 miles de euros.

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

	Tipo de interés medio efectivo	Vencimiento	Miles de euros	
			31.12.11	31.12.10
Grupo España	3,92%	2012 - 2015	1.478	949
Grupo Italia	3,85%	2012 - 2014	5.828	5.852
Grupo ICELA	TIIE + 2,27%	2015	27.027	29.546
Grupo Panamá	Líbor 3M + 3,50% (Floor 6,75%)	2016	14.267	6.496
Grupo México	TIIE + 3,50%	2014	11.058	18.132
			59.658	60.975

Se recogen en este epígrafe fundamentalmente las deudas suscritas localmente para financiar la ampliación de la actividad del Grupo en estos países, a tipos de interés de mercado. La deuda más significativa es la mantenida por el Grupo Icela debido a las distintas inversiones realizadas en el Centro Banamex, el Hipódromo y la sala Royal.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Los créditos concedidos al Grupo Italia están garantizados por Codere Italia, S.p.A. y los concedidos a Grupo ICELA por CIE Holding.

El valor contable de las deudas con entidades de crédito no difiere de forma significativa de su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

a.3) Otras deudas a largo plazo

Los importes registrados como "Otras deudas a largo plazo", que al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 ascienden a 38.952 y 60.086 miles de euros, respectivamente, incluyen principalmente cuentas a pagar a largo plazo en sociedades españolas generadas por compra de sociedades y por pagos pendientes de derechos de exclusividad por, aproximadamente, 11.224 miles de euros en 2011 y 19.185 miles de euros en 2010.

También se incluyen al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 3.457 y 9.437 miles de euros, respectivamente correspondientes a la deuda a largo plazo por aplazamiento de tasas como consecuencia de la aprobación de dicho aplazamiento para un determinado número de máquinas en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Comunidad Valenciana y Cataluña. Los importes a corto plazo están registrados en el epígrafe "Otras deudas no comerciales a corto plazo". El interés devengado por estas deudas es el establecido como tipo de interés legal del dinero en España.

También se incluye en este epígrafe la deuda financiera con terceros para la adquisición de licencias por parte de Codere Network, S.p.A. para instalar y operar una nueva modalidad de máquinas en Italia (VLTs) por valor de 15.012 miles de euros.

a.4) Deudas por arrendamientos financieros

El detalle de los importes de los pagos mínimos a pagar por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Pagos brutos		Miles de euros	
	2011	2010	2011	2010
Durante el siguiente ejercicio	16.276	15.898	14.705	14.172
Del 2º al 5º ejercicio, incluido	17.615	24.890	15.838	22.305
	33.891	40.788	30.543	36.477
Menos:				
Futuros gastos financieros	(3.349)	(4.311)		
Registrado como:				
Deuda por arrendamiento financiero no corriente			15.838	22.305
Deuda por arrendamiento financiero corriente			14.705	14.172

Los arrendamientos financieros corresponden fundamentalmente a máquinas recreativas. Los importes a pagar a corto plazo están registrados en el epígrafe "Otras deudas no comerciales a corto plazo".

Se incluyen al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un importe 10.021 y 15.044 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los importes a largo plazo del arrendamiento financiero de máquinas recreativas del Grupo ICELA y de Codere México, S.A. de C.V.

El valor contable de "Otras deudas a largo plazo" no difiere de forma significativa de su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El importe del epígrafe “Acreedores a largo plazo” está denominado en las siguientes monedas:

Moneda	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Euros	788.948	790.911
Dólares	33.567	46.792
Pesos argentinos	412	1.305
Pesos mexicanos	45.982	47.679
Pesos uruguayos	3.066	3.440
Pesos colombianos	563	667
Libras	-	262
	872.538	891.056

El detalle de deudas a largo plazo clasificadas por tipo de deuda y vencimiento es el siguiente:

Ejercicio	31.12.2011			31.12.2010		
	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total	Deudas con entidades de crédito	Otros acreedores a largo plazo	Total
2012				13.734	26.194	39.928
2013	14.125	19.558	33.683	7.858	11.417	19.275
2014	9.854	9.263	19.117	6.507	4.008	10.515
2015	30.493	755.605	786.098	29.576	747.324	776.900
2016	2.961	17.115	20.076			
Resto	2.225	11.339	13.564	3.300	41.138	44.438
	59.658	812.880	872.538	60.975	830.081	891.056

b) Pasivo corriente

b.1) Deudas con entidades de crédito

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Préstamos a corto plazo	19.650	23.029
Líneas de descuento y pólizas de crédito	25.788	14.133
Intereses devengados	129	97
	45.567	37.259
Total disponible	42.911	43.189
Total límite	88.478	80.448

Al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente las deudas con entidades de crédito a corto plazo de Codere México, S.A. de C.V., por importe de 4.691 miles de euros, del Grupo ICELA, por importe de 5.418 miles de euros, del Grupo Italia por importe de 7.821 miles de euros y del Grupo Panamá por importe de 1.124 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente las deudas con entidades de crédito a corto plazo de Codere México, S.A. de C.V., por importe de 5.069 miles de euros, del Grupo ICELA, por importe de 5.923 miles de euros, del Grupo Italia por importe de 6.361 miles de euros y del Grupo Panamá por importe de 5.142 miles de euros.

Adicionalmente, en este apartado está incluido la línea de crédito dispuesta a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en aproximadamente, 28 y 18 millones, respectivamente. En octubre 2007, la Sociedad obtuvo una línea de crédito "Senior" por importe de 100 millones de euros y por un período máximo de tres años concedida por el Barclays Bank Plc. como agente. Esta línea de crédito constaba de un "Revolving" o línea de crédito de 60 millones de euros, a un tipo de interés nominal anual del Euribor + 1,75%, y de 40 millones de euros para garantía de avales. El ente emisor establecía unos ratios de cumplimiento anuales (covenants) para los cuales la Sociedad realiza un análisis periódico. Principalmente, se limita el nivel de endeudamiento así como la exigencia en el cumplimiento de ratios de cobertura, cumpliendo la Sociedad con dicho requerimiento en todos los periodos.

El 15 de junio de 2010 se renovó dicha línea de crédito senior. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multidivisa y multi-prestatario), amplía el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés de Euribor/Libor + 4,50% con una duración de tres años.

Los saldos dispuestos (en miles de euros), sus vencimientos y los tipos de interés aplicados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Saldo al 31.12.11	Tipo interés	Vencimientos
5.000	5,712%	03/01/2012
20.000	5,671%	13/01/2012
3.000	5,657%	16/01/2012
28.000		
Saldo al 31.12.10	Tipo interés	Vencimientos
14.000	5,32%	13/01/2011
4.000	5,31%	31/01/2011
18.000		

Existe un contrato denominado "Intercreditor Agreement", que vincula las garantías existentes a ambas categorías de deuda, bonos y deuda senior, otorgando preferencia a la deuda senior.

b.2) Otras deudas no comerciales y aplazamiento de tasas

	Miles de euros	
	Saldo al 31.12.11	Saldo al 31.12.10
Hacienda pública acreedora	110.930	83.436
Aplazamiento de tasas	44.335	36.737
Remuneraciones pendientes de pago	20.205	17.058
Otras deudas	46.064	51.497
	221.534	188.728

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b.2.1) Hacienda pública acreedora

Bajo este epígrafe se registran los saldos a pagar en concepto de IVA, IRPF, Impuesto sobre beneficios y otros impuestos.

b.2.2) Aplazamiento de tasas

Este epígrafe recoge la cuenta por pagar como consecuencia de la solicitud y aprobación del aplazamiento de las tasas de un número determinado de máquinas recreativas en España en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cantabria, Comunidad Valenciana, Baleares y Cataluña. En este concepto se incluyen tanto los importes solicitados como los aprobados cuyo vencimiento es inferior a un año.

b.2.3) Otras deudas

En este epígrafe se recogen:

- Los importes a corto plazo del arrendamiento financiero de máquinas recreativas que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 14.705 miles de euros (14.172 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).
- Deudas por derechos de exclusividad y de proveedores de inmovilizado de las sociedades de máquinas españolas que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 4.603 miles de euros (5.730 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).
- Deuda a corto plazo por la adquisición de la participación en sociedades argentinas al principal accionista minoritario en dichas sociedades que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 6.346 miles de euros (6.707 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).
- Efectos a pagar a corto plazo en las sociedades españolas por 3.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (2.590 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2011 se han registrado en este epígrafe 59 miles de euros por pérdida potencial que se originaba por los contratos de cobertura sobre tipos de cambio contratados por Codere, S.A., que al cierre del ejercicio se encontraban no vencidos. Al 31 de diciembre de 2010, dicha pérdida potencial de dichos contratos de cobertura ascendía 4.122 miles de euros (ver nota 20).

b.3) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. d.a 3ª “deber de información” de la ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de la Ley 15/2010 de modificación de la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, en las sociedades radicadas en España del Grupo, el detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	% Total
Dentro del plazo máximo legal	58.172	84,47%
Resto	10.695	15,53%
Total pagos del ejercicio	68.867	
PMPE (días) de pagos(*)	37,48	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal	3.594	

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

(*) Corresponde al periodo medio de pago excedido del máximo legal

El valor contable de los pasivos corrientes no difiere de forma significativa de su valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Préstamos garantizados por el Grupo

Además de la pignoración de las acciones de diversas sociedades del Grupo, tal y como se indica en el párrafo a.1) anterior, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 varias sociedades del Grupo tienen activos fijos en garantía de deuda por importe total de 50.947 y 39.421 miles de euros, respectivamente (ver nota 22).

d) Pasivo corriente por tipo de moneda

Monedas	Miles de euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Euros	139.894	143.449
Dólares	92.915	47.694
Pesos argentinos	44.961	37.133
Pesos mexicanos	101.188	83.017
Pesos uruguayos	3.564	4.454
Pesos colombianos	8.494	5.250
Libras	11	793
Pesos chilenos	100	104
Reales brasileños	2.124	4.591
	393.251	326.485

20. Operaciones con derivados

El Grupo ha continuado suscribiendo durante el ejercicio 2011 nuevos contratos de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio, de un importe identificado de las ventas previstas de las sociedades argentinas, con el objetivo de reducir el impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Las variaciones en el valor razonable de los derivados, tanto los vencidos en el ejercicios como los que quedan vigentes a la fecha de cierre, se registran en las cuenta de resultados, el impacto en la cuenta de resultados en el ejercicio 2011 asciende a un beneficio de 896 miles de euros (una pérdida de 10.434 miles de euros en el ejercicio 2010). La contrapartida del valor razonable al 31 de diciembre de 2011 por importe de 59 miles de euros (4.122 miles de euros) se incluye en el epígrafe del pasivo corriente "Otras deudas" (Nota 19).

El valor razonable se determina tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos o se estiman utilizando técnicas de valoración generalmente aceptados y reconocidos en los mercados financieros y variables procedentes de datos observables de mercado.

Los importes en pesos argentinos, en pesos mexicanos, en dólares y en euros, los vencimientos y los tipos de cambio fijados para estas operaciones de cobertura, así como el efecto en resultados del ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Ejercicio 2011

a) Vencidos

Unidades monetarias en miles					Euros		
Pesos Argentinos	Dólares	Cambio establecido	Vencimiento		Valor razonable al 31.12.10	Valor líquido a fecha de vencimiento	Resultado generado en 2011
111.550	25.000	4,462	31/03/2011		(1.809)	(1.812)	(3)
116.900	25.000	4,676	30/06/2011		(2.334)	(2.418)	(84)
112.294	26.000	4,319	30/09/2011		(233)	(524)	(291)
122.836	28.000	4,387	30/12/2011		41	(435)	(476)
463.580					(4.335)	(5.189)	(854)

Unidades monetarias en miles					Euros		
Pesos Mexicanos	Dólares	Cambio establecido	Vencimiento		Valor razonable al 31.12.10	Valor líquido a fecha de vencimiento	Resultado generado en 2011
259.700	20.000	12,985	31/03/2011		(664)	(1.181)	(517)
188.085	15.000	12,539	30/06/2011		(1)	(659)	(658)
189.750	15.000	12,650	30/09/2011		15	859	844
637.535					(650)	(981)	(331)

Unidades monetarias en miles					Euros		
Dólares	Euros	Cambio establecido	Vencimiento		Valor razonable al 31.12.10	Valor líquido a fecha de vencimiento	Resultado generado en 2011
25.000	18.916	1,322	31/03/2011		209	1.141	932
25.000	18.924	1,321	30/06/2011		207	1.611	1.404
26.000	19.690	1,321	30/09/2011		214	470	256
28.000	21.213	1,320	30/12/2011		233	(218)	(451)
104.000	78.743				863	3.004	2.141
Total					(4.122)	(3.167)	955

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

b) No vencidos

Unidades monetarias en miles					Euros
Pesos Argentinos	Dólares	Cambio establecido	Vencimiento		Valor al 31.12.2011
128.464	28.000	4,588	29/03/2012		(334)
140.476	30.000	4,683	29/06/2012		278
151.125	30.000	5,037	28/09/2012		(3)
420.065					(59)

La máxima exposición al riesgo crediticio en la fecha de balance es el valor razonable de los derivados financieros de activo en el balance. En los ejercicios 2011 y 2010 no existen activos registrados por este concepto.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Ejercicio 2010

a) Vencidos

Unidades monetarias en miles					Euros
Pesos Argentinos	Dólares	Cambio establecido	Vencimiento		Plusvalías 31.12.2010
73.391	15.800	4,645	31/03/2010		(2.346)
86.835	21.000	4,135	30/06/2010		(880)
106.500	25.000	4,260	30/09/2010		(1.326)
106.063	25.000	4,243	30/12/2010		(1.191)
372.789					(5.743)
Unidades monetarias en miles					Euros
Pesos Mexicanos	Euros	Cambio establecido	Vencimiento		Plusvalías 31.12.2010
153.347	7.900	19,411	31/03/2010		(1.264)
163.640	8.000	20,455	30/06/2010		(2.501)
316.987					(3.765)
Unidades monetarias en miles					Euros
Pesos Mexicanos	Dólares	Cambio establecido	Vencimiento		Plusvalías 31.12.2010
188.085	15.000	12,539	30/09/2010		(29)
215.548	17.000	12,679	30/12/2010		(347)
403.633					(376)
Unidades monetarias en miles					Euros
Dólares	Euros	Cambio establecido	Vencimiento		Plusvalías 31.12.2010
15.800	11.195	1,411	31/03/2010		(550)
15.800					(550)
Total					(10.434)

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

21. Situación fiscal

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

En el ejercicio 2011 forman del Grupo fiscal Español las siguientes sociedades:

- Codere, S.A., como Sociedad dominante y beneficiaria.
- Y como Sociedades dependientes, las siguientes:

Grupo fiscal nacional 2011:

	CODERE ONLINE, S.A. (*)
CARTAYA, S.A.	CODERE VALENCIA, S.A.
CF-8, S.L.	CODERE ESPAÑA, S.L.U
CODERE AMERICA, S.L.	COLONDER, S.A.
CODERE ASESORIA, S.A.	DESARROLLO ON LINE JUEGOS REGULADOS, S.A. (*)
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.U. (*)	JM. QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE APUESTAS, S.A.U (*)	JPV MATIC 2005, S.L.
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L.U. (*)	JUEGOS DE BINGO, S.A.
CODERE APUESTAS NAVARRA S.A.U. (*)	MISURI, S.A.
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.A.U. (*)	NIDIDEM, S.L. U
CODERE BARCELONA, S.A.	OPERIBERICA, S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.	RED AEAM S.A.
CODERE INTERACTIVA, S.L.	RECREATIVOS POPULARES,S.L.
CODERE INTERNACIONAL, S.L. U	RECREATIVOS MAE, S.L.
CODERE LOGROÑO, S.L.	SIGIREC, S.L.
CODERE MADRID, S.A.	SUPER PIK, S.L.

(*) Estas sociedades han sido incluidas en el perímetro en 2011. Adicionalmente, la sociedad Recreativos Cósmicos, S.L. ha salido del perímetro de consolidación con motivo de la enajenación de la misma.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Grupo fiscal nacional 2010:

CODERE, S.A.	JUEGOS DE BINGO, S.A.
CARTAYA, S.A.	MISURI, S.A.
CF-8, S.L.	NIDIDEM, S.L.
CODERE AMERICA, S.L.	OPERIBERICA, S.A.U
CODERE ASESORIA, S.A.	RECREATIVOS MAE, S.L.
CODERE BARCELONA, S.A.	RED AEAM S.A.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.	RECREATIVOS COSMICOS, S.L.
CODERE ESPAÑA, S.L.	RECREATIVOS POPULARES, S.L.
CODERE INTERACTIVA, S.L.	SIGIREC, S.L.
CODERE INTERNACIONAL, S.L.	SUPER PIK, S.L.
CODERE LOGROÑO, S.L.	COLONDER, S.A.
CODERE MADRID, S.A.	JM. QUERO ASOCIADOS, S.A.
CODERE VALENCIA, S.A.	JPV MATIC 2005, S.L.

Adicionalmente, las sociedades italianas también están incluidas en el régimen de tributación consolidada aplicable en Italia. Esta tributación consolidada se realiza desde el 1 de enero de 2005 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Codere Italia, S.p.A., y desde el 1 de enero de 2006 para las sociedades incluidas en el grupo fiscal cuya cabecera es Operbingo Italia, S.p.A. Las sociedades dependientes incluidas en cada uno de estos grupos en los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

Grupos fiscales en Italia 2011

Grupo Codere Italia	Grupo Operbingo Italia
Codere Italia S.p.A.	Operbingo Italia S.p.A.
Cristaltec Service S.r.L.	Bingo Re S.r.L.
Seven Cora Service S.r.L.	Bintegral S.p.A.
Vasa e Azzena Service S.r.L.	Bingo Oasis S.r.L.
Opergiochi Italia S.r.L.	Immobilgest S.r.L.
Codestrada S.r.L.	Gestioni Marconi S.r.L.
Gaming New S.r.L.	Giomax S.r.L.
Codere Network S.p.A.	Operegames S.r.L.
Codematica S.r.L.	Winner Bet S.r.L.
Codere Gaming Italia S.r.L.	Palace Bingo S.r.L.
FG Slots Service SRL (*)	Parisiene S.r.L.
	Maxibingo S.r.L.
	Vegas S.r.L.
	King Bingo SRL (*)
	King Slot SRL (*)

(*) Estas sociedades han sido incorporadas en el perímetro 2011.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Grupos fiscales en Italia 2010

Grupo Codere Italia	Grupo Operbingo Italia
Codere Italia S.p.A.	Operbingo Italia S.p.A.
Cristaltec Service S.r.L.	Bingo Re S.r.L.
Seven Cora Service S.r.L.	Bintegral S.p.A.
Vasa e Azzena Service S.r.L.	Bingo Oasis S.r.L.
Opergiochi Italia S.r.L.	Immobilgest S.r.L.
Codestrada S.r.L.	Gestioni Marconi S.r.L.
Gaming New S.r.L.	Giomax S.r.L.
Codere Network S.p.A.	Opergames S.r.L.
Codematica S.r.L.	Winner Bet S.r.L.
Codere Gaming Italia S.r.L.	Palace Bingo S.r.L.
	Parisiene S.r.L.
	Maxibingo S.r.L.
	Vegas S.r.L.

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

Las sociedades domiciliadas en España están sujetas a un gravamen del 30% sobre la base imponible para el ejercicio 2011. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Las sociedades domiciliadas fuera de España aplican la legislación y los tipos impositivos vigentes en el país donde se encuentran ubicadas, que oscilan entre el 25% y el 35%, salvo en Chile que es un 20%.

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

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

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

La reconciliación del gasto por Impuesto sobre beneficios correspondiente al resultado contable antes de impuestos, al tipo impositivo vigente, con el gasto por Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado contable consolidado antes de impuestos	94.171	75.477
Al tipo básico de impuesto al 30%	28.251	22.643
Diferencia en tipos en los distintos países	6.452	5.656
Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias no temporarias	25.381	22.205
Activación Bases Imponibles Negativas	(1.704)	(5.145)
Gasto por impuesto sobre beneficios en la cuenta de resultados consolidada	58.380	45.359

El concepto “Diferencias en tipos en los distintos países” recoge la diferencia entre aplicar al Resultado contable consolidado antes de Impuesto el tipo nominal en España, el 30% en 2011 y en 2010, y aplicar al Resultado contable antes de impuestos de cada país el tipo nominal correspondiente. Los importes 6.452 y 5.656 y miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a la diferencia entre los tipos de España y el aplicado en Argentina, cuyo tipo nominal es del 35%.

El concepto “Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas y diferencias no temporarias” incluye los siguientes conceptos:

- Efecto impositivo de pérdidas fiscales no reconocidas: recoge el efecto impositivo de las pérdidas fiscales no registradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, principalmente en España y Brasil.
- Diferencias no temporarias: se incluyen en este concepto las diferencias no temporarias de las distintas sociedades del Grupo aplicando el tipo impositivo nominal de cada país correspondiente.
- Adicionalmente, se incluye en este concepto el gasto por impuesto de sociedades registrados en las sociedades españolas correspondientes a los impuestos extranjeros que se ingresan en los distintos países por los ingresos (prestación de servicios e intereses) registrados en Codere, S.A.

El concepto de “Activación de Bases Imponibles Negativas” recoge en el ejercicio 2011 principalmente la activación de parte de las bases imponibles negativas en la sociedad Garaipen Victoria Apustuak, S.L.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El cálculo del gasto por impuesto de sociedades para el ejercicio 2011, es el siguiente:

	Miles de euros 2011
Resultado contable consolidado antes de impuestos	94.171
Diferencias no temporarias	20.681
Diferencias temporarias	17.553
Utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(13.987)
Base Imponible (Resultado fiscal)	118.418

Las diferencias temporarias en sociedades, corresponden fundamentalmente a diferencias en las vidas útiles fiscales y contables de elementos de inmovilizado material e intangibles.

Las diferencias no temporarias se corresponden básicamente con gastos no deducibles fiscalmente y ajustes motivados por el proceso de consolidación.

Los componentes principales del gasto por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2011 son los siguientes:

	Miles de euros 2011
Cuenta de resultados consolidada	
Impuesto sobre sociedades corriente	
- Gasto por impuesto sobre sociedades corriente	40.663
- Impuestos en el extranjero y otros ajustes al impuesto corriente	23.710
Impuesto sobre sociedades diferido	
- Relativo a incrementos y disminuciones de diferencias temporarias (Nota 12)	(4.289)
Otros ajustes al gasto por impuesto	
- Activación de bases imponibles negativas del ejercicio (Nota 12)	(1.704)
Gasto por impuesto sobre sociedades	58.380

El efecto impositivo de las pérdidas fiscales no reconocidas contablemente se reflejan en los ajustes al impuesto corriente. Asimismo se recogen en dicho epígrafe importes pagados por impuestos equivalentes al Impuesto sobre sociedades en México e Italia.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las bases imponible fiscales negativas pendientes de compensar del Grupo Codere al 31 de diciembre de 2011 y 2010, después de considerar el impuesto a presentar para ambos ejercicios, tienen el siguiente detalle, expresadas en miles de euros:

Sociedad	Miles de euros	
	2011	2010
Codere, S.A. (Grupo fiscal)	335.393	321.752
Resto España	33.721	43.792
Italia	49.751	78.997
México	61.643	35.553
Argentina	641	679
Panamá	8.254	5.660
Uruguay	3.246	1.224
Brasil	23.969	22.405
Colombia	20.093	33.634
	536.711	543.696

Los activos por impuestos diferidos no registrados ascienden a 148.083 y 139.243 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

El crédito fiscal que podría generarse por estas bases imponible fiscales negativas en el Impuesto sobre Sociedades de los próximos años no está registrado en el balance consolidado del Grupo, excepto por créditos fiscales activados por importe de 27.179 miles de euros que se corresponden principalmente con Codere, S.A. (8.446 miles de euros), determinadas sociedades italianas (10.204 miles de euros), Garaipen Victoria Apustuak, S.L. (4.949 miles de euros) y las sociedades mexicanas permisionarias conjuntas (2.869 miles de euros).

El período de expiración de las pérdidas fiscales a partir del cierre del ejercicio 2011 es el siguiente (expresado en miles de euros):

Año	Miles de euros			
	2011		2010	
	España	Resto países	España	Resto países
2010	-	-	-	-
2011	-	8.453	48	6.843
2012	30	3.861	30	11.962
2013	54	5.626	54	5.482
2014	1.064	2.620	1.064	6.727
2015	1.576	2.939	1.576	2.888
2016	5.374	3.825	5.374	5.721
2017	3.917	2.210	3.917	5.240
2018	14.279	14.237	14.279	22.309
2019	38.858	4.514	38.858	137
2020	39.223	16.491	39.223	88
2021	84.239	20.366	84.239	-
2022	64.021	-	68.403	-
2023	16.756	-	26.235	-
2024	46.098	-	46.401	-
Años siguientes	53.625	1.420	35.843	389
Indefinido	-	81.034	-	110.366
	369.114	167.596	365.544	178.152

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El importe de las deducciones pendientes de aplicar por el Grupo Codere y su fecha de validez al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Fecha de Validez	2011	2010
2011	-	1.050
2012	878	878
2013	846	846
2014	946	946
2015	814	814
2016	867	867
2017	1.093	1.093
2018	3.284	3.284
2019	7.256	7.256
2020	2.611	2.611
2021	6.417	-
Total	25.012	19.645

Estas deducciones no están activadas.

22. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

Una de las actividades principales del Grupo es la explotación de máquinas recreativas y de azar, para las que en España se requieren las garantías establecidas por el Real Decreto 593/1990 de 27 de abril. Estas garantías han sido oportunamente depositadas ante los organismos competentes.

A pesar de que Codere, S.A. no desarrolla actividad de juego, la Sociedad tiene prestados avales propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz.

El detalle de avales y garantías bancarias detallado por conceptos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación, expresado en miles de euros:

	Miles de euros	
	Saldo al	Saldo al
Avaless y garantías	31.12.11	31.12.10
Avaless y garantías por juego	80.277	56.365
Otras garantías	11.776	13.681
	92.053	70.046

Dentro de los avales y garantías bancarias por juego, al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato (AAMS) de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de la red para la gestión del juego en Italia, por importe al 31 de diciembre de 2011 de 16.000 miles de euros. Esta garantía se encuentra parcialmente provisionada tal y como se describe en la nota 4.e. y 18.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 12.003 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Por otra parte, Codere S.A. está garantizando con pólizas de caución el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Comisión Nacional de Juego para las licencias generales y singulares para el desarrollo de actividades de juego, por importe de 9.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2011, que al igual periodo de 2010 no existían.

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

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A. entre las que destacan, las garantías que Generali ha emitido en Italia sobre los alquileres de salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,1 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

A juicio de la Dirección, no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías, que no estén ya provisionadas.

Las sociedades detalladas en el cuadro anexo poseen terrenos, construcciones y máquinas que se encuentran en garantía de préstamos bancarios y garantías por solicitud de aplazamiento de tasas (en el caso de las compañías españolas), cuyos valores son los siguientes (expresados en miles de euros):

	Miles de euros		
	31.12.11		
	Terrenos y construcciones (*)	Máquinas (*)	Total
Alta Cordillera, S.A.	290	-	290
Automáticos Mendoza S.L.	2.850	-	2.850
Codere Madrid, S.A.U.	-	27.194	27.194
Operibérica, S.A.	2.609	213	2.822
Codere Valencia S.A.	136	6.087	6.223
Codere Asesoría, S.A.	4.333	-	4.333
Codere Barcelona, S.A.	3.604	-	3.605
Codere Gandía, S.A.	148	-	148
Recreativos Mae, S.L.	1.409	-	1.409
Codere Navarra, S.L.	194	-	194
Gistra, S.L.	176	-	176
Recreativos Ruan, S.A.	48	-	48
J.M.Quero S.A.	1.182	-	1.181
Primer Continente, S.L.	475	-	475
	17.454	33.494	50.948

(*) Los importes incluidos de Máquinas corresponden al valor por el que se ha otorgado la garantía; y los de Terrenos y Construcciones figuran por el valor neto contable.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

23. Ingresos y gastos

a) Otros ingresos

En este concepto se incluye principalmente los ingresos registrados por un acuerdo de exclusividad con un proveedor de máquinas en México como consecuencia de la instalación que dicho proveedor realice en salas de juego que no estén operadas por el Grupo Codere.

b) Consumos y otros gastos de explotación

En este concepto se incluyen consumos relacionados con la hostelería, principalmente México, Argentina, España y Panamá. Hasta el 31 de marzo de 2011, se han incluido en este epígrafe gastos de alquiler de máquinas que posteriormente se refacturaban a las Permisiónarias Conjuntas.

Dentro de los conceptos que comprendía el acuerdo con el Grupo Caliente existentes antes del 16 de julio de 2010, se incluía en determinados gastos de los equipos, que incluían los costos de las máquinas y otros costes (salarios de gestores de las salas de bingo, gastos relativos a la explotación de máquinas y otros). Este tipo de gastos, se registraban dentro de la partida de "Consumos y otros gastos externos".

c) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2011	2010
Tasas de juego	397.306	321.969
Otros tributos	32.555	35.493
Servicios profesionales independientes	50.574	33.298
Alquiler de máquinas	44.275	11.455
Otros alquileres	44.791	36.652
Suministros	32.775	22.814
Gastos de viaje	6.418	5.205
Publicidad y relaciones públicas	26.718	25.840
Reparaciones y mantenimientos	31.402	22.981
Primas de seguros	3.055	2.684
Otros servicios	83.048	75.678
Otros gastos de gestión corriente	6.595	12.173
	759.512	606.242

El incremento en el concepto de alquiler de máquinas se debe a la incorporación de las Permisiónarias Conjuntas a partir del mes de marzo 2011. El incremento en tasas de juego se debe principalmente al incremento de las tasas de juego en Argentina.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

d) Gastos de personal

Los gastos de personal consolidados durante los ejercicios 2011 y 2010 se desglosan del siguiente modo, expresado en miles de euros:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	203.468	159.496
Seguros sociales	55.005	43.858
Otros gastos sociales	3.346	1.080
Total	261.819	204.434

La línea "Sueldos, salarios y asimilados" incluye indemnizaciones por 3.153 miles de euros en 2011 (4.079 miles de euros en 2010).

e) Plantilla

La distribución de la plantilla de cierre consolidada del Grupo Codere para los ejercicios 2011 y 2010 es, aproximadamente, la que se detalla a continuación:

	2011		2010	
	Número de empleados		Número de empleados	
	Masculino	Femenino	Masculino	Femenino
Directivos	163	36	157	28
Mandos intermedios	690	195	545	135
Especialistas	251	125	170	113
Administrativos	1.278	978	1.127	937
Auxiliares	584	354	590	373
Vendedores	2.833	2.142	2.380	1.893
Recaudadores	735	225	387	124
Mecánicos	544	39	472	5
Resto de personal	6.161	3.436	5.381	2.875
Otros	12	21	0	0
Total	13.251	7.551	11.209	6.483

La distribución de la plantilla media al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difiere de forma significativa de los datos de la plantilla media, excepto por la plantilla de las Permisinarias Conjuntas (2.812 empleados), que incorporó su plantilla en marzo de 2011 al Grupo Codere.

Se ha considerado el 100% de la plantilla con independencia del método de consolidación utilizado para estas sociedades. El principal incremento de la plantilla se debe a la incorporación de los empleados de las Permisinarias Conjuntas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

f) Beneficio / Pérdida Básica por acción

Beneficio básico y diluido por acción

Diciembre 2011			Diciembre 2010		
Beneficio del ejercicio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio del ejercicio (Miles de euros)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
35.791	54.964.495	0,65	31.441	55.010.775	0,57

Beneficios básico y diluido por acción atribuible a la sociedad dominante

Diciembre 2011			Diciembre 2010		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
52.152	54.964.495	0,95	29.331	55.010.775	0,53

Beneficio básico y diluido por acción para operaciones continuadas atribuibles a la sociedad dominante

Diciembre 2011			Diciembre 2010		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
52.152	54.964.495	0,95	28.008	55.010.775	0,51

Beneficio básico y diluido por acción para operaciones interrumpidas

Diciembre 2011			Diciembre 2010		
Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción	Beneficio (Miles €)	Número medio de acciones	Beneficio por acción
-	-	-	1.323	55.010.775	0,02

El beneficio diluido por acción se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubieran puesto en circulación durante el propio periodo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente diluidas, ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción (Nota 16) no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo, y por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos diluidos.

Como consecuencia de la autocartera, el beneficio diluido por acción es calculado para el 2011 con un número promedio de 54.964.495 acciones (2010: 55.010.775 acciones).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

g) Gastos e ingresos financieros

	Miles de euros	
	2011	2010
Gastos financieros		
Gastos e intereses contractuales	85.701	77.522
Gastos por actualización financiera de provisiones y otros pasivos	784	383
Otros gastos financieros	1	-
	86.486	77.905
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses	11.654	7.698
Ingresos por valores , créditos y otros activos	769	543
Otros ingresos financieros	4.467	407
	16.890	8.648

h) Diferencias de cambio netas

En el ejercicio 2011, este epígrafe recoge 79.003 miles de euros de diferencias positivas de cambio y 75.858 miles de euros de diferencias negativas de cambio. En el ejercicio 2010, este epígrafe recoge 23.081 miles de euros de diferencias positivas de cambio y 22.069 miles de euros de diferencias negativas de cambio.

i) Resultado de actividades Interrumpidas

Como consecuencia de la venta del negocio directo de máquinas recreativas en Italia mediante la venta de sus filiales Gaming Services, S.r.L. y Gaming Re, S.r.L., en 2008, el Grupo Codere realizó la reestructuración de las funciones relacionadas de dirección y administración en Italia, teniendo un coste estimado en aquella fecha de 3 millones de euros. Dicho coste se provisionó a 31 de diciembre de 2008 registrándose dicho importe en el epígrafe de "Resultado de actividades Interrumpidas". Al 31 de diciembre de 2010, el coste real de dicha reestructuración resultó inferior a los 3 millones de euros, por lo que se revirtió el remanente de dicha provisión por 1.323 miles de euros, quedando registrada dicha reversión en el epígrafe de "Resultado de actividades Interrumpidas".

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

24. Información adicional sobre el estado de flujos de efectivo consolidado.

24.1 Desglose del efectivo y del equivalente al efectivo

	Miles de euros	
	2011	2010
Equivalentes al efectivo	7.936	3.810
Caja y bancos	127.756	86.791
	135.692	90.601

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Euros	52.069	49.751
Dólares	14.190	15.855
Pesos argentinos	39.719	14.887
Pesos mexicanos	25.674	7.117
Pesos uruguayos	932	479
Pesos colombianos	1.911	2.322
Libras esterlinas	4	-
Pesos chilenos	105	67
Pesos brasileños	1.088	123
	135.692	90.601

24.2 Comentarios al estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011

Flujo de efectivo neto de actividades de explotación:

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 12 meses de 2011 fue de 232.292 miles de euros, con un aumento del 16,5% respecto a los 199.332 miles de euros del mismo período del año anterior.

Flujos de efectivo neto de actividades de inversión:

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 105.686 miles de euros, cobros por venta de inmovilizado de 1.327 miles de euros; se recibieron 1.220 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: una disminución neta de 989 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 4.966 miles de euros, netos de cobros de 5.955 miles de euros), 231 miles de euros recibidos de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Italia (pagos de préstamos de 12.943 miles de euros, netos de 13.174 miles de euros en cobros). Se han efectuado pagos por adquisiciones de sociedades (neta de efectivo adquirido) por 13.684 miles de euros, que incluye el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de 5.439 miles de euros, el pago por la adquisición de Operadoras en España de 2.149 miles de euros, la adquisición de operadoras de máquinas y bingos en Italia por 8.472 miles de euros, la tesorería inicial de las entidades adquiridas y el pago de la opción de compra de Icela.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Flujos de efectivo neto de actividades de financiación:

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de 67.841 miles de euros. Las principales partidas que variaron durante el 2010 fueron las siguientes:

- Un aumento neto de 16.355 miles de euros por la utilización neta de la Línea de Crédito Senior de 10.000 miles de euros, y unos fondos netos obtenidos por la amortización y la nueva emisión del bono por Hípica Rioplatense Uruguay por 6.355 miles de euros.
- Una disminución neta de otros créditos bancarios de 318 miles de euros debido principalmente a la amortización de créditos en México que compensan los fondos obtenidos en nuevos créditos principalmente en Panamá, Italia y España.
- Variación negativa de otras deudas de 4.377 miles de euros, que se compone de una disminución de las deudas por aplazamiento de tasas en España de 7.569 miles de euros, una disminución de activos financieros de 3.456 miles de euros, los gastos incurridos en la renovación de la Línea de Crédito Senior de 33 miles de euros y en la emisión del Bono de Hípica Rioplatense Uruguay de 231 miles de euros.
- Fondos aplicados en la adquisición de acciones propias por un importe neto de 715 miles de euros.
- Dividendos pagados a minoritarios de 2.255 miles de euros, gastos financieros pagados de 78.191 miles de euros, ingresos financieros cobrados de 4.394 miles de euros y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio realizadas de 2.734 miles de euros (14.763 miles de euros de diferencias negativas y 12.029 miles de euros de diferencias positivas).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de 2.537 miles de euros.

En 2011 ha habido una disminución del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de 47.628 miles de euros.

24.3 Comentarios al estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010

Flujo de efectivo neto de actividades de explotación:

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 12 meses de 2010 fue de 199.332 miles de euros.

Flujos de efectivo neto de actividades de inversión:

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron pagos por adquisición de inmovilizado de 111.908 miles de euros, cobros por venta de inmovilizado de 199 miles de euros; se recibieron 7.946 miles de euros en créditos a largo plazo consistentes en: 6.485 miles de euros recibidos de Caliente (pagos de créditos por 3.197 miles de euros y cobros de créditos de 9.682 miles de euros), una disminución neta de 1.618 miles de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (pagos de préstamos por 7.570 miles de euros, netos de cobros de 9.188 miles de euros), 157 miles de euros empleados para créditos a largo plazo otorgados a

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

dueños de locales de Máquinas Italia (pagos de préstamos de 9.972 miles de euros, netos de 9.815 miles de euros en cobros). Se han efectuado pagos por adquisiciones de sociedades (neta de efectivo adquirido) por 54.330 miles de euros, principalmente por la adquisición de Thunderbird por 29.860 miles de euros, por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de 5.606 miles de euros, el pago aplazado por la adquisición de Icela de 9.259 miles de euros, el pago por la adquisición de Operadoras en España de 3.366 miles de euros, y la adquisición de una operadora y un bingo en Italia por 5.427 miles de euros.

Flujos de efectivo neto de actividades de financiación:

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de 46.051 miles de euros. Las principales partidas que variaron durante el 2010 fueron las siguientes:

- Variación positiva por importe de 95.008 miles de euros que comprenden el valor nominal de la emisión de Bonos de 100.000 miles de euros, el descuento de la emisión de Bonos por 6.000 miles de euros y los fondos recibidos por los intereses devengados de dicho bono desde el 15 de junio de 2010 de 1.008 miles de euros.
- Un aumento neto de 14.930 miles de euros por la utilización neta de la Línea de Crédito Senior de 16.000 miles de euros, menos la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por 1.070 miles de euros.
- Una disminución neta de otros créditos bancarios de 26.553 miles de euros debido principalmente a la amortización de créditos en Colombia, México, Máquinas España y Bingos Italia, que compensan los fondos obtenidos en nuevos créditos principalmente en Italia.
- Variación negativa de otras deudas de 64.015 miles de euros, que se compone de un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de 4.228 miles de euros, un aumento de activos financieros de 58.170 miles de euros (que incluye el crédito concedido a las operadoras incluidas en el acuerdo con Caliente por 51.404 miles de euros) y los gastos incurridos en la renovación de la Línea de Crédito Senior de 4.870 miles de euros y en la emisión del Bono de 5.203 miles de euros.
- Dividendos pagados a minoritarios de 2.268 miles de euros, gastos financieros pagados de 70.905 miles de euros, ingresos financieros cobrados de 3.100 miles de euros y una variación neta positiva en los fondos por diferencias de cambio realizadas de 4.717 miles de euros (13.627 miles de euros de diferencias positivas y 8.910 miles de euros de diferencias negativas).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de 5.208 miles de euros.

En 2010 ha habido una disminución del efectivo y otros activos líquidos equivalentes de 4.812 miles de euros.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

25. Información sobre operaciones con partes vinculadas

Las transacciones y saldos con partes relacionadas, no pertenecientes al Grupo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes, expresadas en miles de euros:

Año 2011	Naturaleza de la vinculación	Miles de euros	
		Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	483	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	967	-
Rafael Catalá	Directivo	97	-
Robert Gray	Asesor al Consejo	2.104	36
Ricardo Moreno	Directivo	484	-
Fernando Ors	Directivo	145	-
Jaime Estalella	Directivo	97	-
José Ramón Romero	Consejero	483	488
José Ramón Ortúzar	Directivo	145	-
Arturo Alemany	Asesor	938	-
Pedro Vidal	Directivo	145	-
David Elízaga	Directivo	97	-
Adolfo Carpena	Directivo	97	-
		6.282	524

Año 2010	Naturaleza de la vinculación	Miles de euros	
		Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	473	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo/Consejero	947	-
Masampe, S.L.	Consejero	-	538
Recreativos Metropolitano	Negocios relacionados	-	324
Rafael Catalá	Directivo	95	-
Robert Gray	Asesor al Consejo	2.065	38
Ricardo Moreno	Directivo	474	-
Fernando Ors	Directivo	142	-
Vicente Di Loreto	Directivo	95	-
Jaime Estalella	Directivo	95	-
José Ramón Romero	Consejero	473	450
José Ramón Ortúzar	Directivo	142	-
Arturo Alemany	Asesor	901	-
Pedro Vidal	Directivo	142	-
David Elízaga	Directivo	95	-
Adolfo Carpena	Directivo	95	-
		6.234	1.350

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado de acuerdo con las condiciones normales de mercado. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han contabilizado provisiones para saldos de dudoso cobro de partes relacionadas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Las principales operaciones realizadas con partes vinculadas han sido las siguientes:

a) Acuerdo-marco de compra de máquinas recreativas con Recreativos Franco, S.A.

En diciembre de 2008 se firmó un acuerdo-marco con Recreativos Franco, S.A. con vigencia hasta el 30 de noviembre de 2010 por el que el Grupo Codere adquiere las máquinas a Recreativos Franco mediante pago aplazado, estableciéndose un pacto de recompra por el que Recreativos Franco está obligada a comprar las máquinas que hubieran sido objeto de compraventa inicial siempre que Codere lo requiera.

El 1 de abril de 2009 se firmó un nuevo acuerdo-marco de alquiler con Recreativos Franco con vigencia hasta el 31 de marzo de 2012. El Grupo Codere podrá arrendar estas máquinas a empresas del propio Grupo.

b) Operación Ballesteros

En septiembre de 2000, Hispano Chilenos, S. A. una sociedad propiedad de D. Jesús Franco, cedió al Grupo Codere sus derechos y obligaciones para comprar el 50% de las acciones del Grupo Ballesteros a un precio total de 15,5 millones de euros. Grupo Ballesteros es un operador de bingo español con doce salas de bingo en la Comunidad Autónoma de Castilla-León, uno en Venezuela y otras licencias de bingo en Venezuela. Hasta 2009, el Grupo Codere ha estado inmerso en un contencioso legal con el Grupo Ballesteros. Las reclamaciones inicialmente efectuadas por ambas partes (el Grupo Ballesteros le reclamaba a Codere 24 millones de euros), fueron desestimadas en primera instancia, habiendo procedido el Grupo Codere en el mes de julio de 2007 a presentar un escrito de apelación, sin que el Grupo Ballesteros presentara recurso contra dicha sentencia. El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a devolver al Grupo Codere la suma de 12 millones de euros, aproximadamente. Adicionalmente, el Grupo Codere interpuso un recurso de casación contra la citada sentencia, solicitando el abono de los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial.

A principios del año 2010, dicho importe fue devuelto al Grupo Codere. Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el Grupo revirtió 12 millones de euros aproximadamente, registrando dicha reversión en la cuenta de resultados consolidada del año 2009.

El 23 de noviembre de 2011, el Tribunal Supremo dictó sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a abonar al Grupo Codere los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial. Después del cierre del ejercicio 2011, se ha llegado a un acuerdo con D. José Ballesteros, a formalizar en sede judicial, estipulando una liquidación por todo concepto que asciende a 5 millones de euros, de los que 2 millones de euros se harán efectivos con la formalización del acuerdo y 3 millones de euros se cobrarán en cuotas mensuales durante los próximos tres años a partir del 20 de marzo de 2012, devengando un tipo de interés fijo del 3%. Se ha registrado un ingreso financiero de 5.000 miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio 2011.

c) Alquiler de otras oficinas

En la Comunidad Autónoma de Madrid, el personal técnico, de servicio, de mantenimiento y de recogida del Grupo Codere trabaja en las instalaciones de Getafe y Coslada que están alquiladas a la sociedad Francomar Investments, S.A. (sociedad relacionada con los principales accionistas de Codere, S.A.).

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

- d) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección

El detalle de los sueldos, dietas y remuneración del Consejo de Administración de Codere, S.A. es el siguiente, expresado en miles de euros:

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribuciones al Consejo de Administración	585	594
Prestaciones de servicios (*)	488	1.319
Retribuciones fija y variable	<u>1.746</u>	<u>351</u>
	<u>2.819</u>	<u>2.264</u>

(*) En los ejercicios 2011 y 2010 se incluyen 488 miles de euros y 450 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los honorarios percibidos por el despacho jurídico del Consejero D. José Ramón Romero como asesoramiento legal al Grupo Codere.

La retribución fija que percibieron los Consejeros ejecutivos de la Sociedad durante el año 2011 fue la siguiente:

Consejero	Concepto e importes brutos (miles de euros)			
	Retribución Fija	Retribución fija como Consejero	Retribución por Asistencia al Consejo	Total
D. José Antonio Martínez Sampedro	903	30	20	953
D. Luis Javier Martínez Sampedro	641	30	20	691
D^a Encarnación Martínez Sampedro	202	30	20	252
Total	1.746	90	60	1.896

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

La remuneración fija percibida por los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad durante el ejercicio 2011 tanto por su pertenencia al Consejo de Administración así como a los distintos Comités existentes en la Sociedad (Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento y Comité de Gobierno Corporativo) ha sido la siguiente:

Concepto e importe bruto (miles de euros)							
Consejero	Retribución fija como Consejero	Retribución por Asistencia al Consejo	Retribución Vicepresidencia	Retribución asistencia Comité Auditoría	Retribución asistencia Comité Cumplimiento	Retribución asistencia Comité Gobierno Corporativo	Total
Masampe S.L. (1)	30	20	40		7	9	106
D. José Ignacio Cases Méndez	30	20	-		7	9	66
D. Joseph Zappala	30	18	-	8	6	-	62
D. José Ramón Romero Rodríguez	30	20	-	8	7	-	65
D. Eugenio Vela Sastre	30	20	-	9	-	9	68
D. Juan José Zornoza Pérez	30	20	-	9	-	9	68
Total	180	118	40	34	27	36	435

(1) Representada por D. Fernando Lorente Hurtado.

El importe de las remuneraciones satisfechas a los altos directivos durante el ejercicio 2011 ascienda a 5.287 miles de euros (5.023 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). En el ejercicio 2011 se han liquidado indemnizaciones a altos directivos por 363 miles de euros. Asimismo, varios de los miembros españoles del equipo directivo de Codere tienen contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales por despido, además de los obligatorios en virtud de la legislación de aplicación. El valor global de los pagos por despido en virtud de dichos contratos asciende a 1,4 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y a 1,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen anticipos concedidos a los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, no existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos o actuales de dicho Consejo. Los créditos concedidos a Consejeros y alta dirección se desglosan en la nota 16.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

El artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, impone a los Administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores, cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera. Los Administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo III.

Adicionalmente, han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, distinto de los indicados en el Anexo III.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad ajenas a su tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado.

e) Saldos con el Grupo Caliente

Las Permissionarias Conjuntas poseen cuentas a cobrar con las Compañías del Grupo Caliente no adquiridas por 26.394 miles de euros (ver nota 11).

f) Saldos con el Grupo CIE

La filial del Grupo Codere, Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V. , posee una cuenta por cobrar por importe de 6.097 miles de euros con la filial del Grupo CIE, Marke Pro, S.A. de C.V., en concepto de publicidad y patrocinio.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

26. Retribución de auditores

Los honorarios devengados por las firmas auditoras del Grupo se desglosan en:

Miles de euros				
	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Ejercicio 2011				
Servicios de auditoría	339	1.328	31	1.698
Otros servicios de verificación	124	636	-	760
Asesoramiento fiscal	-	56	-	56
Otros servicios	-	93	-	93
	463	2.113	31	2.607
Ejercicio 2010				
Servicios de auditoría	328	982	24	1.334
Otros servicios de verificación	68	419	-	487
Asesoramiento fiscal	-	42	-	42
Otros servicios	-	60	-	60
	396	1.503	24	1.923

27. Aspectos medioambientales

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 el Grupo Codere no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

En el balance consolidado no se reconoce provisión alguna por actividad medioambiental, dado que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones del Grupo para reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir el Grupo están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

28. Acontecimientos posteriores al cierre

Emisión de deuda corporativa

El 8 de febrero de 2012 Codere Finance (Luxembourg), S.A. realizó una emisión de bonos por un importe de 300 millones de dólares (equivalente a 226 millones de euros), con vencimiento en 2019, con un precio de emisión del 100%. La emisión, cuyo cupón es del 9,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales. Los intereses se abonarán semianualmente el 15 de febrero y 15 de agosto de cada año.

Los fondos de la emisión se han utilizado para financiar la adquisición del 35,8% de ICELA así como para hacer frente a otros usos generales corporativos.

A partir de la emisión de este bono, se han añadido las siguientes compañías del Grupo como garantes:

Codere Apuestas España, S.L.U.
Codere Apuestas Navarra, S.A.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Codere Internacional Dos, S.A.U.

Codere Apuestas, S.A.U.
Codere Apuestas Valencia, S.A.U.
Codere América, S.A.U.
Itapoan S.A.

Adquisición de ICELA

El 15 de agosto de 2011 Codere adquirió, por 35 millones de pesos mexicanos (equivalente a aproximadamente a 2 millones de euros), una Opción de Compra ("el Acuerdo") para comprar, sujeta a ciertas condiciones, una participación adicional al 49% ya poseído, del 35,8% en ICELA, de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. ("CIE"). La opción de compra era ejercitable hasta el 30 de junio de 2012 (Nota 11).

El 25 de enero de 2012 se firma con CIE un contrato ("Contrato de Adquisición de ICELA") conforme al cual Codere adquiere (a través de la entidad Codere México) un 35,8% de participación adicional de ICELA. El 8 de febrero se cierra la operación, ascendiendo el precio de la compra a 2.653 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 158 millones de euros), cuyo importe ha sido satisfecho por el Codere en dicha fecha.

El Contrato de Adquisición de ICELA incluye adicionalmente las siguientes cláusulas:

- Codere adquiere una opción de compra a CIE de la totalidad del 15,2% de las acciones restantes de ICELA a un precio por acción sustancialmente similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA, sujeto a ciertos ajustes. Esta opción es ejercitable hasta el 30 de junio de 2014. El ejercicio de esta opción está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, incluyendo la aprobación por parte de Cofeco.
- Si Codere llevara a cabo la venta de su participación en ICELA antes del 30 de junio de 2014, a través de una oferta pública, se compromete, en el caso de que CIE lo solicite, a incluir en dicha venta el 15,2% de las acciones restantes de ICELA propiedad de CIE. En dicho caso, el Grupo Codere podrá optar por incluir en la venta el 15,2% de las acciones

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

restantes de ICELA propiedad de CIE o adquirirlas a un precio por acción similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA.

- CIE tendrá una opción de compra, en el caso de que su porcentaje de participación en ICELA sea al menos el 5%, de las acciones que tenga Codere en Grupo Inverjuego, S.A. de C.V., Jomaharho, S.A.P.I. de C.V. y Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V. Esta opción de compra tendrá una vigencia de un año a partir del 30 de junio de 2014.
- En el caso de que el Grupo Caliente adquiera las participaciones del Grupo Codere en Jomaharho, Grupo Caliente y Grupo Inverjuegos, S.A.P.I. de C.V., CIE tendrá una opción de venta al Grupo Codere de su porcentaje de participación en ICELA.

Al 31 de diciembre de 2011 la participación del 49% en ICELA se consolida bajo el método de integración proporcional. En el ejercicio 2012, la participación del 84,8% se consolidará por integración global.

A la fecha de formulación la contabilización inicial de esta combinación de negocios está incompleta. El cuadro siguiente resume los valores provisionales de la contraprestación transferida, los valores provisionales de los activos adquiridos, de los pasivos asumidos, y de la participación no dominante obtenida en la fecha de adquisición.

	Miles de euros
Contraprestación por el 35,8% adicional en ICELA	158.031
Valor razonable de la participación poseída del 49% en ICELA	216.299
	374.330
Importe provisional de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	207.008
Participaciones no dominantes	(31.465)
Fondo de comercio	198.787
Total	374.330

Los costes de adquisición, registrados dentro del epígrafe de gastos de explotación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011, ascienden a 432 miles de euros.

El valor provisional de los activos netos identificables se ha estimado utilizando los valores teóricos contables en la sociedad adquirida. En 2012 se efectuará la valoración de dichos activos por parte de experto independiente.

Las participaciones no dominantes se han calculado según la parte proporcional en los activos netos identificables en las entidades adquiridas.

Con los valores provisionales antes mencionados, Codere reconocería una ganancia de aproximadamente 64 millones de euros (antes de impuestos) como resultado de valorar el 49% de la participación en ICELA mantenida antes de la combinación de negocios a valor razonable.

CODERE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA
(Miles de euros)

Resolución del Tribunal de Cuentas de Italia

El 17 de febrero de 2012 el Tribunal de Cuentas de Italia (Corte dei Conti), Oficina Regional de Lazio, ha hecho pública la primera resolución contra los 10 concesionarios italianos de red de máquinas recreativas en relación con una causa iniciada en 2007 (ver Nota 4e).

En dicha resolución se ha sancionado por un total de aproximadamente 2.500 millones de euros a todos los concesionarios, de los cuales 115 millones de euros, más intereses, se imputan a la filial del Grupo Codere, Codere Network S.p.A.

El Grupo Codere, en base al asesoramiento recibido de despachos jurídicos italianos, considera que la resolución no contiene argumentos jurídicos para sancionar a Codere Network, S.p.A., principalmente por lo siguiente:

- La resolución no tiene en cuenta elementos numerosos y esenciales contenidos en la valoración realizada por Digit Pa, asesor técnico nombrado por el propio Tribunal de Cuentas.
- La resolución reconoce la imposibilidad de calcular la pérdida, por lo que el método de cálculo queda desprovisto de fundamento.
- La resolución declara a los concesionarios de red culpables en base a los mismos hechos por los cuales el Consejo de Estado en abril de 2001 absolvió a dichos concesionarios de otros supuestos incumplimientos relacionados con este asunto.

El Grupo Codere tiene previsto apelar la sentencia a la Sección Central del Tribunal de Cuentas, lo que suspenderá la ejecución de la sentencia. A raíz de la misma, no se han modificado las provisiones existentes en balance al cierre de 2011.

La sanción contenida en la sentencia es únicamente exigible a Codere Network, y no afecta, ni supone recurso a ninguna otra filial italiana o a Codere, S.A., de acuerdo con el asesoramiento jurídico recibido por el Grupo.

ANEXO I
Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
ESPAÑA:						
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	IG	50,00%	OPERIBERICA, S.A.	50,00%	OPERIBERICA, S.A.
CARTAYA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	IG	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.
C-F8, S.L. C/ta. de Toledo, km – 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	75,00%	CODERE MADRID, S.A.	75,00%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE APUESTAS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L. José Pellicer, 33 (Zaragoza)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE, S.A.	100,00%	CODERE, S.A.
CODERE APUESTAS NAVARRA S.A. Calle C , nave 48, Polígono Industrial Talluntxe II 31110 Noaín (Navarra)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.
CODERE APUESTAS VALENCIA S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	IG	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORÍA, S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	IG	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera; explotación de máquinas recreativas y de bingos	IG	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDÍA, S.A. Guardamar, 15 Gandía (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L. C/ Nicolás Alkorta, 1 48003 Bilbao	Apuestas deportivas	IG	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.
GISTRA, S.L.U. C/ Velázquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	IG	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPMATIC 2005, S.L.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JUEGO DE BINGOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo y hostelería	IG	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
MEPE, S.A. C/ Ferrocarril, 33 28820 Costada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	-	-	50%	CODERE MADRID, S.A.
MISURI, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
OPERIBÉRICA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés, 188 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERSHERKA, S.L.U. Travesía de la PazMADRID	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
PRIMER CONTINENTE, S.L.U. C/ Guardamar, 15, bajo 46701 Gandía (Valencia)	Explotación de actividad de hostelería	IG	50%	CODERE GANDIA, S.A.	50%	CODERE GANDIA, S.A.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
RECREATIVOS ACR, S.L. Polígono Espíritu Santo, Parcela 11-12 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS CÓSMICOS, S.L.U. C/ Palmer, 36 Inca (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas y de azar	IG	-	-	100%	RECREATIVOS MAE, S.L.
RECREATIVOS MAE, S.L.U. C/ta. Palma - Alcudia, km. 19400 Consell (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huercal de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Almería	Explotación de máquinas recreativas	IG	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/ Velázquez, 18 Valencia	Explotación de máquinas recreativas	IG	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47.36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RED AEAM, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE ESPAÑA, S.L	50%	CODERE ESPAÑA, S.L
ROSPAY, S.L. C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE GANDIA, S.A.	50%	CODERE GANDIA, S.A.
SIGIREC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
SUPER PIK, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	CODERE MADRID, S.A.	79,93%	CODERE MADRID, S.A.
ARGENTINA						
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.,NIDIDEM S.L. e IBERARGEN, S.A.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.,NIDIDEM S.L. e IBERARGEN, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	IP	-	-	50%	CODERE ARGENTINA, S.A.
IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación bingo, lotería y hostelería	IG	100%	COLONDER S.A. Y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE S.A. Y NIDIDEM, S.L.
INTERBAS, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación lotería y bingo.	IG	100%	COLONDER S.A. E IBERARGEN S.A.	100%	CODERE S.A. E IBERARGEN S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingos	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	80%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.	80%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	81,76%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.	81,76%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.

Nombre	Actividad		2011		2010	
			%	Tenedora	%	Tenedora
			Participación		Participación	
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
BRASIL: CODERE DO BRASIL Ltda. Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípcas	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.
CHILE: CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello Nº2711, Piso 19 Las Condes (Santiago de Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/venta y permuta de todo tipo de bienes	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
COLOMBIA: BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	IG	99,99%	NIDIDEM, S.L., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A. Y CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	NIDIDEM, S.L., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A. Y CODERE AMÉRICA S.L.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)		IG	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM, CODERE AMÉRICA, S.L. Y CODERE INTERNACIONAL S.L.	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM, CODERE AMÉRICA, S.L. Y CODERE INTERNACIONAL S.L.
INTERSAIRE, S.A. C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)		IG	59,89%	CODERE COLOMBIA Y NIDIDEM, S.L.	59,89%	CODERE COLOMBIA Y NIDIDEM, S.L.
EE.UU.: CODERE INTERACTIVE, Inc. 407 Lincoln Road, Suite 2F Miami Beach Florida - EE.UU.	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.	IG	100%	CODERE, S.A.	-	-
ITALIA: BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINGO RE, S. R. L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
CODERE INTERATTIVA ITALIA SRL Via Cornelia, 498 Roma	Actividad de juego en televisión, internet o telefonía	IG	95%	OPERBINGO ITALIA SPA y INTERACTIVA	95%	OPERBINGO ITALIA SPA y INTERACTIVA

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
CODERE NETWORK, S.p.A. Via Adolfo Ravà, 124 Roma	Explotación de salas de bingo	IG	100%	CODEMATICA, S.R.L.	100%	CODEMATICA, S.R.L.
CODESTRADA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L. Via Baldo Deqli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.
FG SLOT SERVICE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	55%	CODERE ITALIA, S.p.A.	55%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING NEW, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING RE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAMING SERVICE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAP GAMES SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GESTIONI MARCONI, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.
GIOMAX, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
IMMOBILGEST, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
KING SLOT S.R.L. Maddaloni (CE), ITALIA, VIA STRADA STATALE SANNITICA, 265 KM 25,800	Explotación salas de bingo	IG	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
KING BINGO, S.R.L. Maddaloni (CE), ITALIA, VIA STRADA STATALE SANNITICA, 265 KM 25,800	Explotación salas de bingo	IG	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
MAXIBINGO, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.
OPERGAMES, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Nombre	Actividad	Metodo de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
OPERINVESTMENTS, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma						
PALACE BINGO, S.r.L Via Cornelia, 498 0166 Roma						
SEVEN CORA SERVICE, S.r.L. Della Mecánica, 21 – zona d/3 15100 Alessandria - Italia	Explotación máquinas recreativas	IG	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.L. Via Baldo degli Ubaldi 168 Roma						
VEGAS, S.r.L. Via di Corticella, 216 Bologna						
WINNER BET, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.
PARISIENNE, S.L. Via Cornelia, 498 00166 Roma						
LUXEMBURGO:						
CODERE FINANCE, S.A. 6C, Parc d'Activités Syrdall, L-5365 Munsbach	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L..	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L..
MÉXICO:						
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo						
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO II, S.A. de C.V Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec						
				ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.
				ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	24,90%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V. Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A de C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A de C.V.
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. P* de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Administración, Operación y Desarrollo de Exposiciones y Convenciones	IP	49%	HIPÓDROMO, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.	49%	HIPÓDROMO, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.
ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. P* de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	IP	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V.
GRUPO CALIENTE SAPI de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Explotación máquinas rec. y azar	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	50%	CODERE MÉXICO, S.A.
HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V. Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Construcción y gestión de complejos turísticos y deportivos	IP	49%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	49%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V.
IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V. Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Gestión de salas de juego	IP	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de	46,55%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Servicios de nómina	IP	49%	CODERE MÉXICO, S.A.	49%	CODERE MÉXICO, S.A.
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV Av Del Conscripto 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Operación, y explotación de salas de juego	IP	24,9%	ADMINISTRADORA MEXICANA HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	24,9%	ADMINISTRADORA MEXICANA HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
JOMAHARHO SAPI de C.V. Blvd. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
MIO GAMES, S.A. DE C.V. Club. Manuel Ávila Camacho, n° 460 –D int. Colonia San Andrés Atoto 53300 Naucalpan Estado de México	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A. Y GRUPO INVERJUEGO, S.A. DE C.V.	74,50%	CODERE MÉXICO, S.A. Y GRUPO INVERJUEGO, S.A. DE C.V.
LIBROS FORANEOS S.A. de C.V. Blvd. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,29%	JOMAHARHO SAPI DE C.V	-	-
OPERADORA CANTABRICA SA de C.V. Blvd. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,30%	GRUPO CALIENTE SAPI DE CV, JOMAHARHO SAPI DE CV Y LIBROS FORÁNEOS SA DE CV	-	-
OPERADORA DE ESPECTÁCULOS Blvd. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,30%	GRUPO CALIENTE SAPI DE CV Y JOMAHARHO SAPI DE CV	-	-
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, Reforma 905, Col Lomas de Chapultepec 110000 México D.F	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido vía remota a lugares predeterminados	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.	100%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	99,99%	CODERE MÉXICO, S.A.
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V. Club Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	100%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.	100%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	52%	CODERE MÉXICO, S.A.	52%	CODERE MÉXICO, S.A.
SECOFACH, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. de Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-110 Lomas de Sotelo	Otros servicios de apoyo a los negocios	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
PANAMÁ:						
ALTA CORDILLERA, S.A. Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá	Operación de casinos completos	IG	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.
CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hípica y slots	IG	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.
POWELTON, Inc. British Virgin Islands	Sociedad inactiva	IG	-	-	100%	CODERE AMÉRICA S.L.
INTERNATIONAL THUNDERBIRD GAMING PANAMÁ (Corporation) Calle 53 y Eusebio A. Morales, El Cangrejo, Ciudad de Panamá	Administración y operación de casinos y salas y otras actividades como fabricación, venta y mercadeo de terminales.	IG	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.
PUERTO RICO:						
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera	IG	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.
URUGUAY:						
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	IG	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Explotación de la actividad hípica; Slots	IP	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	50%	CODERE URUGUAY, S.A.
CARRASCO NOBILE, S.A. Juncal 1305 Unidad 1604 Montevideo	Explotación, administración y gestión de hoteles, casinos, salas de juego de azar, sala de máquinas slots y actividades vinculadas.	IG	51%	CODERE MÉXICO, S.A.	51%	CODERE MÉXICO, S.A.

Legenda:

I.G.: Integración Global

I.P.: Integración Proporcional

% Participación: Método directo e indirecto

ANEXO II
Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad
a 31 de diciembre de 2011

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	116.214	8.889	137.742	44.851	-	307.696
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO II, S.A. de C.V.	1.519	-	28	218	-	1.765
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V.	1.571	-	(46)	(194)	-	1.331
ALTA CORDILLERA, S.A.	4.637	-	2.516	75	-	7.228
ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN	14.066	-	7.263	2.215	-	23.544
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L.	34	3.728	(353)	(927)	-	2.482
BINGO RE, S. R. L.	100	-	6.659	8.797	-	15.556
BINGOS CODERE, S.A.	2.306	-	(294)	1.073	-	3.085
BINGOS DEL OESTE, S.A.	101	-	154	3.547	-	3.802
BINGOS OASIS, S.r.L.	10	-	1.434	2.021	-	3.465
BINGOS PLATENSES, S.A.	-	-	32	8.685	-	8.717
BINTEGRAL, S. p. A.	300	-	13.882	1.350	-	15.532
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V.	4	-	(958)	(39)	-	(993)
CARRASCO NOBILE, S.A.	28.221	-	174	(2.589)	-	25.806
CARTAYA, S.L.	120	-	(2.763)	-	-	(2.643)
CENT.CONVENC.AMERICAS, S.A. DE C.V.	3	-	-	-	-	3
C-F8, S.L.	60	-	171	6	-	237
CODEMATICA, S.r.L.	10	-	(58)	(53)	-	(101)
CODERE AMÉRICA, S.L.	83.154	-	77.733	10.349	-	171.236
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.A.	1.000	-	-	(24)	-	976
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	662	32.286	(27.197)	(539)	-	5.212
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.	2.000	-	(252)	(658)	-	1.090
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.L.	2.000	-	-	(129)	-	1.871
CODERE APUESTAS, S.A.	60	-	(28.453)	(3.376)	-	(31.769)
CODERE ARGENTINA, S.A.	336	1.846	(1.778)	15.848	-	16.252
CODERE ASESORÍA, S.A.	60	-	3.604	(64)	-	3.600
CODERE BARCELONA, S.A.	1.382	-	58.389	367	-	60.138
CODERE BRASIL LTDA.	7.416	(4.524)	(25.914)	(7.318)	-	(30.340)
CODERE COLOMBIA, S.A.	13.868	21.773	(8.138)	1.039	-	28.542
CODERE CHILE, Ltda.	17	-	8	-	-	25
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.	3	-	(3.385)	(110)	-	(3.492)
CODERE ESPAÑA, S.L.	2.613	5.185	(50.932)	(18.549)	-	(61.683)
CODERE FINANCE LUXEMBOURG, S.A.	35	-	1.679	341	-	2.055
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	10	-	(243)	47	-	(186)
CODERE GANDIA, S.A.	60	-	2.811	(1.223)	-	1.648
CODERE GIRONA, S.A.	126	-	9.938	1.111	-	11.175
CODERE GUADALAJARA, S.A.	120	-	41	(3)	-	158
CODERE HUESCA, S.L.	5	-	889	70	-	964
CODERE INTERACTIVA, S.L.	30	-	20	(4)	-	46
CODERE INTERACTIVE, INC.	7	-	1	(11)	-	(3)
CODERE INTERATTIVA ITALIA, S.R.L.	10	-	-	(11)	-	(1)
CODERE INTERNACIONAL, S.L.	84.397	-	(140.626)	31.766	-	(24.463)
CODERE ITALIA, S.p.A.	16.173	-	(6.382)	11.170	-	20.961

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
CODERE LOGROÑO, S.L.	6	-	28	(330)	-	(296)
CODERE MADRID, S.A.	90	-	52.159	(5.362)	-	46.887
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	46.852	29	113.574	3.589	-	164.044
CODERE NAVARRA, S.L.	301	901	502	90	-	1.794
CODERE NETWORK, S.p.A.	2.000	-	1.021	4.867	-	7.888
CODERE ONLINE, S.A.	100	-	-	(97)	-	3
CODERE PANAMÁ, S.A.	-	-	(186)	25	-	(161)
CODERE PUERTO RICO, Inc.	773	-	(773)	-	-	0
CODERE URUGUAY, S.A.	16.245	-	(328)	1.195	-	17.112
CODERE VALENCIA, S.A.	130	-	4.393	(842)	-	3.681
CODERE, S.A.	11.007	231.280	(200.900)	422.442	-	463.829
CODESTRADA, S.r.L.	10	-	(2)	(3)	-	5
COLONDER, S.A.	9.761	-	771	(8.894)	-	1.638
COMERCIAL YONTXA, S.A.	481	-	7.225	780	-	8.486
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L.	10	-	205	435	-	650
DESARROLLO ONLINE JUEGOS REGULADOS, S.A.	1.753	-	(1.282)	(2.007)	-	(1.536)
EL PORTALÓN, S.L.	3	-	385	(90)	-	298
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V.	52.773	-	28.934	3.714	-	85.421
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	25.087	-	38.500	18.597	-	82.184
FG SLOT SERVICE S.R.L.	116	-	170	964	-	1.250
GAMING NEW, S.r.L.	10	-	(1)	(4)	-	5
GAMING RE, S.R.L.	10	-	964	707	-	1.681
GAMING SERVICE, S.R.L.	10	-	252	(31)	-	231
GAP GAMES, S.R.L.	21	-	356	1.677	-	2.054
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.A.	7.065	-	(4.817)	(3.566)	-	(1.318)
GESTIONI MARCONI, S.r.L.	11	-	3.674	1.111	-	4.796
GIOMAX, S.r.L.	69	-	27.568	(810)	-	26.827
GISTRA, S.L.	270	-	(35)	(7)	-	228
GRUPO CALIENTE, S.A. C.V.	13	-	18.956	(5)	-	18.964
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V.	2.455	-	(34)	(1.032)	-	1.389
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.	0	-	(10.354)	721	-	(9.633)
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A.	14.774	-	(1.897)	10.810	-	23.687
HOTEL ENTRET. AMH S.A. DE C.V.	3	-	-	(2)	-	1
IBERARGEN, S.A.	8.884	-	(2.473)	51.429	-	57.840
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V.	180.322	6.260	23.207	34.838	-	244.627
IMPULSORA RECREATIVA AMH, S.A. DE C.V.	5	1.571	-	(10)	-	1.566
INMOBILGEST, S.r.L.	30	-	1.978	1.516	-	3.524
INTERBAS, S.A.	664	-	538	28.941	-	30.143
INTERJUEGOS, S.A.	2	-	(5)	7.979	-	7.976
INTERMAR BINGOS, S.A.	18	-	2.769	2.693	-	5.480
INTERSARE, S.A.	541	-	1.617	137	-	2.295
ITAPOAN, S.A.	871	-	765	383	-	2.019
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.	97	-	(2.446)	39	-	(2.310)
JOMAHARHO, S.A. C.V.	8.480	-	(98)	(5)	-	8.377
JPVMATIC 2005, S.L.	3	-	1.830	864	-	2.697
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	5	1.519	(3)	(9)	-	1.512

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
JUEGO DE BINGOS, S.A.	436	-	(2.483)	(1)	-	(2.048)
KING BINGO S.r.L.	10	-	102	181	-	293
KING SLOT S.r.L.	100	452	28	465	-	1.045
LIBROS FORANEOS, S.A. C.V.	12.266	-	(26.934)	(14.101)	-	(28.769)
MAXIBINGO, S.r.L.	35	3	242	711	-	991
MEPE, S.A.	-	-	(10)	10	-	0
MIO GAMES, S.A. DE C.V.	881	-	(2.331)	(1.637)	-	(3.087)
MISURI, S.A.	2.542	-	(2.745)	(2.049)	-	(2.252)
NIDIDEM, S.L.	380	-	7.052	3.227	-	10.659
OPERADORA CANTABRIA, S.A. C.V.	26.812	-	(21.196)	(10.502)	-	(4.886)
OPERAD.ESPECTACULOS DEPORTIV. S.A. C.V.	2.718	-	(17.991)	(4.063)	-	(19.336)
OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	10.180	-	(58.289)	5.909	-	(42.200)
OPERGAMES, S.r.L.	10	-	431	(140)	-	301
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L.	10	-	264	(264)	-	10
OPERIBÉRICA, S.A.	2.104	-	20.248	(2.851)	-	19.501
OPERINVESTMENTS, S.r.L.	10	-	8	(3)	-	15
OPEROESTE, S.A.	204	-	703	40	-	947
OPERSHERKA, S.L.	1.049	-	1.540	132	-	2.721
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L.	10	-	165	(23)	-	152
PALACE BINGO, S.r.L.	60	280	1.400	144	-	1.884
PARISIENNE, S.L.	10	-	26	2.842	-	2.878
PRIMER CONTINENTE, S.L.	3	-	(1)	(24)	-	(22)
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V.	1.868	-	(5.773)	1.157	-	(2.748)
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	321	-	1.020	(5.949)	-	(4.608)
RECREATIVOS ACR, S.L.	24	-	39	180	-	243
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V.	3	-	(3)	(1)	-	(1)
RECREATIVOS MAE, S.L.	294	-	4.404	(137)	-	4.561
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V.	3	-	(6)	-	-	(3)
RECREATIVOS OBELISCO, S.L.	37	703	104	(163)	-	681
RECREATIVOS POPULARES, S.L.	24	-	462	67	-	553
RECREATIVOS RUAN, S.A.	72	-	2.301	(105)	-	2.268
RED AEAM, S.A.	60	-	(2)	1	-	59
RESTI Y CIA, S.L.	3	-	319	(42)	-	280
RESUR CÁDIZ, S.L.	30	-	312	14	-	356
ROSPAY, S.L.	60	-	278	1	-	339
SAN JAIME, S.A.	221	-	(58)	264	-	427
SECOFACH, S.A. de C.V.	3	-	(1.189)	22	-	(1.164)
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	3	-	(2.314)	82	-	(2.229)
SEVEN CORA SERVICE, S.r.L.	(20)	-	1.030	827	-	1.837
SIGIREC, S.L.	96	-	300	15	-	411
SORTIJUEGOS, S.A. de C.V.	30	-	4.933	772	-	5.735
SUPER PIK, S.L.	3	-	3.001	(118)	-	2.886
THUNDERBIRD GAMING PANAMA	3.401	3.192	700	(1.828)	-	5.465
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.L.	10	-	454	614	-	1.078
VEGAS, S.r.L.	10	-	3.724	280	-	4.014
WINNER BET, S.r.L.	30	-	754	3.257	-	4.041

ANEXO III
MANIFESTACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONDSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas:

El artículo 229.1 de la Ley de sociedades de capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores, cualquier situación de conflicto, directo indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos tuvieran en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social del grupo, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A éste respecto procede señalar la siguiente información facilitada a la sociedad por los consejeros que a 31.12.2011 ocupan cargos en el Consejo de Administración de las siguientes sociedades:

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Presidente	52	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Presidente y Consejero Delegado		51,35
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			25,737
José Antonio Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.	Administrador Solidario		26
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			20,22
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			9,464
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			26,519
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia S.A.		0,00005	
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,004	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Iberargen SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			51,017
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			52,139
José Antonio Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare SA*			38,192
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			8,622
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Cartaya SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			42,516
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			32,536
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		57,394
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			47,847
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Online SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	El Portalón SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			46,999
José Antonio Martínez Sampedro	Gistra SL*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			12,754
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			38,652
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			47,86
José Antonio Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			35,074
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			2,35
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			5,34
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			47,828

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Gap Games SRL			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			38,263
José Antonio Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			60,646
José Antonio Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	King Slot SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			29,654
José Antonio Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			15,879
José Antonio Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			33,161
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			42,912
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			42,905
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			57,394
José Antonio Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			40,577
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			31,886
Mª Carmen Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Consejera	12	
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Consejera Delegada	0,748	11,85
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			6,299
Mª Carmen Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.	Administradora Única		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Mª Carmen Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.	Administradora Única		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Mª Carmen Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Secretaria y Consejera delegada		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,11
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,909

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Iberargen SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,454
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,486
M ^a Carmen Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,088
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			1,721
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,246
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,363
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Cartaya SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere América SL*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere España SL*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,211
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			0,927
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,635
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,363
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			1,721
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Online SAU			1,817

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Colonder SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	El Portalón SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,339
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gistra SL*			0,861
Mª Carmen Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,101
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			0,861
Mª Carmen Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,364
Mª Carmen Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codemática SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			0,927

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			0,999
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,058
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gap Games SRL			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,09
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			1,728
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,845
Mª Carmen Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,452
Mª Carmen Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promouegos de Mexico, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			0,945
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Coercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,222
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,635
Mª Carmen Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,156
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,909
Angel Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.		2	
Angel Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0.126	1,97
Angel Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			1,048
Angel Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			1
Angel Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			0,78
Angel Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			0,36
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			1,01

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Ana Mª Fornieles Cañadas	Recreativos Metropolitano S.L.	Administradora Solidaria		
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos del Oeste SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos Platenses SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Argentina SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Iberargen SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Interbas S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Interjuegos S.A. *			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Intermar Bingos S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Itapoan S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	San Jaime S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Brasil Ltda*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Chile Ltda*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos Codere SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Colombia SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Intersare SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Asesoría SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Barcelona SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Automáticos Leman SL*			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Automáticos Mendoza SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	C-F8 S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Cartaya SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere América SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas España SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Valencia SAU			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Distribuciones SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere España SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Gandía SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Girona SA*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Guadalajara SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Huesca SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interactiva SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Internacional SL*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Logroño SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Madrid SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Navarra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Valencia SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Online SAU			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Colonder SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Comercial Yontxa SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	El Portalón SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gistra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	J.M.Quero S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	JPVMatic 2005 S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Juego de Bingo S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Misuri S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Nididem S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Oper Sherka S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Operibérica S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operoeste S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Primer Continente SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos ACR, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Mae, S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Obelisco S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Populares S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Ruan S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Red Aeam S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Resti y Cia. S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Resur Cadiz S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Rospay, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Sigirec S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Super Pik S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interactive Inc			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Oasis S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Re S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bintegral S.P.A.*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codematica SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Gaming Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Italia SPA.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codestrada SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Cristaltec SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	FG Slot Service SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming New SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Service SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Re SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gap Games SRL			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Giomax S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Immobilgest S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Maxibingo S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operbingo Italia S.P.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergames S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergiochi Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operinvestments S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operslots S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Palace Bingo , SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Parisiene, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Network SPA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Seven Cora, SRL.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vegas S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Winner Bet, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interattiva Italia SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	King Bingo SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	King Slot SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere México S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Mio Games S.A. C.V.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Promouegos de Mexico, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Marina, S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Caliente SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Jomaharho SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Libros Foráneos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora Cantabria SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Alta Cordillera, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica de Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Puerto Rico INC.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Uruguay S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Mónica Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Mónica Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Mónica Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codemática SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mónica Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Mónica Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operglass S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operglass Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Parisiene, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Mónica Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Cristina Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Cristina Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Cristina Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codemática SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0
Cristina Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Cristina Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Cristina Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operglass S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operglass Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Parisienne, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0
Cristina Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Cristina Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,001
Cristina Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Consejero	12	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0,124	11,85
Luis Javier Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Luis Javier Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Luis Javier Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Luis Javier Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,1	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			2,03
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			2,074
Luis Javier Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,519
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,343
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Cartaya SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,691
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Online SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Colonder SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*	Presidente y Consejero Delegado		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	El Portalón SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,87
Luis Javier Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,507
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,538
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,395
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,37
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,84
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,294

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operglass S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operglass Italia SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Parisiene, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,522
Luis Javier Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			2,413
Luis Javier Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere México S.A.*	Tesorero		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			1,18
Luis Javier Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,632
Luis Javier Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,319
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*	Presidente		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*	Presidente del Directorio		1,614
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,269
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Secretaria	12	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Secretaria y Consejera Delegada	0,124	11,85
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Presidente		8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,184

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,747
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,786
Encarnación Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,308
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,295
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Cartaya SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*	Presidente Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Girona SA*	Administrador Solidario		1,456
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*	Secretaria Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Online SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,114

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	El Portalón SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,61
Encarnación Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Misuri S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*	Administrador Solidario		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,437
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*	Presidente Consejo		1,324
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*	Administrador Mancomunado		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*	Presidente Consejo		1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codematica SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,201

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,36
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,83
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*	Presidente Consejo		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Opertiocchi Italia SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Network SPA*	Presidente Consejo		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,31
Encarnación Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*	Administrador Único		2,077
Encarnación Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			1,07

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			1,016
Encarnación Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,544
Encarnación Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,136
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,469
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,39
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,092
Joseph Zappala	Tucson Greyhound Park	Chairman	80	
Joseph Zappala	Bingos del Oeste SA*			0,506
Joseph Zappala	Bingos Platenses SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Argentina SA*			0,506
Joseph Zappala	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,253
Joseph Zappala	Iberargen SA*			0,506
Joseph Zappala	Interbas S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Interjuegos S.A. *			0,506
Joseph Zappala	Intermar Bingos S.A.*			0,405
Joseph Zappala	Itapoan S.A.*			0,414
Joseph Zappala	San Jaime S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Brasil Ltda*			0,506
Joseph Zappala	Codere Chile Ltda*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Bingos Codere SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Colombia SA*			0,506
Joseph Zappala	Intersare SA*			0,303
Joseph Zappala	Codere Asesoría SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Barcelona SA*			0,506
Joseph Zappala	Automáticos Leman SL*			0,068
Joseph Zappala	Automáticos Mendoza SL*			0,253
Joseph Zappala	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		0,38
Joseph Zappala	Cartaya SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere América SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas España SL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Valencia SAU			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,506
Joseph Zappala	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere España SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Gandía SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Girona SA*			0,337
Joseph Zappala	Codere Guadalajara SA*			0,253
Joseph Zappala	Codere Huesca SL*			0,258
Joseph Zappala	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		0,455
Joseph Zappala	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Logroño SL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Madrid SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Navarra SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Valencia SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Online SAU			0,506
Joseph Zappala	Colonder SA*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Comercial Yontxa SA*			0,258
Joseph Zappala	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,506
Joseph Zappala	El Portalón SL*			0,253
Joseph Zappala	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,373
Joseph Zappala	Gistra SL*			0,24
Joseph Zappala	J.M.Quero S.A.*			0,506
Joseph Zappala	JPVMatic 2005 S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Juego de Bingo S.A.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Misuri S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Oper Sherka S.L.*			0,258
Joseph Zappala	Operibérica S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Operoeste S.A.*			0,253
Joseph Zappala	Primer Continente SL*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos ACR, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,101
Joseph Zappala	Recreativos Mae, S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Recreativos Obelisco S.L.*			0,307
Joseph Zappala	Recreativos Populares S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Recreativos Ruan S.A.*			0,24
Joseph Zappala	Red Aeam S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Resti y Cia. S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Resur Cadiz S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Rospay, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Sigirec S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Super Pik S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interactive Inc			0,506
Joseph Zappala	Bingo Oasis S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bingo Re S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bintegral S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codematica SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Gaming Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Italia SPA.*			0,506
Joseph Zappala	Codestrada SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Cristaltec SRL*			0,258
Joseph Zappala	FG Slot Service SRL*			0,278
Joseph Zappala	Formula Bingo Spa*			0
Joseph Zappala	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,016
Joseph Zappala	Gaming New SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Gaming Service SRL			0,38
Joseph Zappala	Gaming Re SRL			0,38
Joseph Zappala	Gap Games SRL			0,258
Joseph Zappala	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Giomax S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Immobilgest S.R.L.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Maxibingo S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operbingo Italia S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Operglass S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operglass Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Operinvestments S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operslots S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Palace Bingo , SRL*			0,506
Joseph Zappala	Parisienne, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Network SPA*			0,506
Joseph Zappala	Seven Cora, SRL.*			0,304
Joseph Zappala	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,258
Joseph Zappala	Vegas S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Winner Bet, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interattiva Italia SRL*			0,481
Joseph Zappala	King Bingo SRL*			0,38
Joseph Zappala	King Slot SRL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,248
Joseph Zappala	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,248
Joseph Zappala	Codere México S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,341
Joseph Zappala	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,248
Joseph Zappala	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,248
Joseph Zappala	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,235
Joseph Zappala	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,126
Joseph Zappala	Mio Games S.A. C.V.*			0,341
Joseph Zappala	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,506
Joseph Zappala	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,341
Joseph Zappala	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,506
Joseph Zappala	Recreativos Marina, S.A.*			0,263
Joseph Zappala	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,248
Joseph Zappala	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Coercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Grupo Caliente SAPI de CV			0,341
Joseph Zappala	Jomaharho SAPI de CV			0,341

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Libros Foráneos SA de CV			0,34
Joseph Zappala	Operadora Cantabria SA de CV			0,34
Joseph Zappala	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,341
Joseph Zappala	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,258
Joseph Zappala	Alta Cordillera, S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Panamá, S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,506
Joseph Zappala	Hípica de Panamá, S.A.*			0,455
Joseph Zappala	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,322
Joseph Zappala	Codere Puerto Rico INC.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Uruguay S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,253
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos del Oeste SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos Platenses SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Argentina SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Iberargen SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Interbas S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Interjuegos S.A. *			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Intermar Bingos S.A.*			0,073
José Ramón Romero Rodríguez	Itapoan S.A.*			0,074
José Ramón Romero Rodríguez	San Jaime S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Brasil Ltda*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Chile Ltda*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos Codere SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Colombia SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Intersare SA*			0,054
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Asesoría SA*			0,086
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Barcelona SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Automáticos Leman SL*			0,012
José Ramón Romero Rodríguez	Automáticos Mendoza SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	C-F8 S.L.*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Cartaya SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere América SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas España SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas SA*			0,091

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Valencia SAU			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Aragón S.L.U			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Distribuciones SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere España SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Gandía SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Girona SA*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Guadalajara SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Huesca SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interactiva SL*			0,082
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Internacional SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Logroño SL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Madrid SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Navarra SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Valencia SA*			0,086
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Online SAU			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Colonder SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Comercial Yontxa SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	El Portalón SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,067
José Ramón Romero Rodríguez	Gistra SL*			0,043
José Ramón Romero Rodríguez	J.M.Quero S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	JPVMatic 2005 S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Juego de Bingo S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Misuri S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Nididem S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Oper Sherka S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Operibérica S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operoeste S.A.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Primer Continente SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos ACR, S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Castellanos del Azar SL			0,018
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Mae, S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Obelisco S.L.*			0,055
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Populares S.L.*			0,068

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Ruan S.A.*			0,043
José Ramón Romero Rodríguez	Red Aeam S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Resti y Cia. S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Resur Cádiz S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Rospay, S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Sigirec S.L.*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Super Pik S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interactive Inc			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingo Oasis S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingo Re S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bintegral S.P.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codemática SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Gaming Italia SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Italia SPA.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codestrada SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Cristaltec SRL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	FG Slot Service SRL*			0,05
José Ramón Romero Rodríguez	Formula Bingo Spa*			0
José Ramón Romero Rodríguez	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,003
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming New SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming Service SRL			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming Re SRL			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Gap Games SRL			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Giomax S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Immobilgest S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Maxibingo S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operbingo Italia S.P.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Opergames S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Opergiochi Italia SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operinvestments S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operslots S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Palace Bingo , SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Parisienne, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Network SPA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Seven Cora, SRL.*			0,055

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Vegas S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Winner Bet, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interattiva Italia SRL*			0,087
José Ramón Romero Rodríguez	King Bingo SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Kiing Slot SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Codere México S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,042
José Ramón Romero Rodríguez	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,023
José Ramón Romero Rodríguez	Mio Games S.A. C.V.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Promojuegos de México, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Marina, S.A.*			0,047
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Caliente SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Jomaharho SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Libros foraneos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora Cantabria SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora de Espectaculos Deportivos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Alta Cordillera, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Panamá, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica de Panamá, S.A.*			0,082

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,058
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Puerto Rico INC.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Uruguay S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,046
Carmen Ferrer Palasi	Bingos del Oeste SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Platenses SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Argentina SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Iberargen SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interbas S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interjuegos S.A. *			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intermar Bingos S.A.*			0,03
Carmen Ferrer Palasi	Itapoan S.A.*			0,031
Carmen Ferrer Palasi	Nanos S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	San Jaime S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Brasil Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Chile Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Codere SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Colombia SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intersare SA*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Codere Asesoría SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Codere Barcelona SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Leman SL*			0,005
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Mendoza SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	C-F8 S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Cartaya SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere América SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Distribuciones SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gandía SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi Carmen Ferrer Palasi	Codere Girona SA*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Guadalajara SA*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Codere Huesca SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interactiva SL*			0,034
Carmen Ferrer Palasi	Codere Internacional SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Logroño SL*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Codere Madrid SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Navarra SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Valencia SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Colonder SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Comercial Yontxa SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,032
Carmen Ferrer Palasi	El Portalón SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Gistra SL*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	J.M.Quero S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	JPVMatic 2005 S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Juego de Bingo S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Mepe, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Misuri S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Nididem S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Oper Sherka S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Operibérica S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operoeste S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Primer Continente SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos ACR, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Cósmicos, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Mae, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Obelisco S.L.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Populares S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Ruan S.A.*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Red Aeam S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Resti y Cia. S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Resur Cádiz S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Rospay, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Sigirec S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Super Pik S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Oasis S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Re S.R.L.*			0,038

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Bintegral S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codematica SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gaming Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Italia SPA.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codestrada SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Cristaltec SRL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	FG Slot Service SRL*			0,021
Carmen Ferrer Palasi	Formula Bingo Spa*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Gaming New SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Giomax S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Immobilgest S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Maxibingo S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operbingo Italia S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operglass S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operglass Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operinvestments S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operslots S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Palace Bingo , SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Parisienne, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Network SPA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Seven Cora, SRL.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Vegas S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Winner Bet, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interattiva Italia SRL*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	King Bingo SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Kiing Slot SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Centro Convenciones las Américas, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere México S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,009
Carmen Ferrer Palasi	Mio Games S.A. C.V.*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Promojuegos de México, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Marina, S.A.*			0,02
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Alta Cordillera, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica de Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,024
Carmen Ferrer Palasi	Codere Puerto Rico INC.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Uruguay S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,019

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

Evolución de los negocios del Grupo Codere

Durante 2011, los resultados del Grupo reflejan un continuo crecimiento en Argentina e Italia, parcialmente compensado por los resultados de España y parte de las operaciones en México.

Las inversiones en 2011 fueron de 118,7 millones de euros, frente a 141,3 millones de euros en 2010, de las cuales 68,7 millones corresponden a mantenimiento y 50 millones a crecimiento.

Como puntos destacados, entre otros, del ejercicio del ejercicio destacarían:

- *Adquisición del 67,3% de las compañías del Grupo Caliente*

El 7 de marzo de 2011, COFECO aprobó los términos y condiciones de la transacción acordada en el marco del acuerdo con Caliente y dicha transacción se cerró el 31 de marzo de 2011. Como consecuencia de la aprobación por la Comisión Federal de Competencia Mexicana (COFECO) del acuerdo firmado con el Grupo Caliente para reestructurar la relación contractual que tenía el Grupo Codere con dicho grupo, el 31 de marzo de 2011, se ha adquirido el 67,3% de las sociedades Jomaharho, S.A. de C.V. y Grupo Caliente, S.A. de C.V. Estas dos compañías holdings poseen una participación del 100% en otras tres entidades, Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Libros Foráneos, S.A. de C.V. y Operadora de Espectáculos Deportivos, S.A. de C.V.

- *Litigio contra Ballesteros.*

El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia sobre el recurso de apelación contra Don José Ballesteros y su mujer que les condenaba a devolver a Codere 12 millones de euros de los 15,5 millones de euros que se pagaron por la transacción Ballesteros. Dicha cantidad fue reembolsada en diciembre de 2009. En septiembre de 2009, Codere interpuso un recurso ante el Audiencia Provincial de Madrid reclamando los intereses devengados desde marzo del 2000, fecha de la reclamación inicial. El Tribunal Supremo emitió una sentencia en noviembre de 2011 en la que se dictaba al Señor Ballesteros a pagar la cantidad adeudada. Posteriormente, con fecha 22 de febrero de 2012, se ha alcanzado un acuerdo entre las partes mediante el cual se fija la cuantía a satisfacer por los conceptos derivados del procedimiento es de 5 millones de euros pagaderos 2 millones de euros a la firma del acuerdo y el resto, 3 millones de euros, en plazos mensuales hasta el ejercicio 2015.

- *Test de deterioro de activos de España.*

Como consecuencia del análisis de deterioro de activos realizado al cierre del ejercicio 2011, el Grupo ha registrado una minoración de sus activos en España por valor de 4,1 millones de euros. Este deterioro resulta, fundamentalmente, de la reducción sostenida tanto en las recaudaciones medias de máquinas recreativas de tipo B así como en la venta de cartones de Bingo, en el contexto de la severa crisis macroeconómica por la que atraviesa España en los últimos años

- *Emisión de bono en dólares.*

El 8 de febrero de 2011 la filial del Grupo, Codere Finance (Luxembourg) emitió un bono de 300 millones de dólares con un cupón del 9,25% con vencimiento en 2019. Los fondos de la emisión se utilizaron para financiar la adquisición de un 35,8% adicional en ICELA, para repagar montos dispuestos bajo la línea de crédito y para usos generales corporativos. Esta transacción constituye la primera etapa de la estrategia del Grupo Codere de redenominar a monedas locales y dólares americanos la estructura de capital y de preparar la venta de una participación en nuestras operaciones de América Latina.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

- Adquisición de ICELA.

El 8 de febrero de 2012 se ha completado la compra a CIE de una participación del 35,8% en ICELA por un monto de 2.653 millones de pesos mexicanos (equivalente a aproximadamente a 209 millones de dólares y 158 millones de euros a fecha de cierre de la operación). La adquisición de una participación del 35,8% es adicional a la participación de Codere México en ICELA del 49%.

- Sanción en Italia

El pasado 17 de febrero de 2012, el Tribunal de Cuentas de Italia (Corte dei Conti), Oficina Regional de Lazio, hizo pública la primera resolución contra los 10 concesionarios italianos de red de máquinas recreativas en relación con una causa iniciada en 2007. La sanción que le corresponde a nuestra filial Codere Network S.p.A. es de 115 millones de euros, más intereses. Codere mantiene que esta resolución no tiene en cuenta elementos numerosos y esenciales contenidos en la valoración realizada por Digit Pa, asesor técnico nombrado por el propio Tribunal de Cuentas. Codere sostiene que dichos elementos junto con los argumentos que Codere Network mantiene, prueban la ausencia de responsabilidad de Codere Network. Codere Network apelará dicha sentencia, por estos motivos entre otros. Como siempre ha declarado, Codere Network ha demostrado en todo momento íntegro cumplimiento con las normas aplicables a su negocio y operaciones. La apelación por parte de Codere Network suspenderá la ejecución de la sentencia y, por tanto, cualquier pago hasta que dicha apelación esté resuelta. El EBITDA de Codere Network en 2011 es aproximadamente 11 millones de euros. Codere S.A. tiene presentado un aval de cumplimiento por cuenta de Codere Network a favor de la AAMS por un importe de 16 millones de euros, de los cuales ha provisionado 12 millones de euros.

Resultados financieros del Grupo

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación aumentaron 247,9 millones de euros, un 22%, hasta 1.374,4 millones de euros debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (92,2 millones de euros), Italia (86,8 millones de euros), México (72,2 millones de euros) y Panamá (24,7 millones de euros). Este incremento se ha visto paliado por los menores ingresos en España.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación aumentaron en 226,1 millones de euros, un 22,9%, hasta 1.212,3 millones de euros. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en México (89,8 millones de euros), Argentina (63,3 millones de euros), Italia (58,3 millones de euros), y Panamá (16,8 millones de euros), parcialmente compensados por el descenso de 7,7 millones de euros en España.

Resultado por la baja de activos

Los resultados por la baja de activos han ascendido a una pérdida 1,4 millones de euros, principalmente debido a la ausencia en 2011, de una ganancia no recurrente de 7,5 millones de euros registrada en 2010 como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas, tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill.

Beneficio de explotación

En 2011, el beneficio de explotación se incrementó en 16,9 millones de euros, un 11,8%, hasta los 160,6 millones de euros. El margen de explotación disminuyó en 2011 hasta 11,7% frente al 12,8% en 2010.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

EBITDA

Aumentó 48,6 millones de euros, un 20,2%, hasta 289,7 millones de euros debido al crecimiento del EBITDA en Italia (30,4 millones de euros), Argentina (29,4 millones de euros) y Panamá (13,5 millones de euros), parcialmente compensado por el descenso registrado en España (22,5 millones de euros). El margen disminuyó en 2011 hasta el 21,1% frente al 21,4% en 2010.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron en 2011 en 8,2 millones de euros (un 93,9%), llegando a 16,9 millones, frente a 8,7 millones de euros en 2010. El incremento se atribuye principalmente a la sentencia favorable del Tribunal Supremo Español y posterior acuerdo, referente al reclamo de los intereses del caso Ballesteros indicado anteriormente; y al cálculo a valor razonables de la opción PUT del 7% de las Joint Opcos, sin efecto en caja; compensada parcialmente por unos menores intereses generados por la financiación otorgada a las Joint Opcos post aprobación de Cofeco.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron en 8,5 millones de euros, un 10,9%, hasta 86,5 millones de euros principalmente por el devengo proporcional del bono de 100 millones de euros emitido en julio 2010; a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el periodo a un tipo de interés base mayor (tipo Euribor); a los mayores gastos financieros de la deuda asumida en la adquisición de los seis casinos en Panamá; y al incremento de endeudamiento en las unidades de negocio española e italiana a tipos de interés más elevados que en el 2010

Impuesto sobre beneficios

Aumentó durante 2011 en 13 millones de euros, un 28,6%, hasta los 58,4 millones de euros debido principalmente a retenciones soportadas en México por las operaciones intragrupo, al aumento de beneficios antes de impuestos en Argentina e Italia y a la finalización de pérdidas fiscales en ICELA, parcialmente compensado por el registro de un impuesto diferido de activo de 3,2 millones en Uruguay por los beneficios fiscales concedidos a la operación y por el efecto de la inflación, y por la reducción del resultado del negocio español.

Resultado atribuible a las participaciones no dominantes

Los resultados atribuibles a las participaciones no dominantes ascendieron a (16,4) millones de euros en 2011, frente a 2,1 millones de euros en 2010. Esta reducción se debe principalmente a las pérdidas de las Joint Opcos, asociadas con la disminución en la actividad comercial así como por la devaluación del peso mexicano, debido a que algunas obligaciones, incluyendo la línea de crédito otorgada por Codere, están denominadas en dólares estadounidenses, y a los menores beneficios obtenidos en España.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante se incrementó en 22,9 millones de euros, resultando en 52,2 millones de euros de beneficios frente a 29,3 millones de euros en 2010.

CODERE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

Evolución previsible del Grupo

Para el ejercicio 2012, prevemos continuar con la implantación de la estrategia de crecimiento que venimos desarrollando. Sin embargo, los crecimientos se verán compensados por subidas de impuestos en Italia, la Provincia de Buenos Aires y Panamá, y mayor pago de impuestos en algunos estados Mexicanos.

En Argentina, esperamos crecimiento a raíz del crecimiento del parque de máquinas y el incremento de las medias de las máquinas en moneda local debido a la inflación, el crecimiento económico y continuas medidas para satisfacer la demanda insatisfecha que existe en la Provincia de Buenos Aires. Estos crecimientos se verán compensados por la probable implantación de la ley antitabaco en la Provincia y devaluación del peso contra el dólar estadounidense, además de la mencionada subida de impuestos.

En México, prevemos un crecimiento en las medias de las máquinas como consecuencia del de la reapertura de las salas reformadas y el continuo buen comportamiento de la operación de ICELA. Adicionalmente, esperamos un ligero incremento en el parque de máquinas.

En Italia, prevemos un incremento en el número de máquinas AWP y VLT, y una ligera bajada de las medias de ambos tipos de máquinas, compensando en su mayoría por la subida de impuestos.

En España, esperamos una recuperación de las medias de las máquinas debido principalmente a la erosión del efecto negativo de la regulación antitabaco que entró en vigor en enero 2011, y de la racionalización del parque de máquinas, compensado por un incremento en los gastos en parte relacionados con el crecimiento del negocio de las apuestas deportivas.

En el resto de las operaciones, esperamos crecimiento en Colombia y Uruguay debido principalmente a la inauguración de nuevos casinos

Principales Riesgos del Grupo

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros en algunas de nuestras operaciones).

Para una descripción más detallada de los principales riesgos de la Sociedad, referirse a las notas correspondientes de la memoria.

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las anteriores cuentas anuales consolidadas, integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado, y la memoria consolidada y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 así como el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2011 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 28 de febrero de 2012 y todos los Administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 28 de febrero de 2012

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

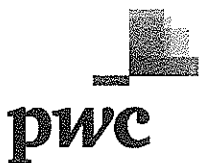
Joseph Zappala

José Ignacio Cases Méndez

Masampe, S.L.
En representación: Fernando Lorente
Hurtado

CODERE, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011 e
Informe de gestión del ejercicio 2011



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Codere, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Codere, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

29 de febrero de 2012

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es*

CODERE, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 2011

CODERE, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE		1.173.525	748.491
Inmovilizado Intangible	5	3.000	3.122
Patentes, licencias y marcas		973	949
Aplicaciones informáticas		2.027	2.173
Inmovilizado Material	6	1.692	2.134
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.692	2.134
Inmovilizado en curso		-	-
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	7	1.156.327	733.724
Instrumentos de patrimonio		86.986	195.661
Créditos a empresas	8 y 13	1.069.341	538.063
Inversiones financieras a largo plazo	8	4.060	1.065
Créditos a terceros		758	763
Otros activos financieros		3.302	302
Activos por impuesto diferido	15	8.446	8.446
ACTIVO CORRIENTE		281.338	292.774
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	61.719	43.793
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		753	1.986
Clientes, empresas del grupo	13	59.575	40.424
Deudores varios		13	132
Personal		211	199
Activos por impuesto corriente	15	448	679
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	719	373
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo		207.685	237.252
Créditos a empresas	8 y 13	207.685	237.252
Inversiones financieras a corto plazo	8.b	8.914	6.863
Créditos a terceros		8.377	6.308
Valores representativos de deuda corto plazo		218	243
Otros activos financieros		319	312
Periodificaciones a corto plazo		294	285
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	2.726	4.581
Tesorería		2.726	4.581
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		1.454.863	1.041.265

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2011	2010
PATRIMONIO NETO		554.170	215.699
Fondos Propios	10	554.170	215.699
Capital		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Reservas		49.809	51.067
Reserva legal		2.201	1.932
Otras reservas		47.608	49.135
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(868)	(197)
Resultados de ejercicios anteriores		(77.727)	(92.611)
Resultado del ejercicio	3	340.669	15.153
PASIVO NO CORRIENTE		774.905	759.075
Provisiones a largo plazo		324	565
Deudas a largo plazo		592	475
Otros pasivos financieros a largo plazo	11	592	475
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	11 y 13	773.449	757.495
Periodificaciones a largo plazo		540	540
PASIVO CORRIENTE		125.788	66.491
Provisiones a corto plazo	11.2	2.865	1.469
Deudas a corto plazo		26.416	18.524
Deudas con entidades de crédito	11.3	25.720	14.032
Acreedores por arrendamiento financiero	6.1 y 11	-	13
Derivados	11.4	334	4.122
Otros pasivos financieros	11	362	357
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	11 y 13	85.910	38.014
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.597	8.484
Proveedores		249	278
Proveedores, empresas del grupo	13	5.646	4.460
Acreedores varios		2.638	1.916
Personal		1.548	1.416
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	516	414
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.454.863	1.041.265

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	16.1	142.015	113.960
Ingresos por dividendos	13	40.857	36.629
Prestaciones de servicios		43.482	34.655
Ingresos por intereses	13	57.676	42.676
Otros ingresos de explotación		18	13
Gastos de personal	16.2	(12.273)	(9.740)
Sueldos, salarios y asimilados		(10.608)	(8.345)
Cargas sociales		(1.535)	(1.505)
Provisiones		(130)	110
Otros gastos de explotación		(14.876)	(14.098)
Servicios exteriores	16.3	(13.993)	(13.391)
Tributos		(57)	(55)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(127)	-
Otros gastos de gestión corriente	16.4	(699)	(652)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(1.944)	(2.314)
Beneficio por enajenación de participaciones	7.1	374.417	-
Deterioro de participaciones e inversiones	7.3	(80.626)	(5.246)
Resultado por enajenaciones de inmovilizado		-	91
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		406.731	82.666
Ingresos financieros	16.5	5.222	184
De participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros		15	23
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		5.207	161
Gastos financieros	16.6	(72.120)	(65.150)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	13	(69.024)	(62.806)
Por deudas con terceros		(3.096)	(2.344)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.4	621	(11.423)
Diferencias de cambio	16.7	8.870	5.410
RESULTADO FINANCIERO		(57.407)	(70.979)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		349.324	11.687
Impuestos sobre beneficios	15	(8.655)	3.466
RESULTADO DEL EJERCICIO – BENEFICIO/(PÉRDIDA)		340.669	15.153

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	Ejercicio finalizado a	
		31 de diciembre	
		2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	340.669	15.153
Por valoración de instrumentos financieros		(1.527)	917
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(1.527)	917
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		339.142	16.070

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2011	11.007	231.280	51.067	(197)	(92.611)	15.153	215.699
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	(1.527)	-	-	340.669	339.142
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(671)	-	-	(671)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	269	-	14.884	(15.153)	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	(1.258)	(671)	14.884	325.516	338.471
Saldo final al 31.12.2011	11.007	231.280	49.809	(868)	(77.727)	340.669	554.170

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en miles de Euros)

C) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2010

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2010	11.007	231.280	50.150	(13)	(90.792)	(1.819)	199.813
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	917	-	-	15.153	16.070
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(184)	-	-	(184)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	-	-	(1.819)	1.819	-
Total movimientos en patrimonio	-	-	917	(184)	(1.819)	16.972	15.886
Saldo final al 31.12.2010	11.007	231.280	51.067	(197)	(92.611)	15.153	215.699

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de euros)

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
Nota		2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		349.324	11.687
Ajustes del resultado		(327.942)	(8.487)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.944	2.314
Correcciones valorativas por deterioro operaciones comerciales	7	127	-
Correcciones valorativas por deterioro de inversiones		80.626	5.246
Variación de provisiones		(496)	565
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	(91)
Ingresos financieros		(98.409)	(79.489)
Gastos financieros		72.120	64.256
Diferencias de cambio		(8.870)	(5.410)
Resultado por baja y enajenaciones de participaciones		(374.417)	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	11.4	(621)	4.122
Corrección del valor de autocartera		48	-
Otros ingresos y gastos		6	-
Cambios en el capital corriente		5.313	(11.711)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(20.146)	(13.808)
Otros activos corrientes		(12.202)	11
Acreedores y otras cuentas a pagar		2.113	(397)
Otros pasivos corrientes		43.573	2.483
Otros activos y pasivos no corrientes		(8.028)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(28.152)	(36.596)
Pagos de intereses		(69.024)	(62.806)
Cobros de dividendos		40.857	36.629
Cobros de intereses		15	20
Pagos impuestos sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	(10.439)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.457)	(45.107)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(26.583)	(80.797)
Empresas del grupo y asociadas		(25.185)	(80.362)
Inmovilizado intangible	5	(1.187)	(316)
Inmovilizado material	6	(211)	(119)
Cobros por desinversiones		7.352	1.098
Empresas del Grupo y asociadas	7	7.352	834
Inmovilizado material	6	-	264
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(19.231)	(79.699)

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de euros)**

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
	Nota	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	10	(626)	(65)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(740)	(2.043)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		114	1.978
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		19.459	126.685
Emisión deudas con entidades de crédito	11.3	64.662	64.475
Emisión deudas con empresas del Grupo y asociadas	13	14.042	110.685
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	11.3	(54.662)	(48.475)
Otras deudas		(4.583)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		18.833	126.620
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.855)	1.814
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	9	4.581	2.767
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	9	2.726	4.581

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

1. INFORMACIÓN GENERAL

Codere, S.A. (en adelante la “Sociedad”) se constituyó el 20 de julio de 1998 como sociedad anónima. Su domicilio social y oficinas principales se encuentran en la Avenida de Bruselas 26, Alcobendas (Madrid).

El objeto social de Codere, S.A. está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en el desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casino, 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.

Codere, S.A. tiene como actividad principal a través de sus sociedades participadas, el desarrollo de operaciones encuadradas en el sector del juego privado, consistentes fundamentalmente en la explotación de máquinas recreativas y de azar, casas de apuestas, salas de bingo, casinos e hipódromos en España, Italia y Latinoamérica (Argentina, Brasil Colombia, México, Panamá y Uruguay). Las sociedades que integran el grupo se desglosan en el Anexo I.

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

Durante el ejercicio 2005 y con el objetivo de maximizar la generación de cash flow del negocio mediante un crecimiento de los negocios existentes y la realización de nuevas adquisiciones de negocios, se creó una estructura financiera basada en la emisión de bonos y una línea de crédito senior (ver Nota 11.3).

De esta forma, durante el ejercicio 2005, se constituyó la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A., incorporada al Grupo Codere en junio de 2005.

El 24 de junio de 2005 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un bono por importe de 335 millones de euros, al 8,25% de interés y con vencimiento el 15 de junio de 2015. El 19 de abril de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un bono adicional por importe de 165 millones de euros, y el 7 de noviembre de 2006 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió otro bono adicional por importe de 160 millones de euros.

El 22 de julio de 2010 Codere Finance (Luxembourg), S.A. emitió un bono adicional por importe de 100 millones de euros con un precio de emisión del 94%. La emisión, cuyo cupón es del 8,25%. Los nuevos bonos tienen las mismas condiciones que los emitidos anteriormente y con vencimiento en 2015.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los Bonos están garantizados en primera instancia por un contrato de crédito entre Codere Finance (Luxembourg), S.A. y Codere, S.A. (ver Nota 13), y en segundo orden por la pignoración de las acciones de Codere España, S.L.U. y Codere Internacional, S.L.U.

Codere, S.A. se constituyó como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. con potenciales limitaciones, entre otras cosas, sobre la capacidad del emisor y de los garantes para:

- Realizar ciertos pagos e inversiones.
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes.
- Garantizar a terceros no pertenecientes al Grupo restringido.
- Tomar endeudamiento adicional por encima de determinados ratios.

Y adicionalmente, con la potestad de:

- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios.
- Restringir a los garantes la posibilidad de repartir dividendos, así como traspasar o vender activos.

Asimismo, otras compañías del Grupo se constituyeron como garantes subsidiarios. A 31.12.11 estas compañías son:

Alta Cordillera, S.A.	Codere Valencia, S.A.
Bingo Oasis, S.r.L.	Colonder, S.A.
Bingo Re, S.r.L.	Giomax, S.R.L.
Bingos Codere, S.A.	Hípica de Panamá, S.A.
Bingos del Oeste, S.A.	Iberargen, S.A.
Bingos Platenses, S.A.	Interbas, S.A.
Bintegral, S.p.A.	Interjuegos, S.A.
Codere, S.A.	Intermar Bingos, S.A.
Codere América, S.L.	Intersare, S.A.
Codere Argentina, S.A.	Misuri, S.A.
Codere Barcelona, S.A.	Operbingo Italia, S.p.A.
Codere Colombia, S.A.	Operibérica, S.A.
Codere España, S.L.	Promociones Recreativas Mexicanas, S.A. de C.V.
Codere Internacional, S.L.	Promojuegos de México, S.A.
Codere Madrid, S.A.	Promojuegos de México, S.A.
Codere México, S.A.	Recreativos Mae, S.L.
Codere Network, S.p.A.	Vegas, S.r.L.
Codere Uruguay, S.A.	Itapoan, S.A.
Codere Italia, S.p.A.	

Durante el año 2007, la Sociedad inició su cotización en las Bolsas españolas con el símbolo “CDR”. Una vez finalizada la oferta pública, el número de acciones en circulación fue de 55.036.470.

La Sociedad formula cuentas anuales consolidadas, que son depositadas en el Registro Mercantil de Madrid y son formuladas en la misma fecha que las presentes cuentas anuales.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en los próximos ejercicios son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el período de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En relación con las bases imponibles pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 8.446 miles de euros y no ha registrado activos por impuesto diferido por importe de 103.087 miles de euros (88.132 miles de euros en 2010).

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

Valor razonable de los derivados

Codere, S.A. tiene contratados derivados de compraventa de moneda extranjera que tienen como objetivo que, a efectos de los estados financieros consolidados del Grupo Codere, supongan instrumentos de cobertura sobre su exposición al riesgo de tipo de cambio. Estos instrumentos cubren un importe determinado de las ventas llevadas a cabo en pesos argentinos y pesos mexicanos, identificándolas como "cobertura de flujo de efectivo" sobre transacciones altamente probables, cubriendo la exposición a la variación de dichos flujos de efectivo que sean atribuibles al riesgo de tipo de cambio asociado con el reconocimiento de este flujo en los estados financieros consolidados del Grupo Codere.

En las cuentas anuales de Codere, S.A., y debido al tipo de transacciones realizadas por la Sociedad, estas operaciones con derivados tienen tratamiento de cartera de negociación, y en consecuencia, las variaciones en el valor razonable de los derivados de compraventa de moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe "variación del valor razonable en instrumentos financieros".

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, formulada por los administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente (miles de euros):

	<u>2011</u>
Base de reparto:	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (Beneficio)	<u>340.669</u>
	<u>340.669</u>
Aplicación:	
Reserva voluntaria	262.942
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>77.727</u>
	<u>340.669</u>

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Patentes, licencias y marcas

Las patentes, licencias y marcas, que tienen una vida útil indefinida, se contabilizan por su coste de adquisición, no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro.

La Sociedad considera que los activos definidos como de vida útil indefinida, no tienen un límite previsible a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición. Su correspondiente amortización se calcula linealmente, en función de su vida útil estimada de cuatro años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Las obras y reformas realizadas en locales arrendados se amortizan en un periodo no superior al del contrato de arrendamiento al que están adscritas.

La amortización del resto 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, y sin perjuicio de considerar también la obsolescencia que pudiera afectarlos.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-8
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4-10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no financiero o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorada. Si existen indicios de deterioro y, en cualquier caso, los activos intangibles con vida útil indefinida, se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y los dividendos a cobrar, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del Grupo, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagos, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de doce meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

El párrafo 2.5.3.de la Norma de Registro y Valoración 9ª del NPGC relativa a Instrumentos Financieros - Inversiones en el Patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas establece que al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

En consecuencia, y siguiendo tanto lo establecido en la Norma 9ª antes referida, como las conclusiones indicadas en la Consulta 5 del BOICAC 74 sobre diversas cuestiones en relación con los criterios de deterioro de valor recogidos en esa norma, Codere, S.A. ha considerado como importe recuperable de sus inversiones en sus sociedades participadas (fundamentalmente Codere España, S.L.U. y Codere Internacional, S.L.U.), la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por estas sociedades en los próximos años.

Los flujos de caja futuros se determinaron de la siguiente forma, tomando como fecha de referencia del análisis el 31 de diciembre de 2011, fecha del último test de deterioro realizado por el Grupo:

I. Los flujos de efectivo futuros se proyectaron teniendo en cuenta las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo Codere para cada uno de los mercados donde opera, según sus características distintivas y la dinámica competitiva actual. Reflejan, en todos los casos, la visión vigente de los gestores sobre la evolución que, razonablemente, cabe esperar en términos de usos y generación de efectivo. Estos flujos de efectivo son después de impuestos, inversiones en activos fijos y variaciones en el fondo de maniobra, y sin considerar los flujos derivados de operaciones de financiación.

Como norma general se excluyeron los proyectos de crecimiento, salvo aquellos que ya estuvieran comprometidos o que por sus características tuvieran una elevada probabilidad de ocurrencia. En relación a la evolución reciente de las diferentes unidades, todas las proyecciones suponen una continuidad lógica.

II. El horizonte de proyección utilizado fue de cinco años. A partir de entonces, se estimó un valor terminal calculado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. Como base para el cálculo de esta perpetuidad se consideró el flujo de caja libre normalizado del último año y una tasa de crecimiento equivalente al crecimiento real promedio, en el largo plazo, del PIB del país donde cada unidad desarrolla sus operaciones.

III. Los flujos de caja se proyectaron en la moneda local de cada unidad. Consecuentemente, fueron descontados al coste promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) correspondiente, en su moneda local. El coste promedio ponderado de capital (WACC) considera tanto el coste del capital propio (determinado a través del método de fijación de precios de activos de capital (CAPM por sus siglas en inglés) como el coste del capital de terceros (endeudamiento), ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Para la determinación de las diferentes tasas de descuento aplicables se utilizaron análisis ad hoc elaborados por nuestros asesores financieros especializados, siendo tasas después de impuestos, congruentes con los flujos calculados y equivalentes a haber utilizado flujos de efectivo antes de impuestos y tasas de descuento antes de impuestos.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

4.7 Derivados financieros

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.9 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Pasivos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los pasivos financieros que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

4.12 Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del período se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del período tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Grupo encabezado por Codere, S.A. desde el 1 de enero de 2000 (ver nota 15).

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;
- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta efecto del descuento financiero y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

4.13 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, se incluyen en no corrientes aquellos activos y pasivos cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde de la fecha del balance.

4.14 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

4.15 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de las cuentas anuales de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

4.16 Operaciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una sociedad dependiente, directa o indirecta, donde los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del Grupo, que no es una sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

4.17 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible es el siguiente:

Miles de euros					
	Saldo a 31.12.10	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.11
Coste					
Patentes, licencias y marcas	952	24	-	-	976
Aplicaciones informáticas	10.873	1.163	-	-	12.036
	11.825	1.187	-	-	13.012
Amortización acumulada					
Patentes, licencias y marcas	(3)	-	-	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(8.700)	(1.309)	-	-	(10.009)
	(8.703)	(1.309)	-	-	(10.012)
Valor neto contable	3.122				3.000

Miles de euros					
	Saldo a 31.12.09	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.10
Coste					
Patentes, licencias y marcas	936	16	-	-	952
Aplicaciones informáticas	10.573	300	-	-	10.873
	11.509	316	-	-	11.825
Amortización acumulada					
Patentes, licencias y marcas	(3)	-	-	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(7.190)	(1.510)	-	-	(8.700)
	(7.193)	(1.510)	-	-	(8.703)
Valor neto contable	4.316				3.122

En el epígrafe de Patentes, licencias y marcas se recoge principalmente la adquisición de las marcas "Real Canoe", "Canoe Natación Club" y "Canoe" en diciembre de 2008, por un importe de 800 miles de euros.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

5.1 Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos firmes de compra significativos para la adquisición de elementos de inmovilizado intangible.

El detalle de los activos intangibles en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	2011	2010
Aplicaciones informáticas	5.955	4.908
	5.955	4.908

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.10	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.11
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	87	-	-	139
Reformas en locales arrendados	785	16	-	-	801
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.782	9	-	-	2.791
Equipos informáticos	2.944	101	-	-	3.045
Elementos de transporte	284	-	(53)	-	231
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-
	6.847	213	(53)		7.007
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52)	(2)	-	-	(54)
Reformas en locales arrendados	(285)	(81)	-	-	(366)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.723)	(173)	-	-	(1.896)
Equipos informáticos	(2.440)	(377)	-	-	(2.817)
Elementos de transporte	(213)	(2)	33	-	(182)
	(4.713)	(635)	33		(5.315)
Valor neto contable	2.134				1.692

CODERE, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES**

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.09	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.10
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	-	-	-	52
Reformas en locales arrendados	731	54	-	-	785
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.821	1	(40)	-	2.782
Equipos informáticos	3.169	64	(289)	-	2.944
Elementos de transporte	284	-	-	-	284
Inmovilizado en curso	54	-	(54)	-	-
	<u>7.111</u>	<u>119</u>	<u>(383)</u>		<u>6.847</u>
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52)	-	-	-	(52)
Reformas en locales arrendados	(195)	(90)	-	-	(285)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.581)	(172)	30	-	(1.723)
Equipos informáticos	(1.963)	(523)	180	(134)	(2.440)
Elementos de transporte	(328)	(19)	-	134	(213)
	<u>(4.119)</u>	<u>(804)</u>	<u>210</u>	<u>-</u>	<u>(4.713)</u>
Valor neto contable	<u>2.992</u>				<u>2.134</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos firmes de compra significativos para la adquisición de elementos del inmovilizado material.

6.1 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Elementos de transporte:		
Coste	-	49
Amortización acumulada	-	(18)
	<u>-</u>	<u>31</u>

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Hasta un año	-	13
Entre uno y tres años	-	-
	-	13

Los contratos de arrendamiento financiero tenían las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 3 años.
- El tipo de interés es fijo: 7%.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

6.2 Arrendamientos operativos

La Sociedad renovó en 2010 el contrato de arrendamiento de sus oficinas centrales en Madrid hasta el 31 de diciembre de 2016. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente si ninguna de las partes se opone, por cinco plazos de tres años cada uno de ellos hasta el año 2028.

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Hasta un año	1.656	1.656
Entre uno y cinco años	6.624	8.280
	8.280	9.936

6.3 Otra información

El detalle de los activos materiales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	52
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.089	1.083
Equipos informáticos	2.112	929
Elementos de transporte	114	167
	3.367	2.231

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros					
	Saldo a 31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos a / desde el Corto plazo	Saldo a 31.12.11
Instrumentos de patrimonio:					
Participaciones en empresas del Grupo	200.907	1.007	(57.514)	-	144.400
Deterioro de participaciones (Nota 7.3)	(5.246)	(52.168)	-	-	(57.414)
	195.661	(51.161)	(57.514)	-	86.986
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)					
Créditos a empresas del Grupo	394.631	24.427	(7.352)	536.098	947.804
Créditos participativos	143.324	6.486	-	-	149.810
Intereses devengados no cobrados	108	77	-	-	185
Deterioro de créditos	-	(28.458)	-	-	(28.458)
	538.063	2.532	(7.352)	536.098	1.069.341
	733.724	(48.629)	(64.866)	536.098	1.156.327
Miles de euros					
	Saldo a 31.12.09	Altas	Bajas	Traspasos a / desde el Corto plazo	Saldo a 31.12.10
Instrumentos de patrimonio:					
Participaciones en empresas del Grupo	198.942	1.715	-	250	200.907
Participaciones en empresas asociadas	62	188	-	(250)	-
Deterioro de participaciones (Nota 7.3)	-	(5.246)	-	-	(5.246)
	199.004	(3.343)	-	-	195.661
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)					
Créditos a empresas del Grupo	112.643	80.252	(834)	202.570	394.631
Créditos participativos	143.110	214	-	-	143.324
Intereses devengados no cobrados	31	77	-	-	108
	255.784	80.543	(834)	202.570	538.063
	454.788	77.200	(834)	202.570	733.724

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

7.1 Descripción de los principales movimientos

Las variaciones en el epígrafe de Participaciones en empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a:

- Incremento de la participación en Desarrollo Online Juego Regulado, S.A. desde un 85% hasta el 100% del capital social el 1 de diciembre de 2011. La inversión total del ejercicio asciende a 1.000 miles de euros desembolsada en efectivo.
- El 19 de julio de 2011 Codere, S.A. adquirió el 100% del capital de la sociedad Codere Interactive, Inc. por siete miles de euros.
- Con fecha 27 de mayo de 2011, venta a la sociedad del grupo, Colonder, S.A., de las participaciones que la Sociedad poseía en las sociedades argentinas Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. por importe de 389.235 y 42.695 miles de euros, respectivamente, pagaderos en el plazo de un año. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda quedó inicialmente registrada en el saldo por cuenta corriente a corto plazo que la Sociedad mantenía con Colonder, S.A., si bien, en virtud de los acontecimientos descritos en la Nota 22, el saldo ha sido reclasificado al largo plazo según el vencimiento.

La inversión en Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. ascendía a un importe de 55.650 miles de euros y 1.864 miles de euros, respectivamente.

La venta de las acciones ha generado una plusvalía de 374.417 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe "Beneficio por enajenaciones de participaciones".

Las variaciones en el epígrafe de Participaciones en empresas del Grupo del ejercicio 2010 corresponden principalmente a:

- Incremento de la participación en Desarrollo Online Juego Regulado, S.A. desde un 25% hasta el 85% del capital social el 24 de marzo de 2010 y a una ampliación de capital llevada a cabo el 6 de julio de 2010. Debido al incremento de la participación, la Sociedad pasó de ser considerada empresa asociada a empresa del grupo. La inversión total del ejercicio asciende a 1.490 miles de euros desembolsada en efectivo.
- El 20 de enero de 2010 Codere, S.A. adquirió el 50% de la participación de William Hill en la compañía Codere Apuestas España, S.L. por 1 euro. Hasta dicha fecha, Codere, S.A. poseía el 50% de la compañía Codere Apuestas España, S.L.

El coste de la adquisición está formado por:

Precio de adquisición: 1 euro

Pagos Contingentes:

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- Utilización de bases imponibles negativas: en el caso de que Codere Apuestas España, S.L. o cualquiera de sus filiales utilice, desde 2010 hasta 2019, las bases imponibles negativas que han generado entre los ejercicios 2007 y 2009 incluidos, deberán pagar a William Hill el 50% del beneficio fiscal obtenido por la utilización de dichas bases imponibles negativas. El porcentaje de beneficio fiscal a pagar a William Hill podrá variar en función de la participación que Codere, S.A. mantenga en Codere Apuestas España, S.L. en el momento de la utilización de dichas bases imponibles negativas.
- Venta del 50% de Codere Apuestas España, S.L.: en el caso de que Codere, S.A. venda las acciones adquiridas a William Hill, durante los dos años siguientes al 20 de enero de 2010, por un importe superior al importe abonado a William Hill por el 50% adquirido de las acciones de Codere Apuestas España, S.L., Codere, S.A. deberá abonar a William Hill el importe de la diferencia entre dicho precio de venta y su precio de adquisición.

En el epígrafe de Créditos a empresas del Grupo se recogen los préstamos y créditos formalizados entre la Sociedad y diversas empresas del Grupo (ver desglose y condiciones en nota 13).

La mayor parte de préstamos y créditos se originaron tras los procesos de emisión de los bonos por parte del Grupo Codere en los años 2005 y siguientes, y la consiguiente reestructuración de la deuda financiera (Nota 13).

Las altas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a los préstamos otorgados a Codere México S.A. de C.V, Codere Apuestas España, S.L.U., Desarrollo Online de Juego Regulado, S.A., Codere Interactiva, S.L. y a Codere Interactive, Inc. Las bajas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a la amortización de 5.000 miles de euros del crédito otorgado a Operbingo y 2.352 miles de euros de créditos otorgados a Codere Apuestas España, S.L.U. Las condiciones de los préstamos otorgados durante el ejercicio 2011 se desglosan en la nota 13.

El importe traspasado del corto plazo al largo plazo corresponde con la reclasificación de la cuenta corriente con Colonder, S.A. cuyo saldo se compone principalmente de la deuda por la adquisición de las acciones de Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. y de la cuenta corriente con Codere América, S.A. Tal como se explica en la Nota 22 "Acontecimientos posteriores al cierre", en el ejercicio 2012 se ha llevado a cabo una reestructuración de ciertos saldos entre empresas del Grupo Codere existentes en dicha fecha con la que se han visto afectados saldos de Codere, S.A.

Con fecha 21 de noviembre de 2011 y 30 de diciembre de 2011, la Sociedad ha concedido dos préstamos participativos a Colonder, S.A., con el objetivo de reequilibrar la situación patrimonial de la sociedad, por importe de 3.000 miles de euros cada uno, con vencimiento a 5 años (Nota 13).

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las altas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2010 corresponden principalmente a los préstamos otorgados a Codere México S.A. de C.V, Codere Apuestas España, S.L.U. y a Iberargen, S.A. Los traspasos del ejercicio 2010 corresponden principalmente a la renegociación de los préstamos otorgados a Operbingo Italia, S.p.a., Codere América, S.L.U. y a Codere España, S.L.U. Las condiciones de los préstamos otorgados durante el ejercicio 2010 y a las renegociaciones antes mencionadas se desglosan en la nota 13.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

7.2 Descripción de las inversiones en empresas del Grupo

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, las participaciones directas en empresas del Grupo presentan el desglose siguiente:

Nombre	Miles de euros							
	Valor neto contable	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Beneficios (Perdidas) del ejercicio	Total Fondos Propios	Prestamos participativos	Resultados de explotación Beneficios/ (Perdidas)
2011								
Codere Apuestas España, S.L.U.	-	662	32.286	(27.197)	(539)	5.212	-	(539)
Codere España, S.L.U.	-	2.613	5.185	(50.932)	(18.549)	(61.683)	30.085	(18.549)
Codere Internacional, S.L.U.	84.397	84.397	-	(140.626)	31.766	(24.463)	113.025	36.882
Codere Finance Luxembourg, S.A.	35	35	-	1.679	341	2.055	-	490
Fundación Codere	30	30	-	20	(4)	46	0	(4)
Codere Interactiva, S.A.	28	30	-	(201)	(346)	(517)	214	(346)
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	2.490	1.753	-	(1.282)	(2.007)	(1.536)	410	(2.007)
Codere Interactive, Inc.	6	7	-	1	(11)	(3)	-	(11)
Total empresas del Grupo	86.986							
2010								
Codere Apuestas España, S.L.U.	11.703	662	32.286	(273)	(26.926)	5.749	-	(26.926)
Codere España, S.L.U.	40.465	2.613	5.185	(34.321)	(16.611)	(43.134)	30.085	(16.543)
Codere Internacional, S.L.U.	84.397	84.397	-	(140.862)	236	(56.229)	113.025	337
Codere Finance Luxembourg, S.A.	35	35	-	1.358	479	1.872	-	-
Fundación Codere	30	30	-	25	-	55	-	-
Codere Interactiva, S.A.	28	30	-	(61)	(140)	(171)	-	-
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	1.490	1.753	-	(74)	(1.207)	472	-	-
Iberargen, S.A.	55.649	9.413	-	433	40.887	50.733	-	42.875
Interbas, S.A.	1.864	704	-	431	22.960	24.095	-	34.148
Total empresas del Grupo	195.661							

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en Bolsa.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo es la siguiente:

Nombre	Domicilio	Población	Porcentaje de participación		Actividad
			Directa	Indirecta	
Codere Apuestas España, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Apuestas deportivas
Codere España, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y explotación de bingos
Codere Internacional, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Sociedad de cartera
Fundación Codere	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Fundación
Codere Interactiva, S.L	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	90%	-	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	C/ Manises, 3 Pozuelo de Alarcón	Madrid	100%	-	Explotación máquinas recreativas, juegos de mesa, azar, terminales de juegos y específicamente la organización y comercialización de apuestas sobre acontecimientos deportivos realizados por Internet online.
Codere Finance Luxembourg, S.A.	6C, Parc d'Activités Syrdall	Luxemburgo	99,99%	0,01%	Sociedad de cartera
Codere Interactive, Inc.	407 Lincoln Road, Suite 2F	Miami Beach Florida – EE.UU.	100%	-	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.

En el Anexo II se detallan el resto de participaciones indirectas de la Sociedad.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas indicadas de acuerdo con lo establecido en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones o participaciones de las sociedades dependientes de Codere, S.A., en este caso Codere Internacional, S.L.U. y Codere España, S.L.U., están pignoralas a favor del Agente de Garantía Deutsche Trustee Company, Ltd como garantía de las emisiones de bonos realizada por Codere Finance (Luxembourg), S.A., por importe de 335 millones de euros, 165 millones de euros, 160 millones de euros y 100 millones de euros, y emitidos en junio de 2005, abril 2006, noviembre de 2006 y julio 2010, respectivamente. Para un detalle de todas las sociedades garantes ver Nota 1.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

7.3 Deterioro de inversiones

Codere España, S.L.U. es una sociedad de cartera que tiene inversiones en sociedades del Grupo Codere que engloban el negocio de máquinas (más de 50 sociedades mercantiles) y bingos. Codere Apuestas España S.L.U. es sociedad Holding del negocio de explotación de apuestas deportivas.

Para el cálculo del valor recuperable de Codere España, S.L.U. y Codere Apuestas España S.L.U., se utilizó el valor actual neto de los flujos de caja esperados de la Unidad Generadora de Efectivo de “España”.

Como consecuencia de esto se ha procedido a incrementar la provisión por deterioro de cartera en un importe de 52.168 miles de euros, así la provisión al 31 de diciembre de 2011 asciende a 57.414 miles de euros (5.246 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, se ha procedido a dotar provisión por deterioro de los préstamos otorgados a la Unidad Generadora de Efectivo de “España” por importe de 28.458 miles de euros.

El total de la provisión por deterioro dotada en el ejercicio 2011 asciende a 80.626 miles de euros (5.246 miles de euros en el ejercicio 2010). El importe reconocido en el ejercicio 2010 como resultado financiero se ha reclasificado en las presentes cuentas anuales como resultado de explotación.

Codere Internacional, S.L.U. es una sociedad de cartera que tiene registrado en su balance las inversiones en sociedades del Grupo Codere que recogen el negocio del Grupo en Italia y Latinoamérica. Para el cálculo del importe recuperable de Codere Internacional, S.L.U. se utilizó el valor actual neto de los flujos de caja esperados de las Unidades Generadoras de Efectivo correspondientes a Italia y Latinoamérica. Dado que la suma del valor actual neto de los flujos de caja esperados de dichas Unidades Generadoras de Efectivo es superior al valor de la inversión de Codere, S.A. en Codere Internacional, S.L.U. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se ha considerado necesario registrar deterioro alguno de esta inversión.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El coste promedio ponderado de capital por unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Unidad generadora de efectivo	Tasa de descuento después de impuestos	
	2011	2010
España	9,7%	9,5%
Argentina	22,4%	15,5%
México	10,1%	10,5%
Italia	10,5%	9,3%
Panamá	10,1%	10,2%
Colombia	9,9%	10,7%
Uruguay	13,7%	13,4%

8. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de “Instrumentos financieros”, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas (Nota 7), es el siguiente:

Miles de euros							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros		Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011 2010
Activos financieros no corrientes:							
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)	-	-	-	-	1.069.341	538.063	1.069.341 538.063
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	4.060	1.065	4.060 1.065
					1.073.401	539.128	1.073.401 539.128
Activos financieros corrientes							
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)	-	-	-	-	207.685	237.252	207.685 237.252
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	61.719	43.793	61.719 43.793
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	218	243	8.696	6.620	8.914 6.863
			218	243	278.100	287.665	278.318 287.908
TOTAL			218	243	1.351.501	826.793	1.351.719 827.036

El valor contable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

No se han detectado indicios de deterioro en las cuentas a cobrar, por lo que no se ha considerado necesario registrar provisión alguna.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

b) Inversiones financieras a corto plazo

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Créditos a terceros	8.377	6.620
Otros activos financieros	537	243
Total	8.914	6.863

Dentro del epígrafe Créditos a terceros se recoge principalmente el saldo a cobrar por el capital y los intereses correspondientes a los préstamos concedidos a directivos y otro personal clave en el ejercicio 2005, destinados a la adquisición de acciones de Codere detallados en la Nota 17. Estos préstamos devengaban un tipo de interés del 2,5% anualmente. Durante el 2011, la vigencia de estos préstamos fue prorrogada, y el tipo aplicable es del 2,5% (Nota 11.2).

También se recogen 2.000 miles de euros correspondientes al importe a cobrar según acuerdo descrito en la Nota 16.5.

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Caja	23	25
Bancos	2.703	4.556
	2.726	4.581

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado establecido para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de este efectivo o equivalente al efectivo.

10. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital escriturado de Codere, S.A. asciende a 11.007.924 euros, representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se correspondió con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del Derecho de suscripción preferente, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 96.996 y a 121.824 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las acciones nuevas que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones, se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de Oferta Pública de Suscripción dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la inscripción en los Registros Oficiales de los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007 la Sociedad cotizó por primer día en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, participan en el capital social de la Sociedad los siguientes accionistas:

Accionista	Participación	
	%	%
	2011	2010
Masampe Holding, B.V.	51,35	51,35
D. José A. Martínez Sampedro	12,42	12,42
Noonday Asset Management, LLP	5,33	5,01
Otros accionistas	30,90	31,22
	100	100

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

La presente tabla, refleja de manera individualizada la participación de los accionistas significativos, es decir, aquellos accionistas que, a tenor de la legislación de mercado de valores, han adquirido acciones que le atribuyen derechos de voto de una sociedad cotizada, y que como consecuencia de ello, tienen la obligación de notificar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a Codere, S.A. cuando la proporción de esos derechos de voto alcance, supere o se reduzca del 3%.

Al 31 de diciembre de 2011, 55.036.470 acciones estaban admitidas a cotización bursátil, de las cuales un 69,13 % (69,13 % en 2010) eran propiedad, de forma directa o indirecta, de los miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2011, los miembros de la alta dirección no vendieron en el mercado acciones (6.450 acciones en 2010) de la Sociedad. No se han producido compras por parte de la alta dirección durante el ejercicio 2011.

b) Prima de emisión

La prima de emisión de Codere, S.A. se ha originado como consecuencia de las ampliaciones de capital aprobadas en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas celebradas el 20 de diciembre de 1999 (por importe de 52.610 miles de euros), el 27 de enero de 2006 (por 38.901 miles de euros) y el 18 de octubre de 2007 (por importe de 139.769 miles de euros). Esta prima es de libre disposición.

c) Acciones propias

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011 aprobó la autorización para la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces se considera oportuno, por parte de Codere, S.A. bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante, de acciones propias, totalmente desembolsadas por compraventa o por cualquier título oneroso. El precio o contraprestación mínimo será el valor de las acciones propias adquiridas y el máximo el resultado de incrementar en un 20 % el valor de cotización en la fecha de su adquisición. Dicha autorización se concede por el plazo de 18 meses y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento pueda exceder, junto a las que ya posea Codere, S.A y sus filiales, el 5 % del capital social. Se faculta al Consejo de Administración para el ejercicio de esta autorización.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Contrato de liquidez

Con fecha 28 de enero de 2009, Codere, S.A. suscribió con Crédit Agricole Cheuvreux, S.A. un contrato de liquidez con el objeto de aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la Sociedad. Dicho contrato entró en vigor a partir del 18 de febrero de 2009. Las características más relevantes del contrato suscrito, concordantes con las previsiones de la normativa reguladora, son las siguientes:

- Identidad del Intermediario Financiero: Crédit Agricole Cheuvreux, S.A.
- Valores objeto del contrato: Acciones ordinarias de Codere, S.A. admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.
- Duración del contrato: será de 12 meses, prorrogándose tácitamente por el mismo periodo salvo indicación contraria de las partes.
- Efecto destinado a la cuenta de efectivo.- 500 miles de euros aportados que pudieran ser ampliados en 250 miles de euros más si las partes lo entendiesen necesario según lo dispuesto en el punto 5 de la Norma segunda de la Circular 3/2007 de la CNMV.
- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.
- Adquisición previa de acciones para depositar en cuenta de valores.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad poseía 117.522 acciones propias (24.621 acciones en 2010) de las cuales 90.522 (7.261 en 2010) habían sido adquiridas por Crédit Agricole, representando un importe inferior al 10 % sobre el total de acciones de Codere, S.A., límite fijado por ley, con un valor en patrimonio neto que asciende a 868 miles de euros (197 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El precio medio de adquisición asciende a 7,79 euros por acción. Estas acciones se encuentran totalmente desembolsadas.

d) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva legal asciende a 2.201 miles de euros.

Otras reservas

Se corresponde con reservas disponibles.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

e) Otra información

Codere, S.A., como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en 2005, 2006 y 2010, tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

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

En el caso de Argentina, la distribución de dividendos sólo puede realizarse una vez compensadas las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos y las limitaciones indicadas anteriormente, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta.

11. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

		Miles de euros			
		Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros	
		2011	2010	2011	2010
Pasivos financieros no corrientes:					
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	-	-	-	592	475
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo (Nota 13)	-	-	-	773.449	757.495
				774.041	757.970
Pasivos financieros corrientes					
Provisión opción autocartera	-	-	-	2.865	1.469
Deudas con entidades de crédito	25.720	14.032	-	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.1)	-	13	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	334	4.122
Otros pasivos financieros corto plazo	-	-	-	362	357
Deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	-	-	-	85.910	38.014
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	10.081	8.070
	25.720	14.045	-	99.552	52.032
	25.720	14.045	-	873.593	810.002

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El valor contable de los débitos y partidas a pagar se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

11.1 Otras deudas financieras a largo plazo

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, dentro de este epígrafe el importe más significativo corresponde a la provisión por los pagos contingentes derivados del acuerdo con William Hill (nota 7.1).

A 31 de diciembre de 2011, el desglose de este apartado por vencimientos es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros		
	Importe	Corrección valorativa	Valor actual
Más de cinco años	592	-	592
	592	-	592

PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

11.2 Provisión opción autocartera

La Sociedad concedió al final del 2005 y durante el primer trimestre del ejercicio 2006 préstamos por importe total de 7.880 miles de euros a determinados directivos financiando la adquisición de 1.000.000 de acciones de la propia Sociedad que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Estos préstamos devengaban un tipo de interés del 2,5% anual en el ejercicio 2010. Durante el 2011, la vigencia de estos préstamos fue prorrogada y el tipo aplicable fue del 2,5%. A su vez, la Sociedad concedió a los mencionados directivos un derecho a poder compensar, al vencimiento del préstamo, el importe pendiente de pago (principal más intereses) mediante la entrega de las acciones financiadas a la propia Sociedad. Esta cláusula ha sido considerada como un "derecho de venta" (opción put) concedido a los directivos y se ha procedido a su correspondiente valoración. Al 31 de diciembre de 2011 la valoración del mencionado derecho concedido a los directivos asciende a 2.865 miles de euros (1.469 miles de euros en 2010) y está registrada en la cuenta "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance de situación. Las variaciones en el valor de la mencionada opción son registradas directamente contra la cuenta de Otras reservas de patrimonio neto.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Codere tiene un derecho de adquisición preferente de las acciones de cada directivo, ejercitable en el supuesto en el que el directivo manifieste su intención de transmitir las acciones a un tercero no accionista de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2011 se han producido altas por la actualización del valor de mercado de la opción a cierre del ejercicio, durante el ejercicio 2010 se produjeron bajas en la provisión que corresponden a la cancelación de la provisión por préstamos sobre dichas acciones por los créditos devueltos a la Sociedad por los directivos tras la venta de sus acciones en el mercado, así como a la actualización del valor de mercado de dicha opción al cierre del ejercicio, de forma que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sólo queda registrado el valor de mercado de la opción para los créditos que aún se encuentran pendientes de devolución. Este valor de la opción resultante se ha calculado en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

El movimiento de la provisión durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.10	Movimiento	31.12.11
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	1.469	1.396	2.865
Total	1.469	1.396	2.865

El movimiento de la provisión durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.09	Movimiento	31.12.10
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	2.268	(799)	1.469
Total	2.268	(799)	1.469

Los datos utilizados en el modelo de valoración son los siguientes:

	Hipótesis	
	2011	2010
"Strike"	10,597	10,597
Volatilidad esperada	30,78%	29,57%
Tasa anual	1,40%	1,292%
Tipo implícito	6,1858	8,7773
Precio Total	4,497	2,27

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

11.3 Deudas con entidades de crédito

En octubre de 2007, la Sociedad obtuvo una línea de crédito "Senior" por importe total de 100 millones de euros y por un periodo máximo de tres años concedida por el Barclays Bank Plc. como agente. Esta línea de crédito constaba de un "Revolving" o línea de crédito adicional de 60 millones de euros, a un tipo de interés nominal anual del Euribor + 1,75%, y de 40 millones de euros para garantía de avales.

El 15 de junio de 2010 se renovó la línea de crédito Senior de 100 millones de euros que vencía en el mes de octubre de 2010. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multidivisa y multi-prestatario), amplía el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés de Euribor/Libor + 4,50% con una duración de tres años.

Se han establecido unos ratios de cumplimiento anuales (covenants) para los cuales la Sociedad realiza un análisis periódico. Principalmente, se limita el nivel de endeudamiento así como la exigencia en el cumplimiento de ratios de cobertura, cumpliendo la Sociedad con dicho requerimiento en todos los periodos.

Los saldos dispuestos de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Miles de euros		
Disposiciones	Tipo interés	Vencimientos
20.000	5,67%	13 de enero de 2012
5.000	5,71%	3 de enero de 2012
3.000	5,68%	16 de enero de 2012
28.000		

Los saldos dispuestos de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Miles de euros		
Disposiciones	Tipo interés	Vencimientos
14.000	5,32%	13/01/2011
4.000	5,31%	31/01/2011
18.000		

Los gastos financieros devengados durante el ejercicio 2011 por las deudas con entidades de crédito ascienden a 1.264 miles de euros (188 miles de euros en 2010). Los intereses de deudas con entidades de crédito por la deuda Senior devengados y no pagados al cierre del ejercicio ascienden a 89 miles de euros (37 miles de euros en 2010).

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El saldo de deudas con entidades de crédito se presenta neto del importe correspondiente a los gastos de formalización de deudas por importe de 2.368 miles de euros (4.005 miles de euros en 2010).

11.4 Instrumentos financieros derivados

El detalle de los derivados vencidos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Venta	Moneda	Compra	Moneda	Operación	Vencimiento	Valor razonable 31.12.10	Valor líquido a fecha vencimiento	Resultado generado en 2011
FX transaction	259.700.000	MXN	20.000.000	USD	USD/MXN	31-mar-11	(663)	(1.181)	(518)
FX transaction	188.085.000	MXN	15.000.000	USD	USD/MXN	30-jun-11	(1)	(659)	(658)
FX transaction	189.750.000	MXN	15.000.000	USD	USD/MXN	30-sep-11	15	859	844
NDF	111.550.000	ARS	25.000.000	USD	USD/ARS	31-mar-11	(1.809)	(1.812)	(3)
NDF	116.900.000	ARS	25.000.000	USD	USD/ARS	30-jun-11	(2.334)	(2.418)	(84)
NDF	112.294.000	ARS	26.000.000	USD	USD/ARS	30-sep-11	(233)	(524)	(291)
NDF	122.836.000	ARS	28.000.000	USD	USD/ARS	30-dic-11	41	(435)	(476)
FX transaction	25.000.000	USD	18.916.465	EUR	EUR/USD	31-mar-11	209	1.140	931
FX transaction	25.000.000	USD	18.923.624	EUR	EUR/USD	30-jun-11	207	1.611	1.404
FX transaction	26.000.000	USD	19.689.512	EUR	EUR/USD	30-sep-11	214	471	257
FX transaction	28.000.000	USD	21.212.925	EUR	EUR/USD	30-dic-11	233	(218)	(451)
							(4.121)	(3.166)	955

El detalle de los derivados no vencidos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Venta	Moneda	Compra	Moneda	Operación	Vencimiento	Valor razonable 31.12.11	Valor líquido a fecha vencimiento	Resultado generado en 2011
NDF	128.464.000	ARS	28.000.000	USD	USD/ARS	29-mar-12	(334)	-	(334)
							(334)	-	(334)

El valor razonable se determina tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos o se estiman utilizando técnicas de valoración generalmente aceptados y reconocidos en los mercados financieros y variables procedentes de datos observables de mercado.

11.5 Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 lo compone principalmente el saldo a pagar a corto plazo al proveedor de inmovilizado por la compra de las marcas "Real Canoe", "Canoe Natación Club" y "Canoe".

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES. D.A 3ª “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y de los pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance		
2011		
	Miles de Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	12.648	89,67
Resto	1.457	10,33
Total pagos del ejercicio	14.105	100
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	64,34	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	107	

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

13. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros					
	Activo			Pasivo		
	Créditos a largo plazo	Clientes	Otros créditos	Deudas a largo plazo	Proveedores	Deudas a corto plazo
Alta Cordillera, S.A.	-	12.582	-	-	(2)	-
Bingos Codere, S.A.	-	561	-	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	-	187	-	(2.636)	-	(144)
Bingos Platenses, S.A.	5.751	174	683	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	-	141	-	-	-	-
Codemática, S.R.L.	242	-	92	-	-	-
Codere América, S.L.U.	109.074	-	-	-	(1.728)	(7.048)
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	-	-	6	-	-	(9)
Codere Apuestas España, S.L.U.	11.693	2.160	1.449	-	-	(208)
Codere Apuestas Navarra, S.A.	-	194	157	-	-	(251)
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	-	-	24	-	-	(42)
Codere Apuestas, S.A.U.	-	2.599	1.152	-	-	(1.252)
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	(4.286)	-	(278)
Codere Chile, Ltda.	-	544	31	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	365	-	-	(14)	(5)
Codere Barcelona, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	215.502	-	62.943	-	(1.513)	(50.244)
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	-	2.986	1.125	(746.886)	(2.270)	(8.134)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Internacional, S.L.U.	113.025	352	104.143	-	-	(2.835)
Codere Italia, S.p.A.	-	3.379	-	-	(119)	(2.040)
Codere Madrid, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere México, S.A.	182.837	24.213	33.316	-	-	-
Codere Navarra, S.L.	-	-	-	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	-	1.416	-	-	-	-
Codere Online, S.A.	76	-	-	-	-	(13)
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.A.	897	-	221	-	-	(252)
Codere Interactive, S.A.	147	-	3	-	-	-
Colonder, S.A.	443.082	-	-	-	-	(5.108)
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	2.468	-	197	-	-	(263)
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	-	1.192	-	-	-	-
Hípica de Panamá, S.A.	-	85	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	10.911	782	1.296	-	-	(77)
Interbas, S.A.	-	615	-	(14.680)	-	(591)
Interjuegos, S.A.	-	178	-	(4.961)	-	(229)
Intermar Bingos, S.A.	-	258	-	-	-	-
International Thunderbird	-	4	-	-	-	-
Itapoan, S.A.	-	-	-	-	-	-
Juego de Bingo, S.A.	-	-	-	-	-	-
JPVMatic 2005, S.L.U.	-	-	-	-	-	-
J.M.Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Nanos, S.A.	-	-	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	110	-	-	(6.884)
Operbingo Italia, S.p.A.	2.094	2.994	737	-	-	(3)
Operibérica, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	-	1.464	-	-	-	-
Recreativos MAE, S.L.U.	-	-	-	-	-	-
San Jaime, S.A.	-	-	-	-	-	-
Winner Bet, S.r.l.	-	150	-	-	-	-
Provisión por deterioro (Nota 7.3)	(28.458)	-	-	-	-	-
Total empresas del Grupo	1.069.341	59.575	207.685	(773.449)	(5.646)	(85.910)

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación, expresados en euros:

Sociedad	Miles de euros				
	Activo		Pasivo		
	Créditos a largo plazo	Otros créditos	Deudas a largo plazo	Proveedores	Deudas a corto plazo
	Cientes				
Alta Cordillera, S.A.	-	10.998	-	(2)	-
Bingos Codere, S.A.	-	362	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	-	147	-	-	(2.644)
Bingos Platenses, S.A.	5.569	420	668	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	-	67	-	-	-
Codemática, S.R.L.	242	-	70	-	-
Codere América, S.L.U.	10.058	-	89.487	(542)	-
Codere Apuestas España, S.L.U.	8.528	1.815	595	-	-
Codere Apuestas, S.A.U.	-	1.616	192	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	(4.150)	-	(115)
Codere Chile, Ltda.	-	544	29	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	356	-	(15)	(5)
Codere Barcelona, S.A.U.	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	215.502	-	20.555	(1.513)	(18.617)
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	-	2.501	738	(2.270)	(3.917)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	-
Codere Internacional, S.L.U.	113.025	352	108.914	-	(2.639)
Codere Italia, S.p.A.	-	2.867	-	(118)	(2.038)
Codere Madrid, S.A.U.	-	-	-	-	-
Codere México, S.A.	167.265	10.989	14.779	-	-
Codere Navarra, S.L.	-	4	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	-	654	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	-	1	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.A.	214	-	51	-	(33)
Colonder, S.A.	-	-	40	-	-
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	-	-	55	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	-	643	-	-	-
Hípica de Panamá, S.A.	-	55	-	-	-
Iberargen, S.A.	10.565	964	685	-	(74)
Interbas, S.A.	-	919	(6.907)	-	(125)
Interjuegos, S.A.	-	252	-	-	(4.237)
Intermar Bingos, S.A.	-	658	-	-	-
Itapoan, S.A.	-	-	-	-	-
JPVMatic 2005, S.L.U.	-	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	-	-	-	-	-
Nanos, S.A.	-	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	35	-	(3.570)
Operbingo Italia, S.p.A.	7.095	1.666	359	-	-
Operibérica, S.A.U.	-	-	-	-	-
Promojuegos de Mexico, S.A.	-	1.424	-	-	-
San Jaime, S.A.	-	-	-	-	-
Winner Bet, S.r.L.	-	150	-	-	-
Total empresas del Grupo	538.063	40.424	237.252	(757.495)	(4.460)
					(38.014)

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2011 se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros				
	Ingresos			Gastos	
	Prestación de Servicios	Intereses	Dividendos	Prestación de Servicios	Intereses
Alta Cordillera, S.A.	1.493	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	208	-	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	1.220	-	-	-	75
Bingos Platenses, S.A.	1.831	693	-	-	-
Codemática, S.R.L.	-	25	-	-	-
Codere América, S.L.U.	-	4.227	-	1.005	-
Codere Apuestas España, S.L.	309	603	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.	932	-	-	-	-
Codere Apuestas Navarra, S.A.U.	162	-	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	-	150
Codere Barcelona, S.A.U.	479	-	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	-	19.469	-	-	703
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	411	-	-	-	67.346
Codere Internacional, S.L.U.	-	3.790	-	-	-
Codere Italia, S.p.A.	513	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.L.	-	25	-	-	-
Codere Interactive, S.A.	-	-	-	-	-
Codere Madrid, S.A.U.	700	-	-	138	-
Codere México, S.A.	13.797	18.168	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	762	-	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	339	-	-	-	-
Colonder, S.A.	-	8.935	-	-	-
Desarrollo Online Juegos regulados, S.A.	-	45	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	465	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	5.665	1.318	35.885	-	-
Interbas, S.A.	4.794	-	4.972	-	429
Interjuegos, S.A.	1.446	-	-	-	148
Intermar Bingos, S.A.	1.272	-	-	-	-
International Thunderbird	33	-	-	-	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.	1	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	597	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	-	-	173
Operbingo Italia, S.p.A.	1.327	378	-	-	-
Operiberica, S.A.U.	870	-	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	-	-	-	-	-
Hípica de Panamá S.A	39	-	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.U.	123	-	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	74	-	-	-	-
JPVMatic	1.246	-	-	-	-
	41.108	57.676	40.857	1.143	69.024

Todas las transacciones han sido realizadas a valor de mercado.

En la tabla anterior no se incluye el beneficio procedente de la compraventa de acciones de Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. a Colonder, S.A. descrita en la Nota 7.1.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2010 se detallan a continuación:

Sociedad	Miles de euros			
	Ingresos			Gastos
	Prestación de Servicios	Intereses	Dividendos	Intereses
Alta Cordillera, S.A.	627	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	274	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	846	-	-	64
Bingos Platenses, S.A.	1.130	727	-	-
Codemática, S.R.L.	-	25	-	-
Codere América, S.L.U.	-	3.002	-	-
Codere Navarra, S.L.	4	-	-	-
Codere Apuestas España, S.L.	352	241	-	-
Codere Apuestas, S.A.	1.316	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	119
Codere Barcelona, S.A.U.	522	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	62	-	-	-
Codere España S.L.U.	-	19.134	-	1.349
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	330	-	-	60.904
Codere Internacional, S.L.U.	-	3.468	-	-
Codere Italia, S.p.A.	506	-	-	-
Codere Madrid, S.A.U.	766	-	-	-
Codere México, S.A.	10.987	14.701	-	-
Codere Network, S.p.A.	452	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	372	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	221	-	-	-
Iberargen, S.A.	3.411	691	32.112	69
Interbas, S.A.	3.166	-	4.517	130
Interjuegos, S.A.	1.016	-	-	70
Intermar Bingos, S.A.	984	-	-	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.	1	-	-	-
Misuri, S.A.U.	583	-	-	-
Nididem, S.L.	-	63	-	101
Operbingo Italia, S.p.A.	680	624	-	-
Operiberica, S.A.U.	957	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	1.253	-	-	-
Hípica de Panamá S.A.	44	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.U.	148	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	67	-	-	-
JPMatic	1.428	-	-	-
	32.505	42.676	36.629	62.806

Todas las transacciones han sido realizadas a valor de mercado.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Dentro del epígrafe de “Créditos a largo plazo con empresas del Grupo” a 31 de diciembre del 2011 y 2010 se incluyen los saldos a cobrar por los préstamos concedidos a empresas del Grupo, tanto participativos como para financiar la adquisición de filiales, siendo los principales los que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011	Miles de euros			
	Capital	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Interés anual
Participativos:				
Codere España, S.L.U.(*)	9.000	31/12/2007	31/12/2016	9,00%
Codere España, S.L.U. (*)	4.000	30/11/2008	30/11/2013	6,00%
Codere España, S.L.U. (*)	17.085	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Internacional, S.L.U.	100.900	31/12/2007	31/12/2016	9,00%
Codere Internacional, S.L.U.	12.125	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Desarrollo Online Juego Regulados S.A.	410	27/01/2011	20/01/2016	6,00%
Codere Online S.A.	76	30/12/21011	30/12/2016	6,00%
Colonder S.A.	3.000	21/11/2011	21/11/2016	6,00%
Colonder S.A.	3.000	31/12/2011	30/12/2016	6,00%
Codere Interactiva S.L.	214	22/12/2010	22/12/2015	6,00%
TOTAL	149.810			

(*) Estos préstamos tienen asociada una provisión por deterioro por importe de 28.458 miles de euros (Nota 7.3).

Otros:				
Codere México, S.A.	116.237	02/03/2009	01/01/2013	11,75%
Bingos Platenses, S.A.	5.751	20/10/2009	10/10/2014	13,00%
Codere Apuestas España, S.L.	2.186	13/05/2009	31/12/2014	LIBOR + 3%
Operbingo Italia, S.p.a.	2.095	08/07/2010	08/07/2015	10,50%
Codere América, S.L.U.	10.058	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere España, S.L.U.	185.417	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere México, S.A. de C.V. (*1)	59.278	20/07/2010	20/07/2020	LIBOR + 9%
Codere Apuestas España, S.L.U. (*2)	6.420	24/02/2010	26/02/2015	6%
Iberargen, S.A.	10.910	16/10/2010	01/07/2015	13%
Codemática S.R.L.	242	28/04/2008	28/04/2013	10,50%
Codere México S.A de C.V.	7.321	26/01/2011	26/01/2021	LIBOR+9
Codere Apuestas España S.L.	3.088	19/01/2011	19/01/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	890	23/02/2011	27/01/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	1.000	13/07/2011	13/07/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	168	13/12/2011	13/12/2016	6,00%
Codere Interactiva S.L.(R)	683	10/03/2011	24/02/2016	6,00%
Codere Interactive	147	13/09/2011	13/09/2016	6,00%
Colonder, S.A. (Nota 22)	437.082	-	-	-
Codere América, S.L.U. (Nota 22)	99.016	-	-	-
TOTAL	947.989			

(*1) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 75 millones de dólares americanos.

(*2) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 6.420 miles de euros.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Al 31 de diciembre de 2010

	Miles de euros			
	Capital	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Interés anual
Participativos:				
Codere España, S.L.U.	9.000	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere España, S.L.U.	4.000	30/11/2008	30/11/2013	6,00%
Codere España, S.L.U.	17.085	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Internacional, S.L.U.	100.900	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere Internacional, S.L.U.	12.125	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Interactiva, S.A.	214			
TOTAL	143.324			
Otros:				
Codere México, S.A.	112.557	02/03/2009	01/01/2018	11,75%
Bingos Platenses, S.A. (*1)	5.569	20/10/2009	19/10/2014	13,00%
Codere Apuestas España, S.L.	2.000	13/05/2009	31/12/2013	LIBOR + 3%
Operbingo Italia, S.p.a.	7.095	08/07/2010	08/07/2015	10,50%
Codere América, S.L.U.	10.058	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere España, S.L.U.	185.417	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere México, S.A. de C.V. (*2)	54.708	20/07/2010	20/07/2020	LIBOR + 9%
Codere Apuestas España, S.L.U. (*3)	6.420	24/02/2010	26/02/2015	6%
Iberargen, S.A.	10.565	16/10/2010	01/07/2015	13%
Codemática, S.R.L.	242			
Codere Apuestas España, S.L.U.	108			
TOTAL	394.739			

(*1) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 10 millones de dólares americanos.

(*2) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 75 millones de dólares americanos.

(*3) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 6.420 miles de euros.

Todos los préstamos participativos tienen vencimiento a 5 años y devengan un tipo de interés si las sociedades generan beneficios, entendiendo que dichas filiales obtendrán beneficios a corto plazo con el fin de proceder al devengo de los intereses.

El vencimiento del préstamo con Codere Apuestas España, S.L.U. está sujeto a que la participación de Codere, S.A. en el capital social de Codere Apuestas España, S.L.U. no disminuya por debajo del 50 %.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Dentro del epígrafe de Clientes, empresas del Grupo se incluye el saldo con sociedades de Grupo por las facturaciones emitidas por prestación de servicios, asistencia tecnológica y otros servicios prestados.

Dentro del epígrafe de Otros créditos se registran los importes a cobrar a empresas del Grupo por las cuentas corrientes que se originan por operaciones habituales del tráfico, financiación a corto plazo y saldos correspondientes a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA. Estos saldos devengan un interés anual de mercado.

Dentro del pasivo, las deudas a largo plazo a 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponden principalmente a cuatro préstamos recibidos de Codere Finance (Luxembourg), S.A., formalizados los ejercicios 2005, 2006 y 2010 tras la emisión de los bonos, y que aún están vigentes, con el detalle siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011		Miles de euros		
	Fecha formalización	Importe	Tipo de interés nominal	Fecha vencimiento
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	24/06/2005	320.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	19/04/2006	170.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	07/11/2006	166.000	6,40%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	29/07/2010	92.453	12%	15/06/2015
Ajuste a coste amortizado		(1.567)		
		746.886		

Al 31 de diciembre de 2010		Miles de euros		
	Fecha formalización	Importe	Tipo de interés nominal	Fecha vencimiento
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	24/06/2005	320.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	19/04/2006	170.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	07/11/2006	166.000	6,40%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	29/07/2010	92.453	12%	15/06/2015
Ajuste a coste amortizado		(2.015)		
		746.438		

Codere Finance (Luxembourg), S.A. puede cancelar una parte o la totalidad de los bonos, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

14. MONEDA EXTRANJERA

El importe de los activos y pasivos en moneda extranjera valorados en euros al tipo de cambio de cierre son los siguientes:

2011	Miles de euros						
	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	Clientes empresas del Grupo	Créditos empresas del Grupo	Tesorería	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Proveedores empresas del Grupo	Deudas empresas del Grupo
Pesos Argentinos	-	-	-	3	-	-	(2)
Dólares	-	22.775	310.858	408	(136)	(8)	(7.685)
	-	22.775	310.858	411	(136)	(8)	(7.687)

2010	Miles de euros						
	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	Clientes empresas del Grupo	Créditos empresas del Grupo	Tesorería	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Proveedores empresas del Grupo	Deudas empresas del Grupo
Pesos Argentinos	-	-	154	4	-	-	-
Dólares	1.439	24.292	206.571	-	(84)	(7)	(18.254)
	1.439	24.292	206.725	4	(84)	(7)	(18.254)

El importe de las transacciones en moneda extranjera valorados en euros al tipo de cambio de fecha operación:

2011	Miles de euros					
	Ingresos			Gastos		
	Servicios prestados	Intereses	Dividendos	Servicios recibidos	Intereses	Compras
Pesos Argentinos	-	1.522	40.857	16	-	-
Libras Esterlinas	-	-	-	135	-	-
Dólares	4.504	20.233	-	630	718	-
	4.504	21.755	40.857	781	718	-

2010	Miles de euros					
	Ingresos			Gastos		
	Servicios prestados	Intereses	Dividendos	Servicios recibidos	Intereses	Compras
Pesos Argentinos	-	-	36.629	2	-	-
Libras Esterlinas	-	-	-	104	-	-
Dólares	19.637	16.122	-	383	506	-
	19.637	16.122	36.629	489	506	-

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

15. SITUACIÓN FISCAL

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

	Miles de euros	
	2011	2010
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:		
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2001	1.582	1.582
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2002	6.812	6.812
Otros créditos con las Administraciones Públicas	52	52
Total Activos por impuestos diferidos	8.446	8.446
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:		
Activos por impuesto corriente	448	679
Otros créditos con las Administraciones Públicas	719	373
Total otros créditos con las Administraciones Públicas	1.167	1.052
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
H. P. acreedora por retenciones	346	275
Organismos Seguridad Social	170	139
Total otras deudas con las Administraciones Públicas	516	414

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

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

El grupo fiscal para el ejercicio 2011 está formado por Codere, S.A., como sociedad dominante y beneficiaria, y como sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.U.	Colonder, S.A.
CF-8, S.L.	J.M. Quero y Asociados, S.A.U.
Codere América, S.L.U.	JPV Matic 2005, S.L.U.
Codere Asesoría, S.A.U.	Juego de Bingo, S.A.U.
Codere Barcelona, S.A.U.	Misuri, S.A.U.
Codere Distribuciones, S.L.U.	Nididem, S.L.
Codere España, S.L.U.	Operibérica, S.A.U.
Codere Interactiva, S.L.	Recreativos Mae, S.L.U.
Codere Internacional, S.L.U.	Recreativos Populares, S.L.
Codere Logroño, S.L.	Red Aeam, S.A.
Codere Madrid, S.A.U.	Sigirec, S.L.
Codere Valencia, S.A.	Super Pik, S.L.
Codere España, S.L.U.	Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas España, S.L.U.	Codere Apuestas Navarra, S.L.U.
Codere Apuestas, S.A.U.	Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	

Codere, S.A. como sociedad dominante ostenta la representación del Grupo fiscal y está sujeta a las obligaciones materiales y formales que se originen.

Desde el 1 de enero de 2010 la Sociedad tributa en el Régimen Especial de Grupo de Entidades, regulado en el capítulo IX del Título de la Ley 37/1992 del Impuesto de Valor Añadido, siendo Codere, S.A. la sociedad dominante y siendo las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011:

Automáticos Mendoza, S.L.	JPV Matic 2005, S.L.U.
CF-8, S.L.	Mepe, S.A.
Codere América, S.L.U.	Misuri, S.A.U.
Codere Apuestas España, S.L.	Operibérica, S.A.U.
Codere Apuestas, S.A.	Operoeste, S.A.
Codere Barcelona, S.A.U.	Recreativos ACR, S.L.
Codere Distribuciones, S.L.U.	Recreativos Mae, S.L.U.
Codere España, S.L.U.	Recreativos Obelisco, S.L.
Codere Girona, S.A.	Recreativos Populares, S.L.
Codere Guadalajara, S.A.	Resti y Cía, S.L.
Codere Huesca, S.L.	Resur Cádiz, S.L.
Codere Interactiva, S.L.	Sigirec, S.L.
Codere Logroño, S.L.	Super Pik, S.L.
Codere Madrid, S.A.U.	Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Codere Valencia, S.A.	Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
El Portalón, S.L.	
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.	

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de IVA e Impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos IS consolidado	44.720	40.636
Saldos IVA consolidado	3.450	(461)

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldos IS consolidado	11.072	(2.639)
Saldos IVA consolidado	2.089	(33)

15.1 Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2011			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	340.669
Impuesto sobre Sociedades	-	-	8.655
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			349.324
Diferencias permanentes	102.119	(436.488)	(334.369)
Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			14.955
Gasto por impuesto corriente			4.486

Los aumentos en la base imponible corresponden, principalmente, a la no deducción de la provisión por deterioro dotada en el ejercicio (Nota 7.3).

Las disminuciones en la base imponible corresponden, principalmente, a la exención de tributación del beneficio obtenido por la venta de las acciones a Colonder, S.A. (Nota 7.1) y de los dividendos obtenidos (Nota 16.1).

El gasto por impuesto corriente resulta de aplicar el tipo impositivo del 30% a la base imponible.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El resto del importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias como Impuesto sobre Sociedades incluye las retenciones que se realizan en los diferentes países por los ingresos (prestaciones de servicios e intereses) de la Sociedad obtenidos de las sociedades extranjeras.

El registro contable del Gasto por Impuesto entre las sociedades del Grupo Fiscal se establece en los siguientes términos:

En cada una de las sociedades que componen el consolidado fiscal nacional, se registra contablemente como gasto por impuesto el resultante de aplicar el tipo impositivo vigente sobre la base imponible positiva. Adicionalmente, en el caso de resultar una base imponible negativa en la subsidiaria en cuestión, la Dirección de la matriz del Grupo Fiscal nacional, y con la conformidad de la dirección de las sociedades subsidiarias del grupo fiscal, decidirá cuales de las sociedades dependientes aportarán sus bases imponibles negativas a otras sociedades, o la propia matriz del grupo, que tenga bases imponibles positivas, registrándose en la sociedad aportante un crédito fiscal con el grupo y un ingreso por impuesto de sociedades y, como contraparte, la sociedad que aprovecha dichas bases aportadas se registraría un pasivo con dicha subsidiaria y el correspondiente gasto por impuesto de sociedades.

En el ejercicio 2011, al resultar la base imponible de Codere, S.A. positiva, se ha compensado con bases imponibles negativas de otras compañías del grupo fiscal, no existiendo por tanto impuesto a pagar.

Los criterios de compensación de bases imponibles entre las diferentes compañías del grupo fiscal se llevan a cabo diferenciando entre sociedades "holding" y sociedades operativas en España en función de las decisiones tomadas por la dirección del grupo fiscal.

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 de 4 años.

La Sociedad no tiene bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar previas a la constitución del Grupo fiscal.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El período de expiración de las pérdidas fiscales del Grupo fiscal a partir del cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Bases imponibles generadas antes del Grupo Fiscal	Bases imponibles generadas después del Grupo Fiscal	Total Bases Imponibles Del Grupo Fiscal
2011	48	-	48
2012	30	-	30
2013	54	-	54
2014	1.064	-	1.064
2015	1.576	-	1.576
2016	-	5.374	5.374
2017	168	3.749	3.917
2018	355	13.923	14.278
2019	269	38.588	38.857
2020	339	38.884	39.223
2021	43	84.197	84.240
2022	-	63.635	63.635
2023	-	14.615	14.615
2024	-	35.833	35.833
2025	-	25.499	25.499
2026	-	11.095	11.095
	3.946	335.392	339.338

El conjunto del Grupo fiscal tiene pendientes de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 25.012 miles de euros (19.645 miles de euros a 31 de diciembre 2010).

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores, así como sus asesores externos e internos, consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por categorías al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Categorías	Miles de euros	
	2011	2010
Prestación de servicios	43.482	34.655
Marca	16.542	11.109
Prestación de servicios de consultoría, corporativos y otros	10.391	8.319
Regalías	12.421	10.967
Refacturaciones de gastos	1.757	2.111
Otros ingresos	2.371	2.149
Dividendos (Nota 13)	40.857	36.629
Intereses financieros (Nota 13)	57.676	42.676
Total	142.015	113.960

A continuación detallamos el importe de la cifra neta de negocios por zonas geográficas:

Zona geográfica	Miles de euros	
	2011	2010
Europa	32.158	37.353
América	109.857	76.607
Total	142.015	113.960

En los Ingresos por servicios corporativos se incluyen la facturación por el uso de las marcas propiedad de la Sociedad Codere por importe de 16.542 miles de euros (11.109 miles de euros en 2010), así como la refacturación de gastos y la prestación de servicios corporativos, que corresponde a los costes de estructura de Codere, S.A. de los diferentes departamentos que prestan sus servicios para todas las sociedades del Grupo, y que Codere, S.A. repercute por importe de 24.569 miles de euros (21.397 miles de euros en 2010).

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

16.2 Gastos de personal

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios		
- Sueldos y salarios y asimilados	10.328	8.118
- Indemnizaciones	280	227
Cargas sociales		
- Seguridad Social	1.535	1.371
- Otras cargas sociales	-	134
Provisiones	130	(110)
	12.273	9.740

La distribución por sexos al cierre del ejercicio, así como el número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2011			Nº medio de empleados en el ejercicio
	Nº de empleados al final del ejercicio			
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	31	5	36	35
Mandos intermedios	20	13	33	30
Especialistas	43	28	71	55
Administrativos	1	25	26	26
Auxiliares	1	-	1	1
Resto del personal	8	7	15	15
	104	78	182	162

	2010			Nº medio de empleados en el ejercicio
	Nº de empleados al final del ejercicio			
	Hombres	Mujeres	Total	
Directivos	28	4	32	33
Mandos intermedios	17	9	26	27
Especialistas	26	20	46	45
Administrativos	2	24	26	26
Auxiliares	10	7	17	17
	83	64	147	148

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

16.3 Gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Arrendamientos y cánones	2.007	2.219
Servicios profesionales independientes	5.638	4.199
Reparaciones y conservación	2.113	2.152
Servicios bancarios	1.989	2.306
Gastos de viaje	889	673
Otros	1.357	1.842
	13.993	13.391

16.4 Otros gastos de gestión corriente

El detalle de Otros gastos de gestión corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribución administradores	606	574
Otros	93	78
	699	652

16.5 Ingresos financieros

El detalle de Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Terceros	5.222	184
Ingresos de valores de renta fija	15	23
Ingresos de créditos	5.207	161
	5.222	184

Operación Ballesteros

Los ingresos financieros incluyen 5 millones de euros correspondientes a la siguiente operación. En septiembre de 2000, Hispano Chilenos, S. A. una sociedad propiedad de D. Jesús Franco, cedió al Grupo Codere sus derechos y obligaciones para comprar el 50% de las acciones del Grupo Ballesteros a un precio total de 15,5 millones de euros. Grupo Ballesteros es un operador de bingo español con doce salas de bingo en la Comunidad Autónoma de Castilla-León, uno en Venezuela y otras licencias de bingo en

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Venezuela. Hasta 2009, el Grupo Codere ha estado inmerso en un contencioso legal con el Grupo Ballesteros. Las reclamaciones inicialmente efectuadas por ambas partes (el Grupo Ballesteros le reclamaba a Codere 24 millones de euros), fueron desestimadas en primera instancia, habiendo procedido el Grupo Codere en el mes de julio de 2007 a presentar un escrito de apelación, sin que el Grupo Ballesteros presentara recurso contra dicha sentencia. El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a devolver al Grupo Codere la suma de 12 millones de euros, aproximadamente. Adicionalmente, el Grupo Codere interpuso un recurso de casación contra la citada sentencia, solicitando el abono de los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial, el cual será resuelto por el Tribunal Supremo en un plazo no inferior a 2 ó 3 años.

A principios del año 2010, dicho importe fue devuelto al Grupo Codere. Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el Grupo revirtió 12 millones de euros aproximadamente, registrando dicha reversión en la cuenta de resultados consolidada del año 2009.

El 23 de noviembre de 2011, el Tribunal Supremo dictó sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a abonar al Grupo Codere los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial. Después del cierre del ejercicio 2011, se ha llegado a un acuerdo con D. José Ballesteros, a formalizar en sede judicial, estipulando una liquidación por todo concepto que asciende a 5 millones de euros, de los que 2 millones de euros se harán efectivos con la formalización del acuerdo y 3 millones de euros se cobrarán en cuotas mensuales durante los próximos tres años a partir del 20 de marzo de 2012, devengando un tipo de interés fijo del 3%. Se ha registrado un ingreso financiero de 5.000 miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio 2011.

16.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Empresas del Grupo (Nota 13)	69.024	62.806
Intereses de deudas con empresas del Grupo	69.024	62.806
Terceros	3.096	2.344
Intereses de deudas con entidades de crédito	1.264	188
Otros gastos financieros	1.832	2.156
	72.120	65.150

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

16.7 Diferencias de cambio

El desglose de la diferencia de cambio reconocida en el ejercicio, por clase de instrumentos financieros, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
De transacciones liquidadas en el ejercicio:		
Créditos, derivados y otros	1.111	1.159
	<u>1.111</u>	<u>1.159</u>
De saldos vivos y pendientes de vencimiento:		
Créditos, derivados y otros	7.759	4.251
	<u>7.759</u>	<u>4.251</u>
	8.870	5.410

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los importes cargados por la Sociedad dominante del Grupo a sus filiales se corresponden fundamentalmente con los Servicios de apoyo a la gestión que presta a sus filiales, facilitándoles, entre otros, servicios administrativos, contables, jurídicos, fiscales, comunicación, recursos humanos e informáticos. Estos gastos incurridos de forma centralizada se imputan a sus filiales en función de la dedicación efectiva y aplicándoles unos márgenes, que están en la banda de los márgenes de mercado utilizados para los citados servicios. Además, la Sociedad factura, a algunas de sus sociedades del Grupo, cuando procede, por la utilización y el uso del Software y de la Marca de las que es propietaria. Los importes cargados correspondientes a intereses se deben a los préstamos concedidos a sus sociedades, de los fondos que la sociedad obtiene de los terceros o del retorno de sus dividendos, y el tipo de interés que se aplica es de mercado. Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

La Sociedad tiene documentado este tipo de operaciones con sus sociedades a través de los correspondientes contratos.

Los saldos y transacciones mantenidos durante el ejercicio 2011 y 2010 con empresas del Grupo están detallados en la Nota 13.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Los saldos mantenidos con el resto de partes vinculadas al cierre del ejercicio son los siguientes:

		Miles de euros			
		2011		2010	
Naturaleza de la vinculación		Préstamos	Servicios prestados	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo / Consejero	483	-	473	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo / Consejero	967	-	947	-
Rafael Catalá	Directivo	97	-	95	-
Robert Gray	Asesor al Consejo	2.104	37	2.065	38
Ricardo Moreno	Directivo	484	-	474	-
Fernando Ors	Directivo	145	-	142	-
Vicente Di Loreto	Directivo	-	-	95	-
Jaime Estalella	Directivo	97	-	95	-
José Ramón Romero	Consejero	483	488	473	450
José Ramón Ortúzar	Directivo	145	-	142	-
Arturo Alemany	Asesor	938	-	901	-
David Elizaga	Directivo	97	-	95	-
Pedro Vidal	Directivo	145	-	142	-
Adolfo Carpena	Directivo	97	-	95	-
Total		6.282	525	6.234	488

17.1. Administradores y personal de alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por dietas al Consejo de Administración	585	594
Por sueldos	903	65
Por servicios profesionales independientes	488	450
	1.976	1.109

CODERE, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES**

La retribución fija que percibieron los Consejeros ejecutivos de la Sociedad durante el año 2011 fue la siguiente:

Consejero	Concepto e importes brutos (miles de euros)			
	Retrribución Fija	Retrribución fija como Consejero	Retrribución por Asistencia al Consejo	Total
D. José Antonio Martínez Sampedro	903	30	20	953
D. Luis Javier Martínez Sampedro	641 (*)	30	20	691
D^a Encarnación Martínez Sampedro	202 (*)	30	20	252
Total	1.746	90	60	1.896

(*) Corresponden a otras empresas del grupo.

La remuneración fija percibida por los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad durante el ejercicio 2011 tanto por su pertenencia al Consejo de Administración así como a los distintos Comités existentes en la Sociedad (Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento y Comité de Gobierno Corporativo) ha sido la siguiente:

Consejero	Concepto e importe bruto (miles de euros)						
	Retrribución fija como Consejero	Retrribución por Asistencia al Consejo	Retrribución Vicepresidencia	Retrribución asistencia Comité Auditoría	Retrribución asistencia Comité Cumplimiento	Retrribución asistencia Comité Gobierno Corporativo	Total
Masampe S.L. (1)	30	20	40		7	9	106
D. José Ignacio Cases Méndez	30	20	-		7	9	66
D. Joseph Zappala	30	18	-	8	6	-	62
D. José Ramón Romero Rodríguez	30	20	-	8	7	-	65
D. Eugenio Vela Sastre	30	20	-	9	-	9	68
D. Juan José Zornoza Pérez	30	20	-	9	-	9	68
Total	180	118	40	34	27	36	435

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El detalle de las remuneraciones al personal de alta dirección durante los ejercicios 2011 y 2010 de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos y salarios	2.861	2.602
	2.861	2.602

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se han liquidado indemnizaciones al altos directivos por importe de 220 miles de euros (132 miles de euros en el ejercicio 2010).

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los Administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

Los Administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo I. Adicionalmente han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante 2011 y 2010 operaciones con la Sociedad ajenas a su tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración ni del personal de alta dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen anticipos concedidos a miembros del Consejo de Administración.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Una de las actividades principales de las sociedades del Grupo Codere es la explotación de máquinas recreativas y de azar, para las que en España se requieren las garantías establecidas por el Real Decreto 593/1990 de 27 de abril. Estas garantías han sido oportunamente depositadas ante los organismos competentes.

A pesar de que Codere, S.A. no desarrolla actividad de juego, la sociedad tiene prestados avales propios de empresa operadora a sociedades del Grupo ante la exigencia, por parte de las entidades financieras, de contar con la garantía de la sociedad matriz.

El importe de avales por juego y garantías bancarias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Avales por juego	68.256	43.904
Otras garantías	6.340	8.386
	74.596	52.290

Codere, S.A. actúa como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en junio 2005, abril y noviembre de 2006 y julio de 2010 a través de un contrato de crédito entre ambas sociedades, con un tipo de interés equivalente al de los bonos. Dichos bonos están garantizados en segundo orden por la pignoración de las participaciones de Codere España, S.L. y Codere Internacional, S.L.

Dentro de los avales por juego se incluyen garantías bancarias. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L'Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato (AAMS) de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de una red para la gestión del juego en Italia, por importe al 31 de diciembre de 2011 de 16.000 miles de euros (10.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

También Codere, S.A. está garantizando el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Hacienda de la Comunidad de Madrid para la organización y comercialización de Apuestas Deportivas por importe de 12.003 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Por otra parte, Codere S.A. está garantizando con pólizas de caución el cumplimiento de las obligaciones derivadas ante la Comisión Nacional de Juego para las licencias generales y singulares para el desarrollo de actividades de juego, por importe de 9.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2011, que al igual periodo de 2010 no existían.

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A., entre las que destacan las garantías que Generali ha emitido en Italia sobre los alquileres de

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,1 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

A juicio de la Dirección, no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías, que no estén ya provisionadas. En el caso del aval para Codere Network, S.p.A., cualquier hipotético coste futuro derivado de esta garantía será repercutido a la subsidiaria.

19. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la auditoría del ejercicio 2011 han ascendido a 130 miles de euros (126 miles de euros en 2010).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 135 miles de euros (41 miles de euros en 2010).

20. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

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

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

21. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Codere, S.A., como sociedad cabecera del Grupo Codere, está expuesta indirectamente a los riesgos financieros asociados a las actividades de sus filiales y dispone de una organización que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo.

a) Fuentes de financiación del Grupo y política de apalancamiento.

El Grupo generalmente obtiene financiación de terceros con las siguientes finalidades:

- Financiar las necesidades operativas de las sociedades del Grupo
- Financiar las inversiones del Plan de Negocios del Grupo

En relación con la estructura de capital del Grupo, se mantienen dos niveles de prioridad de pago hacia sus acreedores financieros:

- En primer lugar, la deuda prioritaria, con vencimientos a diferentes plazos, firmada con bancos nacionales e internacionales de primer nivel

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- En segundo lugar, la emisión de obligaciones, cuyo pago, bajo determinados casos, está subordinado al de la deuda prioritaria; con vencimiento en 2015, y suscrita por inversores financieros internacionales.

En relación con la política de apalancamiento seguida por el Grupo, el criterio es no endeudarse por encima de ciertos múltiplos de su EBITDA, de su Cash Flow consolidado y de su Servicio de la Deuda, lo que está de acuerdo con las obligaciones contraídas con sus acreedores financieros e inversores.

b) Principales riesgos del Grupo

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere, S.A. (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio y riesgo de operar en joint venture con terceros en algunas de nuestras operaciones).

c) Riesgos financieros

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos financieros y operativos. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante del Grupo y, por otra, la financiación de sus inversiones.

Los principales riesgos financieros serían:

Riesgos de tipo de interés

El Grupo Codere tiene emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 758 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 114,5 millones de euros al cierre de ejercicio, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor/LIBOR/TIEE).

Como resultado de esta estructura de capital y dado que la emisión de bonos con coste fijo representa casi el 87% del endeudamiento global actual del Grupo Codere, a la fecha de estos estados financieros, la exposición del Grupo al riesgo de tipos de interés, y su potencial impacto en la cuenta de resultados del Grupo, es bajo.

Dado que la exposición a este riesgo es relativamente baja dada la actual estructura de capital, la compañía no tiene contratada cobertura alguna a la fecha.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

El Grupo Codere mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos.

La política del Grupo en este sentido es minimizar las situaciones en las que las sociedades mantienen activos y pasivos denominados en diferentes divisas, con lo que las potenciales devaluaciones de estas divisas no tendrían un impacto significativo en la situación financiera del Grupo. Adicionalmente se han contratado operaciones de cobertura con objeto de reducir el riesgo de tipo de cambio sobre divisas latinoamericanas, en concreto, pesos mexicanos y argentinos. El objetivo del Grupo, en este sentido, es cubrir una parte identificada de sus flujos de caja en estos países mediante la utilización de contratos de tipo de cambio a plazo sobre esas divisas.

Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales. En consecuencia, el riesgo de tipo de cambio que surge de las operaciones locales es bajo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es definido como el riesgo que el Grupo Codere tendría al no poder ser capaz de resolver o de cumplir con sus obligaciones a tiempo y/o a un precio razonable.

La Dirección Económica Financiera del Grupo se encarga tanto de la liquidez y de la financiación, como de su gestión global. Además, la liquidez y los riesgos de financiación, relacionados con procesos y políticas, son supervisados por dicha Dirección.

El Grupo Codere gestiona su riesgo de liquidez sobre una base consolidada, basada en las necesidades de las empresas, de los impuestos, del capital o de múltiples consideraciones de regulación, aplicables a través de numerosas fuentes de financiación, a fin de mantener su flexibilidad. La Dirección controla la posición neta de liquidez del Grupo por proyecciones móviles de flujos de caja esperados. La Tesorería y otros activos equivalentes del Grupo se mantienen en las principales entidades reguladas.

La gestión de este riesgo se centra igualmente en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda, así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

Respecto a la gestión del riesgo de liquidez se destaca que tanto a nivel de grupo como a nivel de cada área de negocio y proyectos, se realizan previsiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permitan determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del Grupo.

Las cláusulas de anticipación del vencimiento de los bonos emitidos por el grupo Codere por valor nominal de 760 millones de euros con vencimiento el 15 de junio de 2015, en forma total o parcial, son las de uso habitual en este tipo de contratos. Ante ciertas

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

circunstancias cada uno de los tenedores de los bonos podría solicitar la recompra anticipada de sus certificados. Esto es:

- ante un evento de cambio de control del garante principal (Codere S.A.), ó
- ante el caso de disposición de ciertos activos bajo determinadas circunstancias, sobre los fondos procedentes de tal disposición que excedan los 10 millones de euros

Bajo ciertos eventos de incumplimiento ("default") el total de los bonos podría hacerse exigible (aceleración del vencimiento):

- de forma inmediata: ante ciertos eventos de bancarrota o insolvencia
- a pedido de los tenedores de por lo menos el 25% del monto total, ante eventos de incumplimiento continuados, incluyendo entre otros:
 - o el incumplimiento por más de 30 días en los pagos debidos de interés o principal
 - o el incumplimiento ante las solicitudes de recompra anticipada en los casos procedentes
 - o el incumplimiento en el pago debido o la aceleración de otras deudas por un monto agregado de por lo menos 10 millones de euros
 - o el incumplimiento por más de 30 días ante solicitudes específicas de cumplir con otras obligaciones establecidas en el contrato de endeudamiento

La relación anterior, comprendiendo los casos más significativos, no es exhaustiva.

Aún en caso de declaración de la aceleración del vencimiento, los tenedores de los bonos podrían desistir posteriormente si el emisor subsanara el o los eventos de incumplimiento que hubieran dado origen a la misma.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados no se verifica ninguna circunstancia o evento de incumplimiento que pudiera derivar en una solicitud de recompra anticipada o de declaración de aceleración del vencimiento de los bonos emitidos. En el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, el Grupo Codere no prevé tampoco la ocurrencia futura de tales circunstancias o eventos.

Cerca del 88% del total de la deuda financiera bruta del Grupo Codere registrada al 31 de diciembre de 2011, incluyendo los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros, tiene un vencimiento pactado para el año 2015. En este sentido, los vencimientos de deuda financiera que operan con anterioridad a esa fecha son moderados en monto y, según las expectativas previsibles de flujos de fondos, no presentan un riesgo de liquidez, entendido como una incapacidad de hacer frente a las obligaciones de pago contraídas.

En relación a los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros que vencen en 2015, el Grupo Codere tiene el objetivo de que financiación por un monto por lo menos semejante forme parte de su estructura de capital permanente. De esta forma, a medida que se acerque la fecha de vencimiento pactada originalmente y cuando las condiciones de mercado sean oportunas, el Grupo Codere realizará los esfuerzos necesarios tendientes a reemplazar esta financiación ya sea por una financiación de características

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

similares pero con vencimiento diferido, o bien por otro tipo de financiación, o bien por una ampliación de capital propio de Codere S.A. o de alguna de sus subsidiarias, o por alguna combinación de las alternativas anteriores.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito son:

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo)
- Activos financieros a largo plazo
- Derivados
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

El importe global de la exposición del Grupo al riesgo de crédito lo constituye el saldo de las mencionadas partidas, en tanto en cuanto el Grupo no tiene concedidas líneas de créditos a terceros distintos de los anticipos dados a los propietarios de los establecimientos de hostelería y que se encuentran registrados dentro del epígrafe de “Deudores” del balance consolidado.

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros, el Grupo Codere ha establecido internamente criterios para minimizarlos, estableciendo que las contrapartidas sean siempre entidades de crédito con altos niveles de calificación crediticia (según “rating” de prestigiosas agencias internacionales). Adicionalmente, la Dirección del Grupo Codere establece límites máximos a invertir o contratar, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que cumplan o se acerquen a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales, y a las cuentas a cobrar a largo plazo, es de destacar que existe una gran diversidad de deudores, siendo una parte significativa de las mismas entidades privadas.

d) Riesgo de Capital

El objetivo del Grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

El Grupo está financiando su crecimiento en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos

En este sentido, el nivel óptimo de endeudamiento del Grupo no se fija en base a un ratio global de deuda sobre recursos propios, sino con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento moderado.

El Grupo Codere no considera el ratio de deuda sobre patrimonio neto como un indicador idóneo para definir su política de capital ya que el patrimonio consolidado se puede ver afectado por diversos factores que no necesariamente son indicativos de su capacidad de poder cumplir con sus obligaciones financieras a futuro; entre otros por:

- las variaciones por efecto de fluctuaciones de monedas funcionales diferentes al euro a través de las diferencias de conversión
- los cargos por depreciación y amortización elevados derivados de períodos de altos niveles de inversiones de crecimiento.
- las pérdidas por deterioro de activos que no se presuponen recurrentes ni implican una erogación de fondos al momento de su registro

La política de capital no se define en términos cuantitativos de una relación objetivo de deuda sobre patrimonio neto contable en el corto plazo, sino que se ajusta de manera que el Grupo pueda seguir gestionando con normalidad sus actividades recurrentes y afrontando sus oportunidades de crecimiento, manteniéndose dentro de niveles de endeudamiento adecuados según su previsión de generación de flujos de efectivo futuros y siempre en cumplimiento de las restricciones cuantitativas que le imponen sus principales contratos de endeudamiento.

Ninguno de los principales contratos de endeudamiento del Grupo Codere, siendo éstos la línea de crédito revolviente “senior” que posee el Grupo con un límite máximo de disposición de efectivo de 60 millones de euros y los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros, establecen restricciones específicas en cuanto a la relación deuda sobre patrimonio neto.

De acuerdo con lo comentado en la nota 11, dentro de las principales restricciones cuantitativas que establece la línea de crédito revolviente “senior” mencionada están las de mantener para los períodos de 12 meses terminados a fines de cada trimestre unos ratios de cumplimiento (covenants).

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo Codere se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones que le imponen sus principales contratos de endeudamiento y, en el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, no prevé incumplimientos futuros.

El Grupo Codere no tiene previsto distribuir dividendos a corto plazo.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Emisión de deuda corporativa

El 8 de febrero de 2012 Codere Finance (Luxembourg), S.A. realizó una emisión de bonos por un importe de 300 millones de dólares (equivalente a 226 millones de euros), con vencimiento en 2019, con un precio de emisión del 100%. La emisión, cuyo cupón es del 9,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales. Los intereses se abonarán semianualmente el 15 de febrero y 15 de agosto de cada año.

Los fondos de la emisión se han utilizado para financiar la adquisición del 35,8% de ICELA así como para hacer frente a otros usos generales corporativos.

A partir de la emisión de este bono, se han añadido las siguientes compañías del Grupo como garantes:

Codere Apuestas España, S.L.U.
Codere Apuestas Navarra, S.A.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Codere Internacional Dos, S.A.U.

Codere Apuestas, S.A.U.
Codere Apuestas Valencia, S.A.U.
Codere América, S.A.U.
Itapoan S.A.

Adquisición de ICELA

El 15 de agosto de 2011 Codere adquirió, por 35 millones de pesos mexicanos (equivalente a aproximadamente a 2 millones de euros), una Opción de Compra ("el Acuerdo") para comprar, sujeta a ciertas condiciones, una participación adicional al 49% ya poseído, del 35,8% en ICELA, de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. ("CIE"). La opción de compra es ejercitable hasta el 30 de junio de 2012.

El acuerdo estaba sujeto a ciertas condiciones suspensivas, incluyendo la aprobación de la Comisión Federal de Competencia ("Cofeco"). El 31 de octubre de 2011, Cofeco aprobó la transacción de acuerdo con los términos y condiciones presentados. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2011 la mayoría del resto de las condiciones aún no se han satisfecho. Entre esas condiciones se incluían:

- La filial de ICELA, Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V., cederá los derechos y obligaciones de la concesión que posee para explotar un centro de entretenimiento y un hotel a dos nuevas compañías, de las que CIE tendrá derecho a recibir el 51% de los beneficios de dichas explotaciones. Dicha cesión se ha incluido en el acuerdo firmado con CIE el 25 de enero de 2012 dado que está sujeta a la autorización de los organismos reguladores competentes.
- CIE deberá constituir un depósito en garantía de 587 millones de pesos o en su defecto pignorar el número de acciones que representen el 10% del capital social de ICELA.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- ICELA debe decretar un dividendo y/o reducción de capital con anterioridad al 7 de diciembre de 2011 en 627 millones de pesos mexicanos. Dicho dividendo se ha pagado al cierre del ejercicio 2011.
- CIE Codere deberán determinar que acuerdos con CIE o con vinculadas a CIE formarán parte del acuerdo de accionistas.

El 25 de enero de 2012 se firma con CIE un contrato ("Contrato de Adquisición de ICELA") conforme al cual Codere adquiere (a través de la entidad Codere México) un 35,8% de participación adicional de ICELA. El 8 de febrero se cierra la operación (el acuerdo establece una condición suspensiva en el caso de que el Grupo Codere no abone el precio de las acciones de ICELA antes del 31 de marzo de 2012), ascendiendo el precio de la compra a 2.653 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 158 millones de euros), cuyo importe ha sido satisfecho por el Codere en dicha fecha.

El Contrato de Adquisición de ICELA incluye adicionalmente las siguientes cláusulas:

- Codere adquiere una opción de compra a CIE de la totalidad del 15,2% de las acciones restantes de ICELA a un precio por acción sustancialmente similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA, sujeto a ciertos ajustes. Esta opción es ejercitable hasta el 30 de junio de 2014. El ejercicio de esta opción está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, incluyendo la aprobación por parte de Cofeco.
- Si Codere llevara a cabo la venta de su participación en ICELA antes del 30 de junio de 2014, a través de una oferta pública, se compromete, en el caso de que CIE lo solicite, a incluir en dicha venta el 15,2% de las acciones restantes de ICELA propiedad de CIE. En dicho caso, el Grupo Codere podrá optar por incluir en la venta el 15,2% de las acciones restantes de ICELA propiedad de CIE o adquirirlas a un precio por acción similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA.
- CIE tendrá una opción de compra, en el caso de que su porcentaje de participación en ICELA sea al menos el 5%, de las acciones que tenga Codere en Grupo Inverjuego, S.A. de C.V., Jomaharho, S.A.P.I. de C.V. y Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V. Esta opción de compra tendrá una vigencia de un año a partir del 30 de junio de 2014.
- En el caso de que el Grupo Caliente adquiriera las participaciones del Grupo Codere en Jomaharho, Grupo Caliente y Grupo Inverjuegos, S.A.P.I. de C.V., CIE tendrá una opción de venta al Grupo Codere de su porcentaje de participación en ICELA.

La adquisición se ha financiado con la emisión de bonos mencionada.

Al 31 de diciembre de 2011 la participación del 49% en ICELA se consolida bajo el método de integración proporcional. En el ejercicio 2012, la participación del 84,8% se consolidará por integración global.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A la fecha de formulación la contabilización inicial de esta combinación de negocios está incompleta. El cuadro siguiente resume los valores provisionales de la contraprestación transferida, los valores provisionales de los activos adquiridos, de los pasivos asumidos, y de la participación no dominante obtenida en la fecha de adquisición.

	Miles de euros
Contraprestación por el 35,8% adicional en ICELA	158.031
Valor razonable de la participación poseída del 49% en ICELA	216.299
	<u>374.330</u>
Importe provisional de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	<u>207.008</u>
Participaciones no dominantes	(31.465)
Fondo de comercio	<u>198.787</u>
Total	<u>374.330</u>

Los costes de adquisición, registrados dentro del epígrafe de gastos de explotación en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011, ascienden a 432 miles de euros.

El valor provisional de los activos netos identificables se ha estimado utilizando los valores teóricos contables en la sociedad adquirida. En 2012 se efectuará la valoración de dichos activos por parte de experto independiente.

Las participaciones no dominantes se han calculado según la parte proporcional en los activos netos identificables en las entidades adquiridas.

Con los valores provisionales antes mencionados, Codere reconocería una ganancia de aproximadamente 64 millones de euros (antes de impuestos) como resultado de valorar el 49% de la participación en ICELA mantenida antes de la combinación de negocios a valor razonable.

Resolución del Tribunal de Cuentas de Italia

El 17 de febrero de 2012 el Tribunal de Cuentas de Italia (Corte dei Conti), Oficina Regional de Lazio, ha hecho pública la primera resolución contra los 10 concesionarios italianos de red de máquinas recreativas en relación con una causa iniciada en 2007 (ver Nota 4e).

En dicha resolución se ha sancionado por un total de aproximadamente 2.500 millones de euros a todos los concesionarios, de los cuales 115 millones de euros, más intereses, se imputan a la filial del Grupo Codere, Codere Network S.p.A.

El Grupo Codere, en base al asesoramiento recibido de despachos jurídicos italianos, considera que la resolución no contiene argumentos jurídicos para sancionar a Codere Network, S.p.A., principalmente por lo siguiente:

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

- La resolución no tiene en cuenta elementos numerosos y esenciales contenidos en la valoración realizada por Digit Pa, asesor técnico nombrado por el propio Tribunal de Cuentas.
- La resolución reconoce la imposibilidad de calcular la pérdida, por lo que el método de cálculo queda desprovisto de fundamento.
- La resolución declara a los concesionarios de red culpables en base a los mismos hechos por los cuales el Consejo de Estado en abril de 2011 absolvió a dichos concesionarios de otros supuestos incumplimientos relacionados con este asunto.

El Grupo Codere tiene previsto apelar la sentencia a la Sección Central del Tribunal de Cuentas, lo que suspenderá la ejecución de la sentencia. A raíz de la misma, no se han modificado las provisiones existentes en balance al cierre de 2011.

La sanción contenida en la sentencia es únicamente exigible a Codere Network, y no afecta, ni supone recurso a ninguna otra filial italiana o a Codere S.A. , de acuerdo con el asesoramiento jurídico recibido por el Grupo.

Reestructuración saldos Grupo Codere

El 8 de febrero de 2012, el Grupo Codere ha llevado a cabo una reestructuración de ciertos saldos entre empresas del Grupo Codere existentes en dicha fecha. Los saldos que se han visto afectados de Codere, S.A. son los siguientes:

- El saldo a cobrar de Codere, S.A. con Colonder, S.A. por importe de 440.883 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.
- El saldo a cobrar de Codere, S.A. con Codere América, S.A. por importe 101.772 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.
- Los saldos a cobrar de Nididem, S.L. con Codere, S.A. por importe de 6.764 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.

Como consecuencia de cesiones anteriores, se ha realizado la compensación de los saldos anteriores y se ha constituido un nuevo préstamo entre Codere, S.A. y Codere Internacional Dos, S.A. por importe de 535.891 miles de euros con vencimiento a un año y con un tipo de interés del 6%.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

ANEXO I

Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ESPAÑA:						
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	IG	50,00%	OPERIBERICA, S.A.	50,00%	OPERIBERICA, S.A.
CARTAYA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	IG	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.
C-F8, S.L. Crta. de Toledo, km – 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	75,00%	CODERE MADRID, S.A.	75,00%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE APUESTAS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L. José Pellicer, 33 (Zaragoza)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE, S.A.	100,00%	CODERE, S.A.
CODERE APUESTAS NAVARRA S.A. Calle C , nave 48, Polígono Industrial Talluntxe II 31110 Noaín (Navarra)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.
CODERE APUESTAS VALENCIA S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	IG	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORÍA, S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	IG	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera; explotación de máquinas recreativas y de bingos	IG	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15 Gandia (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%	Tenedora	%	Tenedora
			Participación		Participación	
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L. C/ Nicolás Alkorta, 1 48003 Bilbao	Apuestas deportivas	IG	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.
GISTRA, S.L.U. C/ Velázquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	IG	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPVMATIC 2005, S.L.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picoanya (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JUEGO DE BINGOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo y hostelería	IG	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
MEPE, S.A. C/ Ferrocarril, 33 28820 Costada (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	-	-	50%	CODERE MADRID, S.A.
MISURI, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
NIDIDEM, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión de la cartera de control	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
OPERIBÉRICA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
OPEROESTE, S.A. C/Hernán Cortés, 188 Villanueva de la Serena (Badajoz)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
OPERSHERKA, S.L.U. Travesía de la PazMADRID	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.	51%	COMERCIAL YONTXA, S.A.
PRIMER CONTINENTE, S.L.U. C/ Guardamar, 15, bajo 46701 Gandía (Valencia)	Explotación de actividad de hostelería	IG	50%	CODERE GANDIA, S.A.	50%	CODERE GANDIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%	Tenedora	%	Tenedora
			Participación		Participación	
RECREATIVOS ACR, S.L. Polígono Espíritu Santo, Parcela 11-12 33010 Oviedo (Asturias)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	OPERIBÉRICA, S.A.	50%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS CÓSMICOS, S.L.U. C/ Palmer, 36 Inca (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas y de azar	IG	-	-	100%	RECREATIVOS MAE, S.L.
RECREATIVOS MAE, S.L.U. Crta. Palma – Alcudia, km. 19400 Consell (Mallorca)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
RECREATIVOS OBELISCO, S.L. Huercal de Almería. C/ San Rafael-73. Polígono Almería	Explotación de máquinas recreativas	IG	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.	60,61%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS POPULARES, S.L. C/ Puente de la Reina, 26- Bajo Valladolid	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	OPERIBÉRICA, S.A.	75%	OPERIBÉRICA, S.A.
RECREATIVOS RUAN, S.A. C/Velázquez, 18 Valencia	Explotación de máquinas recreativas	IG	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.	47,36%	CODERE VALENCIA, S.A.
RED AEAM, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Juego de bingo	IG	100%	MISURI, S.A.	100%	MISURI, S.A.
RESTI Y CIA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE MADRID, S.A.	50%	CODERE MADRID, S.A.
RESUR CÁDIZ, S.L. Avda Ana de Viya, 17 Planta Baja, Cádiz ROSPAY, S.L.	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE ESPAÑA, S.L	50%	CODERE ESPAÑA, S.L
C/ Kennedy, 12 bajo Benidorm (Alicante)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE GANDIA, S.A.	50%	CODERE GANDIA, S.A.
SIGIREC, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.	75,05%	OPERIBÉRICA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
SUPER PIK, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100,00%	CODERE MADRID, S.A.	79,93%	CODERE MADRID, S.A.
ARGENTINA						
BINGOS DEL OESTE, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS PLATENSES, S.A
BINGOS PLATENSES, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMERICA
CODERE ARGENTINA, S.A. Av. Córdoba 1417 Buenos Aires (Argentina)	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.,NIDIDEM S.L. e IBERARGEN, S.A.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.,NIDIDEM S.L. e IBERARGEN, S.A.
HÍPICA RIOPLATENSE, S.A. Av. Del Libertador 1068, P 9º Buenos Aires (Argentina)	Inversora	IP	-	-	50%	CODERE ARGENTINA, S.A.
IBERARGEN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación bingo, lotería y hostelería	IG	100%	COLONDER S.A. Y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE S.A. Y NIDIDEM, S.L.
INTERBAS, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación lotería y bingo.	IG	100%	COLONDER S.A. E IBERARGEN S.A.	100%	CODERE S.A. E IBERARGEN S.A.
INTERJUEGOS, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ºB Buenos Aires (Argentina)	Lotería y bingos	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
INTERMAR BINGOS, S.A. Av. Córdoba, 1417 Buenos Aires (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	80%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.	80%	CODERE AMÉRICA, S.L. y CODERE ARGENTINA, S.A.
ITAPOAN, S.A. Combate de los Pozos, 639-641 Buenos Aires, C.F. (Argentina)	Explotación de salas de bingo.	IG	81,76%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.	81,76%	IBERARGEN, S.A. E INTERBAS, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad		2011		2010	
			%	Tenedora	%	Tenedora
			Participación		Participación	
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5º B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
BRASIL: CODERE DO BRASIL Ltda. Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípias	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.
CHILE: CODERE CHILE, Ltda. Avda. Andrés Bello N°2711, Piso 19 Las Condes (Santiago de Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/ venta y permuta de todo tipo de bienes	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
COLOMBIA: BINGOS CODERE, S.A. C/ 13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	IG	99,99%	NIDIDEM, S.L., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A. Y CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	NIDIDEM, S.L., INTERSARE, S.A., CODERE COLOMBIA, S.A., COLONDER, S.A. Y CODERE AMÉRICA S.L.
CODERE COLOMBIA, S.A. C/ 13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)		IG	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM, CODERE AMÉRICA, S.L. Y CODERE INTERNACIONAL S.L.	99,99%	COLONDER, S.A., NIDIDEM, CODERE AMÉRICA, S.L. Y CODERE INTERNACIONAL S.L.
INTERSAIRE, S.A. C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)		IG	59,89%	CODERE COLOMBIA Y NIDIDEM, S.L.	59,89%	CODERE COLOMBIA Y NIDIDEM, S.L.
EE.UU.: CODERE INTERACTIVE, Inc. 407 Lincoln Road, Suite 2F Miami Beach Florida - EE.UU.	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.	IG	100%	CODERE, S.A.	-	-
ITALIA: BINGOS OASIS, S.r.L. Viale Giulio Cesare, 2 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINGO RE, S. R. l. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
BINTEGRAL, S. p. A. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera		100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
CODERE INTERATTIVA ITALIA SRL Via Cornelia, 498 Roma	Actividad de juego en televisión, internet o telefonía	IG	95%	OPERBINGO ITALIA SPA y INTERACTIVA	95%	OPERBINGO ITALIA SPA y INTERACTIVA

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
CODERE NETWORK, S.p.A. Via Adolfo Ravá, 124 Roma	Explotación de salas de bingo	IG	100%	CODEMATICA, S.R.L.	100%	CODEMATICA, S.R.L.
CODESTRADA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L. Via Baldo Degli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.
FG SLOT SERVICE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	55%	CODERE ITALIA, S.p.A.	55%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING NEW, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
GAMING RE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAMING SERVICE SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAP GAMES SRL Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GESTIONI MARCONI, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.
GIOMAX, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
IMMOBILGEST, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
KING SLOT S.R.L. Maddaloni (CE), ITALIA, VIA STRADA STATALE SANNITICA,265 KM 25,800	Explotación salas de bingo	IG	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
KING BINGO, S.R.L. Maddaloni (CE), ITALIA, VIA STRADA STATALE SANNITICA,265 KM 25,800	Explotación salas de bingo	IG	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	75%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
MAXIBINGO, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
OPERBINGO ITALIA, S.p.A. Via Trinchese, 29 Lecce	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S. L.
OPERGAMES, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.

Nombre	Actividad	Metodo de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
OPERINVESTMENTS, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A..
PALACE BINGO, S.r.L Via Cornelia, 498 0166 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	WINNER BET S.R.L.	100%	WINNER BET S.R.L.
SEVEN CORA SERVICE, S.r.L. Della Mecánica, 21 – zona d/3 15100 Alessandria - Italia	Explotación máquinas recreativas	IG	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.	60%	CODERE ITALIA, S.p.A.
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.L. Via Baldo degli Ubaldi 168 Roma	Explotación máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.
VEGAS, S.r.L. Via di Corticella, 216 Bologna	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	BINGO RE, S.r.L.	100%	BINGO RE, S.r.L.
WINNER BET, S.r.L. Via Cornelia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.p.A.
PARISIENNE, S.L. Via Cornelia, 498 00166 Roma	Explotación de salas de bingo	IG	100%	WINNER BET, S.R.L.	100%	WINNER BET, S.R.L.
LUXEMBURGO:						
CODERE FINANCE, S.A. 6C, Parc d'Activités Syrdall, L-5365 Munsbach	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L..	100%	CODERE, S.A. y CODERE ESPAÑA, S.L..
MÉXICO:						
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. DE C.V. ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.y ENTRETENIMIENTO RECREATIVO, S.A. DE C.V.
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO II, S.A. de C.V Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	24,90%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	24,90%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V. Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V. Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A de C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A de C.V.
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V. P* de la Reforma 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Administración, Operación y Desarrollo de Exposiciones y Convenciones	IP	49%	HIPÓDROMO, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.	49%	HIPÓDROMO, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. DE C.V.
ENTRENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. P* de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	IP	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V. Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Promoción, construcción, organización, explotación, adquisición y toma de participación del Capital Social o patrimonio de sociedades	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V
GRUPO CALIENTE SAPI de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Explotación máquinas rec. y azar	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	50%	CODERE MÉXICO, S.A.
HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V. Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Construcción y gestión de complejos turísticos y deportivos	IP	49%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V	49%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V
IMPULSORA RECREATIVA DE ENTRETENIMIENTO AMH, S.A. DE C.V. Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Gestión de salas de juego	IP	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de	46,55%	HIPÓDROMO, S.A. de C.V y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Servicios de nómina	IP	49%	CODERE MÉXICO, S.A.	49%	CODERE MÉXICO, S.A.
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS S.A. DE CV Av Del Conscripito 311 Aco 4 Caballeriza 6D-102 Lomas de Sotelo	Operación, y explotación de salas de juego	IP	24,9%	ADMINISTRADORA MEXICANA HIPODROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	24,9%	ADMINISTRADORA MEXICANA HIPODROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
JOMAHARHO SAPI de C.V. Blvd. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	-	-

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
MIO GAMES, S.A. DE C.V. Club. Manuel Ávila Camacho, n° 460 –D int. Colonia San Andrés Atoto 53300 Naucalpan Estado de México LIBROS FORANEOS S.A. de C.V. Bld. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A. Y GRUPO INVERJUEGO, S.A. DE C.V.	74,50%	CODERE MÉXICO, S.A. Y GRUPO INVERJUEGO, S.A. DE C.V.
OPERADORA CANTABRICA SA de C.V. Bld. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,29%	JOMAHARHO SAPI DE C.V	-	-
OPERADORA DE ESPECTÁCULOS Bld. Agua Caliente 12027 Col. Hipódromo Tijuana, B.C.	Organización de todo tipo de juegos, apuestas y sorteos	IG	67,30%	GRUPO CALIENTE SAPI DE CV, JOMAHARHO SAPI DE CV Y LIBROS FORÁNEOS SA DE CV	-	-
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, Reforma 905, Col.Lomas de Chapultepec 110000 México D.F	Asesoría, operación, administración y actividades relacionadas con juegos de números transmitido via remota a lugares predeterminados	IG	100%	GRUPO CALIENTE SAPI DE CV Y JOMAHARHO SAPI DE CV	-	-
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.	100%	CODERE MÉXICO, S.A.Y NIDIDEM S.L.
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V. Club Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	67,30%	CODERE MÉXICO, S.A.	99,99%	CODERE MÉXICO, S.A.
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V. Blub. Manuel Ávila Camacho, 40 Lomas de Chapultepec	Juegos	IG	52%	CODERE MÉXICO, S.A.	52%	CODERE MÉXICO, S.A.
SECOFACH, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. de Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-110 Lomas de Sotelo	Otros servicios de apoyo a los negocios	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			%		%	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
PANAMÁ:						
ALTA CORDILLERA, S.A. Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá POWELTON, Inc. British Virgin Islands INTERNATIONAL THUNDERBIRD GAMING PANAMÁ (Corporation) Calle 53 y Eusebio A. Morales, El Cangrejo, Ciudad de Panamá	Operación de casinos completos	IG	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.
	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
	Actividad hípica y slots	IG	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.
	Sociedad inactiva	IG	-	-	100%	CODERE AMÉRICA S.L.
	Administración y operación de casinos y salas y otras actividades como fabricación, venta y mercadeo de terminales.	IG	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.
PUERTO RICO:						
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera	IG	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.
URUGUAY:						
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay) HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay CARRASCO NOBILE, S.A. Juncal 1305 Unidad 1604 Montevideo	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	IG	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
	Explotación de la actividad hípica; Slots	IP	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	50%	CODERE URUGUAY, S.A.
	Explotación, administración y gestión de hoteles, casinos, salas de juego de azar, sala de máquinas slots y actividades vinculadas.	IG	51%	CODERE MÉXICO, S.A.	51%	CODERE MÉXICO, S.A.

Leyenda:

I.G.: Integración Global
I.P.: Integración Proporcional
%

Participación:

Método

directo

e

indirecto

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

ANEXO II

**Cuentas de Reservas y Resultados por Sociedad
a 31 de diciembre de 2011**

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

El detalle de las diferentes cuentas de reservas y resultados al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente, (expresado en miles de euros):

CODERE, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	116.214	8.889	137.742	44.851	-	307.696
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO II, S.A. de C.V.	1.519	-	28	218	-	1.765
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V.	1.571	-	(46)	(194)	-	1.331
ALTA CORDILLERA, S.A.	4.637	-	2.516	75	-	7.228
ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN	14.066	-	7.263	2.215	-	23.544
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L.	34	3.728	(353)	(927)	-	2.482
BINGO RE, S. R. L.	100	-	6.659	8.797	-	15.556
BINGOS CODERE, S.A.	2.306	-	(294)	1.073	-	3.085
BINGOS DEL OESTE, S.A.	101	-	154	3.547	-	3.802
BINGOS OASIS, S.r.L.	10	-	1.434	2.021	-	3.465
BINGOS PLATENSES, S.A.	-	-	32	8.685	-	8.717
BINTEGRAL, S. p. A.	300	-	13.882	1.350	-	15.532
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V.	4	-	(958)	(39)	-	(993)
CARRASCO NOBILE, S.A.	28.221	-	174	(2.589)	-	25.806
CARTAYA, S.L.	120	-	(2.763)	-	-	(2.643)
CENT.CONVENC.AMERICAS, S.A. DE C.V.	3	-	-	-	-	3
C-F8, S.L.	60	-	171	6	-	237
CODEMATICA, S.r.L.	10	-	(58)	(53)	-	(101)
CODERE AMÉRICA, S.L.	83.154	-	77.733	10.349	-	171.236
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.A.	1.000	-	-	(24)	-	976
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	662	32.286	(27.197)	(539)	-	5.212
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.	2.000	-	(252)	(658)	-	1.090
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.L.	2.000	-	-	(129)	-	1.871
CODERE APUESTAS, S.A.	60	-	(28.453)	(3.376)	-	(31.769)
CODERE ARGENTINA, S.A.	336	1.846	(1.778)	15.848	-	16.252
CODERE ASESORÍA, S.A.	60	-	3.604	(64)	-	3.600
CODERE BARCELONA, S.A.	1.382	-	58.389	367	-	60.138
CODERE BRASIL LTDA.	7.416	(4.524)	(25.914)	(7.318)	-	(30.340)
CODERE COLOMBIA, S.A.	13.868	21.773	(8.138)	1.039	-	28.542
CODERE CHILE, Ltda.	17	-	8	-	-	25
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.	3	-	(3.385)	(110)	-	(3.492)
CODERE ESPAÑA, S.L.	2.613	5.185	(50.932)	(18.549)	-	(61.683)
CODERE FINANCE LUXEMBOURG, S.A.	35	-	1.679	341	-	2.055
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	10	-	(243)	47	-	(186)
CODERE GANDIA, S.A.	60	-	2.811	(1.223)	-	1.648
CODERE GIRONA, S.A.	126	-	9.938	1.111	-	11.175
CODERE GUADALAJARA, S.A.	120	-	41	(3)	-	158
CODERE HUESCA, S.L.	5	-	889	70	-	964
CODERE INTERACTIVA, S.L.	30	-	20	(4)	-	46
CODERE INTERACTIVE, INC.	7	-	1	(11)	-	(3)
CODERE INTERATTIVA ITALIA, S.R.L.	10	-	-	(11)	-	(1)
CODERE INTERNACIONAL, S.L.	84.397	-	(140.626)	31.766	-	(24.463)
CODERE ITALIA, S.p.A.	16.173	-	(6.382)	11.170	-	20.961

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
CODERE LOGROÑO, S.L.	6	-	28	(330)	-	(296)
CODERE MADRID, S.A.	90	-	52.159	(5.362)	-	46.887
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	46.852	29	113.574	3.589	-	164.044
CODERE NAVARRA, S.L.	301	901	502	90	-	1.794
CODERE NETWORK, S.p.A.	2.000	-	1.021	4.867	-	7.888
CODERE ONLINE, S.A.	100	-	-	(97)	-	3
CODERE PANAMÁ, S.A.	-	-	(186)	25	-	(161)
CODERE PUERTO RICO, Inc.	773	-	(773)	-	-	0
CODERE URUGUAY, S.A.	16.245	-	(328)	1.195	-	17.112
CODERE VALENCIA, S.A.	130	-	4.393	(842)	-	3.681
CODERE, S.A.	11.007	231.280	(200.900)	422.442	-	463.829
CODESTRADA, S.r.L.	10	-	(2)	(3)	-	5
COLONDER, S.A.	9.761	-	771	(8.894)	-	1.638
COMERCIAL YONTXA, S.A.	481	-	7.225	780	-	8.486
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L.	10	-	205	435	-	650
DESARROLLO ONLINE JUEGOS REGULADOS, S.A.	1.753	-	(1.282)	(2.007)	-	(1.536)
EL PORTALÓN, S.L.	3	-	385	(90)	-	298
ENTRENAMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V.	52.773	-	28.934	3.714	-	85.421
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	25.087	-	38.500	18.597	-	82.184
FG SLOT SERVICE S.R.L.	116	-	170	964	-	1.250
GAMING NEW, S.r.L.	10	-	(1)	(4)	-	5
GAMING RE, S.R.L.	10	-	964	707	-	1.681
GAMING SERVICE, S.R.L.	10	-	252	(31)	-	231
GAP GAMES, S.R.L.	21	-	356	1.677	-	2.054
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.A.	7.065	-	(4.817)	(3.566)	-	(1.318)
GESTIONI MARCONI, S.r.L.	11	-	3.674	1.111	-	4.796
GIOMAX, S.r.L.	69	-	27.568	(810)	-	26.827
GISTRA, S.L.	270	-	(35)	(7)	-	228
GRUPO CALIENTE, S.A. C.V.	13	-	18.956	(5)	-	18.964
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V.	2.455	-	(34)	(1.032)	-	1.389
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.	0	-	(10.354)	721	-	(9.633)
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A.	14.774	-	(1.897)	10.810	-	23.687
HOTEL ENTRET. AMH S.A. DE C.V.	3	-	-	(2)	-	1
IBERARGEN, S.A.	8.884	-	(2.473)	51.429	-	57.840
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V.	180.322	6.260	23.207	34.838	-	244.627
IMPULSORA RECREATIVA AMH, S.A. DE C.V.	5	1.571	-	(10)	-	1.566
INMOBILGEST, S.r.L.	30	-	1.978	1.516	-	3.524
INTERBAS, S.A.	664	-	538	28.941	-	30.143
INTERJUEGOS, S.A.	2	-	(5)	7.979	-	7.976
INTERMAR BINGOS, S.A.	18	-	2.769	2.693	-	5.480
INTERSARE, S.A.	541	-	1.617	137	-	2.295
ITAPOAN, S.A.	871	-	765	383	-	2.019
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.	97	-	(2.446)	39	-	(2.310)
JOMAHARHO, S.A. C.V.	8.480	-	(98)	(5)	-	8.377
JPVMATIC 2005, S.L.	3	-	1.830	864	-	2.697
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	5	1.519	(3)	(9)	-	1.512

CODERE, S.A.
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
JUEGO DE BINGO, S.A.	436	-	(2.483)	(1)	-	(2.048)
KING BINGO S.r.L.	10	-	102	181	-	293
KING SLOT S.r.L.	100	452	28	465	-	1.045
LIBROS FORANEOS, S.A. C.V.	12.266	-	(26.934)	(14.101)	-	(28.769)
MAXIBINGO, S.r.L.	35	3	242	711	-	991
MEPE, S.A.	-	-	(10)	10	-	0
MIO GAMES, S.A. DE C.V.	881	-	(2.331)	(1.637)	-	(3.087)
MISURI, S.A.	2.542	-	(2.745)	(2.049)	-	(2.252)
NIDIDEM, S.L.	380	-	7.052	3.227	-	10.659
OPERADORA CANTABRIA, S.A. C.V.	26.812	-	(21.196)	(10.502)	-	(4.886)
OPERAD.ESPECTACULOS DEPORTIV. S.A. C.V.	2.718	-	(17.991)	(4.063)	-	(19.336)
OPERBINGO ITALIA, S.p.A.	10.180	-	(58.289)	5.909	-	(42.200)
OPERGAMES, S.r.L.	10	-	431	(140)	-	301
OPERGIOCHI ITALIA, S.R.L.	10	-	264	(264)	-	10
OPERIBÉRICA, S.A.	2.104	-	20.248	(2.851)	-	19.501
OPERINVESTMENTS, S.r.L.	10	-	8	(3)	-	15
OPEROESTE, S.A.	204	-	703	40	-	947
OPERSHERKA, S.L.	1.049	-	1.540	132	-	2.721
OPERSLOTS ITALIA, S.r.L.	10	-	165	(23)	-	152
PALACE BINGO, S.r.L.	60	280	1.400	144	-	1.884
PARISIENNE, S.L.	10	-	26	2.842	-	2.878
PRIMER CONTINENTE, S.L.	3	-	(1)	(24)	-	(22)
PROMOCIONES RECREATIVAS MEXICANAS, S.A. de C.V.	1.868	-	(5.773)	1.157	-	(2.748)
PROMOJUEGOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	321	-	1.020	(5.949)	-	(4.608)
RECREATIVOS ACR, S.L.	24	-	39	180	-	243
RECREATIVOS CODERE, S.A. DE C.V.	3	-	(3)	(1)	-	(1)
RECREATIVOS MAE, S.L.	294	-	4.404	(137)	-	4.561
RECREATIVOS MARINA, S.A. de C.V.	3	-	(6)	-	-	(3)
RECREATIVOS OBELISCO, S.L.	37	703	104	(163)	-	681
RECREATIVOS POPULARES, S.L.	24	-	462	67	-	553
RECREATIVOS RUAN, S.A.	72	-	2.301	(105)	-	2.268
RED AEAM, S.A.	60	-	(2)	1	-	59
RESTI Y CIA, S.L.	3	-	319	(42)	-	280
RESUR CÁDIZ, S.L.	30	-	312	14	-	356
ROSPAY, S.L.	60	-	278	1	-	339
SAN JAIME, S.A.	221	-	(58)	264	-	427
SECOFACH, S.A. de C.V.	3	-	(1.189)	22	-	(1.164)
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V.	3	-	(2.314)	82	-	(2.229)
SEVEN CORA SERVICE, S.r.L.	(20)	-	1.030	827	-	1.837
SIGIREC, S.L.	96	-	300	15	-	411
SORTIJUEGOS, S.A. de C.V.	30	-	4.933	772	-	5.735
SUPER PIK, S.L.	3	-	3.001	(118)	-	2.886
THUNDERBIRD GAMING PANAMA	3.401	3.192	700	(1.828)	-	5.465
VASA & AZZENA SERVICE, S.r.L.	10	-	454	614	-	1.078
VEGAS, S.r.L.	10	-	3.724	280	-	4.014
WINNER BET, S.r.L.	30	-	754	3.257	-	4.041

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

**ANEXO III
MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES**

Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas:

El artículo 229.1 de la Ley de sociedades de capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores, cualquier situación de conflicto, directo indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos tuvieran en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social del grupo, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A éste respecto procede señalar la siguiente información facilitada a la sociedad por los consejeros que a 31.12.2011 ocupan cargos en el Consejo de Administración de las siguientes sociedades:

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Presidente	52	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Presidente y Consejero Delegado		51,35
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			25,737
José Antonio Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.	Administrador Solidario		26
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			20,22
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			9,464
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			26,519
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia S.A.		0,00005	
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,004	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Iberargen SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			51,017
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			52,139
José Antonio Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare SA*			38,192
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			8,622
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Cartaya SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			42,516
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			32,536
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		57,394
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			47,847
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Online SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	El Portalón SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			46,999
José Antonio Martínez Sampedro	Gistra SL*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			12,754
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			38,652
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			47,86
José Antonio Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codematica SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			35,074
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			2,35
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			5,34
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			47,828

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Gap Games SRL			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			38,263
José Antonio Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			60,646
José Antonio Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	King Slot SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			29,654
José Antonio Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			15,879
José Antonio Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			33,161
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			42,912
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			42,905
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			57,394
José Antonio Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			40,577
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			31,886
Mª Carmen Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Consejera	12	
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Consejera Delegada	0,748	11,85
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			6,299
Mª Carmen Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.	Administradora Única		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Mª Carmen Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.	Administradora Única		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Mª Carmen Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Secretaria y Consejera delegada		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,11
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,909

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Iberargen SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,454
Mª Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,486
Mª Carmen Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,088
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			1,721
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,246
Mª Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Cartaya SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere América SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere España SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,211
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,635
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			1,721
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Online SAU			1,817

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Colonder SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			0,927
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	El Portalón SL*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,339
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Gistra SL*			0,861
M ^a Carmen Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			0,927
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,363
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,101
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,363
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			0,861
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			0,909
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,364
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codemática SRL.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			1,817
M ^a Carmen Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			0,927

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			0,999
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,058
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gap Games SRL			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opengames S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,09
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			1,728
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,845
Mª Carmen Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,452
Mª Carmen Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promouegos de Mexico, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			0,945
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,222
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,635
Mª Carmen Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,156
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,909
Angel Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.		2	
Angel Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0.126	1,97
Angel Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			1,048
Angel Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			1
Angel Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			0,78
Angel Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			0,36
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			1,01

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Ana M ^a Fornieles Cañadas	Recreativos Metropolitano S.L.	Administradora Solidaria		
M ^a Carmen Soria Puertas	Bingos del Oeste SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Bingos Platenses SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Argentina SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Iberargen SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Interbas S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Interjuegos S.A. *			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Intermar Bingos S.A.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Itapoan S.A.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	San Jaime S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Brasil Ltda*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Chile Ltda*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Bingos Codere SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Colombia SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Intersare SA*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Asesoría SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Barcelona SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Automáticos Leman SL*			0,001
M ^a Carmen Soria Puertas	Automáticos Mendoza SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	C-F8 S.L.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Cartaya SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere América SL*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas España SL*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Valencia SAU			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Distribuciones SL*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere España SL*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Gandía SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Girona SA*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Guadalajara SA*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Huesca SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Interactiva SL*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Internacional SL*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Logroño SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Madrid SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Navarra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Valencia SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Online SAU			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Colonder SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Comercial Yontxa SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	El Portalón SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gistra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	J.M.Quero S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	JPVMatic 2005 S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Juego de Bingo S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Misuri S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Nididem S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Oper Sherka S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Operibérica S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operoeste S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Primer Continente SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos ACR, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Mae, S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Obelisco S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Populares S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Ruan S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Red Aeam S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Resti y Cia. S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Resur Cadiz S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Rospay, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Sigirec S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Super Pik S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interactive Inc			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Oasis S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Re S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bintegral S.P.A.*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codematica SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Gaming Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Italia SPA.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codestrada SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Cristaltec SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	FG Slot Service SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming New SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Service SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Re SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gap Games SRL			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Giomax S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Immobilgest S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Maxibingo S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operbingo Italia S.P.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergames S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergiochi Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operinvestments S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operslots S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Palace Bingo , SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Parisienne, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Network SPA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Seven Cora, SRL.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vegas S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Winner Bet, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interattiva Italia SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	King Bingo SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	King Slot SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere México S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Mio Games S.A. C.V.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Marina, S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Caliente SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Jomaharho SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Libros Foráneos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora Cantabria SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Alta Cordillera, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica de Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Puerto Rico INC.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Uruguay S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Mónica Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Mónica Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Mónica Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codematica SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mónica Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Mónica Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Opergames S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Opergiochi Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Parisiene, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Mónica Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Cristina Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Cristina Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Cristina Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codematica SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0
Cristina Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Cristina Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Cristina Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Opergames S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Opergiochi Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Parisienne, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0
Cristina Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Cristina Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,001
Cristina Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Consejero	12	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0,124	11,85
Luis Javier Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Luis Javier Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Luis Javier Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Luis Javier Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,1	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			2,03
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			2,074
Luis Javier Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,519
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,343
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Cartaya SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,691
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Online SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Colonder SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*	Presidente y Consejero Delegado		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	El Portalón SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,87
Luis Javier Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,507
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,538
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,395
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,37
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,84
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,294

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operglass S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operglass Italia SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,522
Luis Javier Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			2,413
Luis Javier Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere México S.A.*	Tesorero		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			1,18
Luis Javier Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,632
Luis Javier Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,319
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*	Presidente		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*	Presidente del Directorio		1,614
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,269
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Secretaria	12	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Secretaria y Consejera Delegada	0,124	11,85
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Presidente		8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,184

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,747
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,786
Encarnación Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,308
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,295
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Cartaya SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*	Presidente Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Girona SA*	Administrador Solidario		1,456
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*	Secretaria Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Online SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,114

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	El Portalón SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,61
Encarnación Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Misuri S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*	Administrador Solidario		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,437
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*	Presidente Consejo		1,324
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*	Administrador Mancomunado		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*	Presidente Consejo		1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codematica SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,201

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,36
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,83
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*	Presidente Consejo		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operglass S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operglass Italia SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Parisiene, SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Network SPA*	Presidente Consejo		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,31
Encarnación Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*	Administrador Único		2,077
Encarnación Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			1,07

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			1,016
Encarnación Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,544
Encarnación Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,136
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,469
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,39
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,092
Joseph Zappala	Tucson Greyhound Park	Chairman	80	
Joseph Zappala	Bingos del Oeste SA*			0,506
Joseph Zappala	Bingos Platenses SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Argentina SA*			0,506
Joseph Zappala	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,253
Joseph Zappala	Iberargen SA*			0,506
Joseph Zappala	Interbas S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Interjuegos S.A. *			0,506
Joseph Zappala	Intermar Bingos S.A.*			0,405
Joseph Zappala	Itapoan S.A.*			0,414
Joseph Zappala	San Jaime S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Brasil Ltda*			0,506
Joseph Zappala	Codere Chile Ltda*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Bingos Codere SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Colombia SA*			0,506
Joseph Zappala	Intersare SA*			0,303
Joseph Zappala	Codere Asesoría SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Barcelona SA*			0,506
Joseph Zappala	Automáticos Leman SL*			0,068
Joseph Zappala	Automáticos Mendoza SL*			0,253
Joseph Zappala	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		0,38
Joseph Zappala	Cartaya SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere América SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas España SL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Valencia SAU			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,506
Joseph Zappala	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere España SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Gandía SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Girona SA*			0,337
Joseph Zappala	Codere Guadalajara SA*			0,253
Joseph Zappala	Codere Huesca SL*			0,258
Joseph Zappala	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		0,455
Joseph Zappala	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Logroño SL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Madrid SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Navarra SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Valencia SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Online SAU			0,506
Joseph Zappala	Colonder SA*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Comercial Yontxa SA*			0,258
Joseph Zappala	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,506
Joseph Zappala	El Portalón SL*			0,253
Joseph Zappala	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,373
Joseph Zappala	Gistra SL*			0,24
Joseph Zappala	J.M.Quero S.A.*			0,506
Joseph Zappala	JPVMatic 2005 S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Juego de Bingo S.A.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Misuri S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Oper Sherka S.L.*			0,258
Joseph Zappala	Operibérica S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Operoeste S.A.*			0,253
Joseph Zappala	Primer Continente SL*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos ACR, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,101
Joseph Zappala	Recreativos Mae, S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Recreativos Obelisco S.L.*			0,307
Joseph Zappala	Recreativos Populares S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Recreativos Ruan S.A.*			0,24
Joseph Zappala	Red Aeam S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Resti y Cia. S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Resur Cadiz S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Rospay, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Sigirec S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Super Pik S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interactive Inc			0,506
Joseph Zappala	Bingo Oasis S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bingo Re S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bintegral S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codematica SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Gaming Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Italia SPA.*			0,506
Joseph Zappala	Codestrada SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Cristaltec SRL*			0,258
Joseph Zappala	FG Slot Service SRL*			0,278
Joseph Zappala	Formula Bingo Spa*			0
Joseph Zappala	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,016
Joseph Zappala	Gaming New SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Gaming Service SRL			0,38
Joseph Zappala	Gaming Re SRL			0,38
Joseph Zappala	Gap Games SRL			0,258
Joseph Zappala	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Giomax S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Immobilgest S.R.L.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Maxibingo S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operbingo Italia S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Opergames S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Opergiochi Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Operinvestments S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operslots S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Palace Bingo , SRL*			0,506
Joseph Zappala	Parisiene, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Network SPA*			0,506
Joseph Zappala	Seven Cora, SRL.*			0,304
Joseph Zappala	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,258
Joseph Zappala	Vegas S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Winner Bet, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interattiva Italia SRL*			0,481
Joseph Zappala	King Bingo SRL*			0,38
Joseph Zappala	King Slot SRL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,248
Joseph Zappala	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,248
Joseph Zappala	Codere México S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,341
Joseph Zappala	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,248
Joseph Zappala	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,235
Joseph Zappala	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,126
Joseph Zappala	Mio Games S.A. C.V.*			0,341
Joseph Zappala	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,506
Joseph Zappala	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,341
Joseph Zappala	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,506
Joseph Zappala	Recreativos Marina, S.A.*			0,263
Joseph Zappala	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,248
Joseph Zappala	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Coercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Grupo Caliente SAPI de CV			0,341
Joseph Zappala	Jomaharho SAPI de CV			0,341

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Libros Foráneos SA de CV			0,34
Joseph Zappala	Operadora Cantabria SA de CV			0,34
Joseph Zappala	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,341
Joseph Zappala	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,258
Joseph Zappala	Alta Cordillera, S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Panamá, S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,506
Joseph Zappala	Hípica de Panamá, S.A.*			0,455
Joseph Zappala	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,322
Joseph Zappala	Codere Puerto Rico INC.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Uruguay S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,253
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos del Oeste SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos Platenses SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Argentina SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Iberargen SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Interbas S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Interjuegos S.A. *			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Intermar Bingos S.A.*			0,073
José Ramón Romero Rodríguez	Itapoan S.A.*			0,074
José Ramón Romero Rodríguez	San Jaime S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Brasil Ltda*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Chile Ltda*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingos Codere SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Colombia SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Intersare SA*			0,054
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Asesoría SA*			0,086
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Barcelona SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Automáticos Leman SL*			0,012
José Ramón Romero Rodríguez	Automáticos Mendoza SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	C-F8 S.L.*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Cartaya SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere América SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas España SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas SA*			0,091

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Valencia SAU			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Apuestas Aragón S.L.U			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Distribuciones SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere España SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Gandía SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Girona SA*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Guadalajara SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Huesca SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interactiva SL*			0,082
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Internacional SL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Logroño SL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Madrid SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Navarra SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Valencia SA*			0,086
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Online SAU			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Colonder SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Comercial Yontxa SA*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	El Portalón SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,067
José Ramón Romero Rodríguez	Gistra SL*			0,043
José Ramón Romero Rodríguez	J.M.Quero S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	JPVMatic 2005 S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Juego de Bingo S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Misuri S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Nididem S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Oper Sherka S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Operibérica S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operoeste S.A.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Primer Continente SL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos ACR, S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Castellanos del Azar SL			0,018
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Mae, S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Obelisco S.L.*			0,055
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Populares S.L.*			0,068

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Ruan S.A.*			0,043
José Ramón Romero Rodríguez	Red Aeam S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Resti y Cia. S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Resur Cádiz S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Rospay, S.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Sigirec S.L.*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Super Pik S.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interactive Inc			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingo Oasis S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bingo Re S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Bintegral S.P.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codemática SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Gaming Italia SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Italia SPA.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codestrada SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Cristaltec SRL*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	FG Slot Service SRL*			0,05
José Ramón Romero Rodríguez	Formula Bingo Spa*			0
José Ramón Romero Rodríguez	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,003
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming New SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming Service SRL			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Gaming Re SRL			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Gap Games SRL			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Giomax S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Immobilgest S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Maxibingo S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operbingo Italia S.P.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Opergames S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Opergiochi Italia SRL.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operinvestments S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Operslots S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Palace Bingo , SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Parisienne, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Network SPA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Seven Cora, SRL.*			0,055

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Vegas S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Winner Bet, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interattiva Italia SRL*			0,087
José Ramón Romero Rodríguez	King Bingo SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Kiing Slot SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Codere México S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,042
José Ramón Romero Rodríguez	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,023
José Ramón Romero Rodríguez	Mio Games S.A. C.V.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Promojuegos de México, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Marina, S.A.*			0,047
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Caliente SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Jomaharho SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Libros foraneos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora Cantabria SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora de Espectaculos Deportivos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Alta Cordillera, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Panamá, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica de Panamá, S.A.*			0,082

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,058
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Puerto Rico INC.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Uruguay S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,046
Carmen Ferrer Palasi	Bingos del Oeste SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Platenses SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Argentina SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Iberargen SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interbas S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interjuegos S.A. *			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intermar Bingos S.A.*			0,03
Carmen Ferrer Palasi	Itapoan S.A.*			0,031
Carmen Ferrer Palasi	Nanos S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	San Jaime S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Brasil Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Chile Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Codere SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Colombia SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intersare SA*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Codere Asesoría SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Codere Barcelona SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Leman SL*			0,005
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Mendoza SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	C-F8 S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Cartaya SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere América SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Distribuciones SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gandía SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi Carmen Ferrer Palasi	Codere Girona SA*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Guadalajara SA*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Codere Huesca SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interactiva SL*			0,034
Carmen Ferrer Palasi	Codere Internacional SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Logroño SL*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Codere Madrid SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Navarra SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Valencia SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Colonder SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Comercial Yontxa SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,032
Carmen Ferrer Palasi	El Portalón SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Gistra SL*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	J.M.Quero S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	JPVMatic 2005 S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Juego de Bingo S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Mepe, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Misuri S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Nididem S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Oper Sherka S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Operibérica S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operoeste S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Primer Continente SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos ACR, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Cósmicos, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Mae, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Obelisco S.L.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Populares S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Ruan S.A.*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Red Aeam S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Resti y Cia. S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Resur Cádiz S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Rospay, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Sigirec S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Super Pik S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Oasis S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Re S.R.L.*			0,038

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Bintegral S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codematica SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gaming Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Italia SPA.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codestrada SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Cristaltec SRL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	FG Slot Service SRL*			0,021
Carmen Ferrer Palasi	Formula Bingo Spa*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Gaming New SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Giomax S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Immobilgest S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Maxibingo S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operbingo Italia S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operglass S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operglass Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operinvestments S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operslots S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Palace Bingo , SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Parisienne, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Network SPA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Seven Cora, SRL.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Vegas S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Winner Bet, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interattiva Italia SRL*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	King Bingo SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Kiing Slot SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Centro Convenciones las Américas, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere México S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,009
Carmen Ferrer Palasi	Mio Games S.A. C.V.*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Promojuegos de México, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Marina, S.A.*			0,02
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Alta Cordillera, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica de Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,024
Carmen Ferrer Palasi	Codere Puerto Rico INC.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Uruguay S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,019

CODERE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

Evolución de los negocios del Grupo Codere

Durante 2011, los resultados del Grupo reflejan un continuo crecimiento en Argentina e Italia, parcialmente mitigado por la debilidad en España y parte de las operaciones en Mexico.

Las inversiones en 2011 fueron de €117,8 millones, frente a €141,3 millones en 2010, de las cuales 68,7 millones corresponden a mantenimiento y 50 millones a crecimiento.

Como puntos destacados, entre otros, del ejercicio del ejercicio destacarían:

- **Adquisición del 67,3% de las compañías del Grupo Caliente**

El 7 de marzo de 2011, COFECO aprobó los términos y condiciones de la transacción acordada en el marco del acuerdo con Caliente y dicha transacción se cerró el 31 de marzo de 2011. Como consecuencia de la aprobación por la Comisión Federal de Competencia Mexicana (COFECO) del acuerdo firmado con el Grupo Caliente para reestructurar la relación contractual que tenía el Grupo Codere con dicho grupo, el 31 de marzo de 2011, se ha adquirido el 67,3% de las sociedades Jomaharho, S.A. de C.V. y Grupo Caliente, S.A. de C.V. Estas dos compañías holdings poseen una participación del 100% en otras tres entidades, Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Libros Foráneos, S.A. de C.V. y Operadora de Espectaculos Deportivos, S.A. de C.V.

- **Litigio contra Ballesteros.**

El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia sobre el recurso de apelación contra Don José Ballesteros y su mujer que les condenaba a devolver a Codere €12.0mm de los €15,5mm que se pagó por la transacción Ballesteros. Dicha cantidad fue reembolsada en diciembre de 2009. En septiembre de 2009, Codere interpuso un recurso ante el Audiencia Provincial de Madrid reclamando los intereses devengados desde marzo del 2000, fecha de la reclamación inicial. El Tribunal Supremo emitió una sentencia en noviembre de 2011 en la que se dicta al Señor Ballesteros a pagar la cantidad adeudada. Mediante acuerdo de las partes de 2012, se fija la cuantía a satisfacer por los conceptos derivados del procedimiento en 5.000 miles de euros pagaderos 2.000 miles de euros con la formalización del acuerdo y el resto, 3.000 miles de euros, en plazos mensuales hasta el ejercicio 2015, con devengo de intereses al 3% anual.

- **Emisión de bono en dólares.**

El 8 de febrero de 2012 la filial del Grupo Codere Finance (Luxembourg) emitió un bono de US\$300mm con un cupón del 9,25% con vencimiento en 2019. Los fondos de la emisión se utilizaron para financiar la adquisición de un 35,8% adicional en ICELA, para repagar montos dispuestos bajo la línea de crédito y para usos generales corporativos. Esta transacción constituye la primera etapa de la estrategia del Grupo Codere de redenominar a monedas locales y dólares americanos la estructura de capital y de preparar la venta de una participación en nuestras operaciones de América Latina.

CODERE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

Comentarios a los resultados financieros de la Sociedad

Ingresos de explotación

En 2011 los ingresos de explotación incrementaron en €28 millones hasta los €142 millones, frente a los 114 millones de 2010. El incremento se debe al aumento de ingresos por prestación de servicios y los ingresos por dividendos.

Gastos de explotación

En 2011 los gastos de explotación incrementaron en €3 millones hasta los €29,1 millones frente a los €26,1 millones de 2010. Este incremento se debe principalmente al aumento de los gastos de personal.

Beneficio por enajenación de participaciones

En 2011 el beneficio por enajenación de participaciones registró un beneficio de €374 millones, como consecuencia de la plusvalía generada por la venta en el ejercicio 2011 de la participación que la sociedad poseía en Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. a la sociedad del grupo Colonder, S.A.

Deterioro de participaciones e inversiones

En 2011 el deterioro de participaciones e inversiones aumentó en €75,4 millones hasta los €80,6 millones frente a los €5,2 millones. El incremento se debe a la provisión por deterioro de cartera registrada sobre Codere España, S.L.

Beneficio de explotación

En 2011, el beneficio de explotación se incrementó en €324 millones, hasta alcanzar la cifra de €406,7 millones al cierre del ejercicio frente a los €82,7 millones del ejercicio 2010. Este incremento se debe principalmente a beneficio por enajenación de participaciones compensado parcialmente con el deterioro de participaciones e inversiones comentados anteriormente.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentan ligeramente con respecto al ejercicio pasado, alcanzando la cifra de €72,1 millones en el ejercicio 2011, frente a €65.1 millones en 2010.

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe se ha incrementado respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de €0,6 millones en el ejercicio 2011, frente a €11,4 millones en el ejercicio 2010.

CODERE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

Diferencias de cambio

Con motivo de la fluctuación de los tipos de cambio con respecto al ejercicio pasado, dicho epígrafe de la cuenta de resultados ha aumentado en €3,5 millones con respecto al ejercicio pasado, alcanzado un importe equivalente de diferencias positivas de cambio de €8,9 millones de beneficio en el ejercicio 2011.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto varió significativamente respecto al ejercicio anterior, disminuyendo en €12,1 millones en el ejercicio 2011 hasta alcanzar los €8,7 millones de gasto por impuesto, frente a los €3,5 millones de ingreso por impuesto registrados en el ejercicio 2010.

Resultado de la Sociedad

Como consecuencia principalmente del beneficio por enajenación de participaciones compensado con el deterioro de participación de inversiones, la Sociedad obtuvo un beneficio de €340,7 millones en el ejercicio 2011 frente a un beneficio de €15,1 millones registrados en 2010.

Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2012, la Sociedad continuará realizando servicios de apoyo a la gestión al resto de sociedades del Grupo Codere.

Principales Riesgos del Grupo

Los principales riesgos de negocio del Grupo incluyen, pero no se limitan a, por una parte, los relativos al sector del juego en el que operamos (riesgo regulatorio, al ser un sector intensamente regulado, riesgo de percepción pública del sector del juego, riesgo del aumento de la competencia) y por otra parte, los específicos de Codere (riesgos políticos, económicos y monetarios asociados a las operaciones internacionales, riesgos de litigios, riesgos derivados del endeudamiento de la sociedad, riesgos de dependencia de terceros al no poseer algunas de las licencias de juego que operamos, riesgos derivados de la estrategia de crecimiento, riesgo de concentración en el suministro de máquinas recreativas en España, riesgo de incapacidad para ofrecer productos de juego seguros y mantenimiento de la integridad y seguridad de las líneas de negocio, y riesgo de operar en joint venture con terceros en algunas de nuestras operaciones).

Para una descripción más detallada de los principales riesgos de la Sociedad, referirse a las notas correspondientes de la memoria.

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

Las anteriores cuentas anuales individuales de Codere, S.A. integradas por el balance de situación individual, la cuenta de resultados individual, el estado de flujos de efectivo individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y la memoria individual y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011, así como el informe de gestión individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 28 de febrero de 2012 y que todos los administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del emisor y que el informe de gestión (donde se ha incluido el informe de gobierno corporativo) incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 28 de febrero de 2012

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Masampe, S.L.
En representación: Fernando Lorente

Luis Javier Martínez Sampedro

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

Joseph Zappala

José Ignacio Cases Méndez

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

FECHA FIN DE EJERCICIO: 31/12/2011

C.I.F.: A-82110453

Denominación social: CODERE, S.A.

MODELO DE INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Para una mejor comprensión del modelo y posterior elaboración del mismo, es necesario leer las instrucciones que para su cumplimentación figuran al final del presente informe.

A - ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital Social (euros)	Número de acciones	Número de derechos de voto
19/10/2007	11.007.294,00	55.036.470	55.036.470

Indiquen si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

NO

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su entidad a la fecha de cierre de ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos(*)	% sobre el total de derechos de voto
NOONDAY ASSET MANAGEMENT LLP	0	2.931.415	5,326

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
NOONDAY ASSET MANAGEMENT LLP	FARALLON CAPITAL OFFSHORE INVESTORS II L.P	1.142.286	2,076

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
NOONDAY ASSET MANAGEMENT LLP	03/01/2011	Se ha superado el 5% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos (*)	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	6.838.261	28.259.088	63,771
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	1.202.000	0	2,184
DON EUGENIO VELA SASTRE	0	20.718	0,038
DON JOSEPH ZAPPALA	278.738	0	0,506
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	50.000	0	0,091
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	1.296.035	100.000	2,537

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto directos	% sobre el total de derechos de voto
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	MASAMPE HOLDING, B.V.	28.259.088	51,346
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	SOLGIM INVERSIONES SICAV, S.A.	100.000	0,182
DON EUGENIO VELA SASTRE	DOÑA CARMEN FERRER PALASÍ	20.718	0,038

% total de derechos de voto en poder del consejo de administración	69,127

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad:

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :

Societaria

Breve descripción :

José Antonio Martínez Sampedro es el accionista mayoritario de Masampe Holding BV.

Nombre o denominación social relacionados
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO
MASAMPE HOLDING, B.V.

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Tipo de relación :

Societaria

Breve descripción :

MASAMPE HOLDING B.V. es el máximo accionista de la sociedad.

Nombre o denominación social relacionados
MASAMPE HOLDING, B.V.

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en el art. 112 de la LMV. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

NO

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

NO

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

SI

Nombre o denominación social
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO
Observaciones
José Antonio Martínez Sampedro a través de MASAMPE HOLDING, B.V.

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
117.522	0	0,213

(*) A través de:

Total	0

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Fecha de comunicación	Total de acciones directas	Total de acciones	% total sobre capital social

Fecha de comunicación	Total de acciones directas adquiridas	Total de acciones indirectas adquiridas	% total sobre capital social
03/10/2011	281.292	0	0,511
Plusvalía/(Minusvalía) de las acciones propias enajenadas durante el periodo (miles de euros)			-46

A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la Junta al Consejo de Administración para llevar a cabo adquisiciones o transmisiones de acciones propias.

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, aprobó como punto cuarto del orden del día lo siguiente:

1. Dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización para la adquisición de acciones propias conferida bajo el punto quinto del orden del día de la Junta general de accionistas celebrada el día 10 de junio de 2010, autorizar, de conformidad con lo establecido en la normativa de aplicación, la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces lo considere oportuno, por parte de Codere, S.A., bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante, de acciones propias, totalmente desembolsadas, por compraventa o por cualquier otro título jurídico oneroso.

El precio o contraprestación de adquisición mínimo será el valor nominal de las acciones propias adquiridas y el máximo el resultado de incrementar en un 20 por ciento el valor de cotización en la fecha de su adquisición.

Esta autorización se concede por un plazo de dieciocho meses a contar desde la fecha de celebración de esta Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas en uso de esta autorización, sumado al de las que ya posean Codere, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, pueda exceder del máximo permitido por la Ley en cada momento.

Expresamente se hace constar que esta autorización puede ser utilizada total o parcialmente para la adquisición de acciones propias para ser entregadas o

transmitidas a Asesores, Altos Directivos, Directivos y trabajadores de la Sociedad o de sociedades de su grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de Codere, S.A. (ART. 146.1.a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital).

2. Facultar al Consejo de Administración, en los más amplios términos, para el ejercicio de la autorización objeto de este acuerdo y para llevar a cabo el resto de las previsiones contenidas en éste, pudiendo dichas facultades ser delegadas por el Consejo de Administración a favor de cualquier Consejero, del Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración, o de cualquier otra persona a la que el Consejo de Administración apodere expresamente al efecto.

A.10 Indique, en su caso, las restricciones legales y estatutarias al ejercicio de los derechos de voto, así como las restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. Indique si existen restricciones legales al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por restricción legal	0

Indique si existen restricciones estatutarias al ejercicio de los derechos de voto:

NO

Porcentaje máximo de derechos de voto que puede ejercer un accionista por una restricción estatutaria	0

Indique si existen restricciones legales a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social:

NO

A.11 Indique si la Junta General ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.

NO

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

B - ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1 Consejo de Administración

B.1.1 Detalle el número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	15
Número mínimo de consejeros	4

B.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del Consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Último nombram	Procedimiento de elección

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Cargo en el consejo	F. Primer nombram	F. Ultimo nombram	Procedimiento de elección
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	--	PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO	07/05/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
MASAMPE, S.L.	FERNANDO LORENTE HURTADO	VICEPRESIDENTE	07/05/2008	07/05/2008	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	--	CONSEJERO	17/06/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON EUGENIO VELA SASTRE	--	CONSEJERO	17/06/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSEPH ZAPPALA	--	CONSEJERO	20/11/2002	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSÉ IGNACIO CASES MÉNDEZ	--	CONSEJERO	17/06/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	--	CONSEJERO	17/06/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON JUAN JOSÉ ZORNOZA PÉREZ	--	CONSEJERO	17/06/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	--	CONSEJERO	07/05/1999	25/06/2009	VOTACIÓN EN JUNTA DE ACCIONISTAS

Número total de consejeros	9

Indique los ceses que se hayan producido durante el periodo en el Consejo de Administración:

B.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta condición:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	DIRECTORA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	DIRECTOR CODERE AMÉRICA

Número total de consejeros ejecutivos	3
% total del consejo	33,333

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
MASAMPE, S.L.	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO
DON JOSÉ IGNACIO CASES MÉNDEZ	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO	JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO

Número total de consejeros dominicales	3
% total del Consejo	33,333

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación del consejero

DON EUGENIO VELA SASTRE

Perfil

Presidente del Grupo Cosien S.A.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales e Ingeniero Industrial por las universidades Complutense y Politécnica de Madrid.

Nombre o denominación del consejero

DON JOSEPH ZAPPALA

Perfil

Ex - Embajador de Estados Unidos en España 1989-1992.

Presidente de Joseph Zappala Investments.

Nombre o denominación del consejero

DON JUAN JOSÉ ZORNOZA PÉREZ

Perfil

Catedrático de derecho financiero y tributario de la Universidad Carlos III de Madrid.

Doctor en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	33,333

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS

Detalle los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la tipología de cada consejero:

B.1.4 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 5% del capital.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido.

NO

B.1.5 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al Consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el Consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

NO

B.1.6 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

Nombre o denominación social consejero

DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO

Breve descripción

El Consejo de Administración delega con carácter permanente en el Consejero Delegado todas las facultades, salvo las legales o estatutariamente reservadas y las que tienen carácter de indelegables según el Reglamento del Consejo de Administración de Codere, S.A.

B.1.7 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO SA DE CV	CONSEJERO PROPIETARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	C-F8. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE AMÉRICA. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE DISTRIBUCIONES. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE ESPAÑA. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE INTERACTIVA S.L.	PRESIDENTE CONSEJO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE INTERNACIONAL. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	COLONDER. S.A.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.	CONSEJERO PROPIETARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMERICAS SA DE CV	CONSEJERO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	IMPULSORA DE CENTROS DE ENTRETENIMIENTO DE LAS AMERICAS S.A. DE C.V.	CONSEJERO PROPIETARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	NIDIDEM. S.L.U.	ADMINISTRADOR

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
		SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	AUTOMÁTICOS MENDOZA. S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	BINGO OASIS. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	BINGO RE. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	BINTENGRAL. S.P.A.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	C-F8. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CARTAYA. S.A.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODEMATICA. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE AMÉRICA. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE APUESTAS ARAGON S.L.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE APUESTAS NAVARRA S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE APUESTAS S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE APUESTAS VALENCIA S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE ASESORÍA S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE BARCELONA. S.A.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE DISTRIBUCIONES. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE ESPAÑA. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ	CODERE GAMING ITALIA. S.R.L.	ADMINISTRADOR

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
SAMPEDRO		UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE GANDÍA. S.A.	PRESIDENTE CONSEJO ADMON
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE GIRONA. S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE GUADALAJARA. S.A.	SECRETARIA CONSEJO ADMON
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE INTERATTIVA ITALIA SRL	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE INTERNACIONAL. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE ITALIA. S.P.A.	ADMINISTRADOR ÚNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE MADRID. S.A.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE NETWORK. S.P.A.	PRESIDENTE CONSEJO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE ONLINE S.A.U.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE VALENCIA. S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODESTRADA. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	COLONDER. S.A.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	EL PORTALÓN. S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	GAMING NEW. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	GESTIONI MARCONI. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	GIOMAX. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	IMMOBILGEST. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	JPVMATIC 2005	ADMINISTRADOR ÚNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAXIBINGO. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	MISURI. S.Á.	ADMINISTRADOR ÚNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	NIDIDEM. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERBINGO ITALIA. S.P.A.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERGAMES. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERGIOCHI ITALIA. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERIBÉRICA. S.A.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERINVESTMENTS. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPERLOTS ITALIA. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	OPEROESTE. S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	PALACE BINGO SRL	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	PARISIENNE S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	RECREATIVOS MAE. S.L.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	RECREATIVOS OBELISCO. S.L.	PRESIDENTE DEL CONSEJO Y CONSEJERO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	RECREATIVOS POPULARES. S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	RED AEAM. S.A.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	RESTI Y CIA. S.L.	ADMINISTRADOR MANCOMUNADO

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	SIGIREC. S.L.	PRESIDENTE DEL CONSEJO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	SUPERPIK. S.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	VEGAS. S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	WINNER BET S.R.L.	ADMINISTRADOR UNICO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	ADMINISTRADORA MEXICANA DE HIPODROMO SA DE CV	CONSEJERO PROPIETARIO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	CODERE INTERACTIVA S.L.	CONSEJERO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	ENTRETENIMIENTO RECREATIVO S.A. DE C.V.	CONSEJERO PROPIETARIO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	HOTEL ENTRETENIMIENTO LAS AMERICAS SA DE CV	CONSEJERO
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	IMPULSORA DE CENTROS DE ENTRETENIMIENTO DE LAS AMERICAS S.A. DE C.V.	CONSEJERO PROPIETARIO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	ALTA CORDILLERA. S.A.	PRESIDENTE
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE AMÉRICA. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE INTERNACIONAL. S.L.U.	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE MEXICO S.A. DE C.V.	TESORERO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE PANAMÁ SA	PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	COMPAÑÍA DE RECREATIVOS DE PANAMÁ. S.A.	PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	DESARROLLO ONLINE DE JUEGOS REGULADOS S.A	PRESIDENTE DEL CONSEJO Y CONSEJERO DELEG
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	HÍPICA DE PANAMÁ. S.A.	PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA

Nombre o denominación social consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	INTERNATIONAL THUNDERBIRD GAMING (PANAMA) CORPORATION	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

B.1.8 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

B.1.9 Indique y en su caso explique si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

SI

Explicación de las reglas
A tenor del artículo 4.1.b) del Reglamento del Consejo de Administración de Codere SA, los Consejeros no podrán, salvo autorización expresa del Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo, formar parte de más de 8 consejos, excluyendo (i) los Consejos de Sociedades que formen parte del mismo grupo que la Sociedad (ii) los Consejos de Sociedades familiares o patrimoniales de los Consejeros o sus familiares y (iii) los Consejos de los que formen parte por su relación profesional.

B.1.10 En relación con la recomendación número 8 del Código Unificado, señale las políticas y estrategias generales de la sociedad que el Consejo en pleno se ha reservado aprobar:

La política de inversiones y financiación	SI
La definición de la estructura del grupo de sociedades	SI
La política de gobierno corporativo	SI
La política de responsabilidad social corporativa	SI
El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales	SI
La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos	SI
La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control	SI
La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites	SI

B.1.11 Complete los siguientes cuadros respecto a la remuneración agregada de los consejeros devengada durante el ejercicio:

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	1.213
Retribucion Variable	0
Dietas	275
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	1.488

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantias constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribucion Fija	843
Retribucion Variable	0
Dietas	0

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Atenciones Estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	0

Total	843

Otros Beneficios	Datos en miles de euros
Anticipos	0
Creditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	0
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros	0

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	1.053	843
Externos Dominicales	237	0
Externos Independientes	198	0
Otros Externos	0	0

Total	1.488	843

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros(en miles de euros)	2.331
Remuneración total consejeros/beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,0

B.1.12 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo
DON PEDRO CARLOS ECHEVARRIA ARNAIZ	DIRECTOR ADJUNTO A PRESIDENCIA
DON RAFAEL LÓPEZ ENRÍQUEZ CHILLÓN	DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS
DON SERAFÍN GÓMEZ RODRÍGUEZ	DIRECTOR DE SEGURIDAD Y CUMPLIMIENTO
DON ALBERTO GONZÁLEZ DEL SOLAR	DIRECTOR GENERAL ARGENTINA
DON CLAUDIO VALLEJO AGUILA REAL	DIRECTOR DE COMUNICACIÓN
DON ANTONIO PARA ANDRADE	DIRECTOR DE PRODUCTO ESPAÑA
DON JAIME ESTALELLA CARVAJAL	DIRECTOR OPERACIONES EUROPA
DON DAVID ELIZAGA CORRALES	DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO
DON RICARDO MORENO WARLETA	DIRECTOR DE DESARROLLO CORPORATIVO
DON ADOLFO CARPENA MANSO	DIRECTOR DE AUDITORIA INTERNA
DON FERNANDO ORS VILLAREJO	DIRECTOR DE DESARROLLO DE NEGOCIO
DON RICARDO JANSON	DIRECTOR GENERAL PANAMA
DON ALEJANDRO PASCUAL GONZALEZ	DIRECTOR DE OPERACIONES ITALIA
DON MASSIMO RUTA	DIRECTOR GENERAL ITALIA
DOÑA BEATRICE RANGEL NBSP;	DIRECTORA DE RELACIONES INSTITUCIONALES PARA AMÉRICA
DON FELIPE LUDEÑA MUÑOZ	DIRECTOR SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	5.287

B.1.13 Identifique de forma agregada si existen cláusulas de garantía o blindaje, para casos de despido o cambios de control a favor de los miembros de la alta dirección, incluyendo los consejeros ejecutivos, de la sociedad o de su grupo. Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

Número de beneficiarios	5

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	SI	NO

¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	NO

B.1.14 Indique el proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias relevantes al respecto.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración de Codere S.A., en concreto en el artículo 5 apartado 2, la remuneración de los Consejeros se atenderá a lo establecido en los Estatutos, correspondiendo al Comité de Gobierno Corporativo formular propuestas al Consejo de Administración sobre los acuerdos que estatutariamente deba adoptar en la materia. El Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo, aprobará un informe anual sobre la política de retribuciones de los Consejeros que tratará entre otros, cuando concurren en la retribución establecida con arreglo a los Estatutos el importe de los componentes fijos, conceptos retributivos de carácter variable y principales características de los sistemas de previsión. Dicho informe se someterá a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo. El artículo 24.5 de los Estatutos Sociales recoge respecto a la remuneración de los miembros del Consejo de Administración que: El cargo de Consejero será retribuido. La retribución comprenderá los tres conceptos siguientes: a) Una asignación fija anual a cada Consejero de treinta mil ciento veinte euros (30.120.-Euros). b) 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 percibirá una cantidad que será fijada por el Consejo pero que no podrá ser superior a tres mil doce euros (3.012 Euros) por reunión. c) Las asignaciones que, en su caso, se atribuyan por el Consejo de Administración en atención a las funciones o actividades realizadas por los Consejeros en el ámbito de las actuaciones del Consejo y sus Comités. El importe total de estas asignaciones no podrá exceder, en cómputo anual, del importe total correspondiente al conjunto de los Consejeros por los conceptos a que se refieren las letras a) y b) anteriores. El Consejo establecerá las funciones o tareas específicas cuyo desempeño dará lugar a la percepción de estas asignaciones y su importe. De las asignaciones que, en su caso, se acuerden, se dará cuenta detallada a la Junta general de Accionistas en el Informe Anual de Política de Retribuciones.

Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y las cláusulas estatutarias
El importe de la remuneración a que se refieren los apartados (a) a (c) anteriores se acomodará de forma automática y anualmente, en más o en menos, a las variaciones que, al alza o a la baja, experimente el Índice General de Precios al Consumo que publica el Instituto Nacional de Estadística. Asimismo el apartado 6 del artículo 24 de los Estatutos Sociales indica respecto de las percepciones anteriores que serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones, sistemas de remuneración que estén referenciados al valor de las acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos Consejeros que presten servicios de carácter ejecutivo o profesional para la Sociedad cualquiera que sea la naturaleza de su relación con aquélla, ya sea laboral -común o especial de alta dirección-, mercantil o de arrendamiento de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.

Señale si el Consejo en pleno se ha reservado la aprobación de las siguientes decisiones.

A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.	SI
La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.	SI

B.1.15 Indique si el Consejo de Administración aprueba una detallada política de retribuciones y especifique las cuestiones sobre las que se pronuncia:

SI

Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen	SI
Conceptos retributivos de carácter variable	SI
Principales características de los sistemas de previsión, con una estimación de su importe o coste anual equivalente.	SI
Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos	SI

B.1.16 Indique si el Consejo somete a votación de la Junta General, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. En su caso, explique los aspectos del informe respecto a la política de retribuciones aprobada por el Consejo para los años futuros, los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio y un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en el ejercicio. Detalle el papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones y si han utilizado asesoramiento externo, la identidad de los consultores externos que lo hayan prestado:

SI

Cuestiones sobre las que se pronuncia la política de retribuciones
1. Composición del Consejo de Administración de la Sociedad. 2. Retribución de Consejeros. 3. Composición, competencias y funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo. 4. Principios Generales de la política retributiva de los Consejeros. 5. Sistema retributivo de los Consejeros ejecutivos, incluyendo previsión o estimación para el año siguiente. 6. Sistema retributivo de los Consejeros no ejecutivos, incluyendo previsión o estimación para el año siguiente.

Papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones
Según establece el artículo 5.2 del Reglamento del Consejo de Administración de Codere SA, el Consejo aprueba el Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo.

¿Ha utilizado asesoramiento externo?	

Identidad de los consultores externos

B.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del Consejo de Administración, directivos o empleados de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada y/o en entidades de su grupo:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social del accionista significativo	Cargo
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	MASAMPE HOLDING, B.V.	Managing Director

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del Consejo de Administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

B.1.18 Indique, si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

SI

Descripción de modificaciones
El Consejo de Administración en su sesión celebrada el 13 de abril de 2011 acordó aprobar el nuevo Reglamento del Consejo de Administración, en el que se incorporaron diversas modificaciones, la mayoría de las cuales tuvieron como finalidad la adaptación del texto a la Ley de Sociedades de Capital.

B.1.19 Indique los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Nombramiento.

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas (Art. 24.1 de los Estatutos Sociales), sin perjuicio de la facultad del Consejo de designar, de entre los accionistas, a las personas que hayan de ocupar las vacantes que se produzcan, hasta que se reúna la primera Junta General (art. 24.16 de los Estatutos Sociales).

No podrán ser consejeros ni representar a consejeros que sean personas jurídicas, aquellas personas a quienes afecte alguna causa de incompatibilidad, inhabilitación, incapacidad o prohibición legalmente establecida de cualquier ámbito territorial que afecte a la Compañía, tanto de carácter general como aquellas aplicables en razón del objeto y actividades de la Sociedad (art. 24.4 de los Estatutos Sociales)

Por lo demás, y en todo caso, las personas designadas como Consejeros habrán de reunir, además de las condiciones exigidas por la Ley y los Estatutos, las previstas en el Reglamento del Consejo de Administración, comprometiéndose formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes en él previstas, destacándose que cuando el Consejo de Administración efectúe sus propuestas de nombramiento de Consejeros a la Junta General y realice los nombramientos que procedan en régimen de cooptación lo hará a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, en el caso de Consejeros Independientes y previo informe del Comité de Gobierno Corporativo en el caso de los restantes consejeros (art. 2 Reglamento del Consejo de Administración).

Reelección.

Los Consejeros ejercerán sus funciones durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos para nuevos mandatos de igual duración por la Junta General de Accionistas.

Al igual que en el caso de los nombramientos, la reelección deberá estar precedida bien por una propuesta (caso de Consejeros Independientes), o bien por un informe del Comité de Gobierno Corporativo (caso del resto de los Consejeros).

Evaluación.

El Consejo evaluará una vez al año, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, su propio funcionamiento, el de sus Comités y el del Presidente del Consejo (art. 12 Reglamento del Consejo de Administración).

Cese.

Los Consejeros cesarán en los supuestos y por las causas establecidas legal o estatutariamente (art. 3 Reglamento del Consejo de Administración).

B.1.20 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

Los Consejeros Dominicales deberán presentar su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación social o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales (art. 3.3 Reglamento del Consejo de Administración).

El Consejo no deberá proponer el cese de ningún Consejero Independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo. Se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en alguna de las circunstancias que impida su calificación como Independiente (art. 3.4 Reglamento del Consejo de Administración). También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad establecido

en el art. 1.9 del Reglamento del Consejo de Administración (art. 3.5. Reglamento del Consejo de Administración).

Los Consejeros estarán obligados a dimitir en aquellos supuestos en que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad (art. 3.6 Reglamento del Consejo de Administración).

Cuando ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo (art. 3.7 Reglamento del Consejo de Administración).

B.1.21 Explique si la función de primer ejecutivo de la sociedad recae en el cargo de presidente del Consejo. En su caso, indique las medidas que se han tomado para limitar los riesgos de acumulación de poderes en una única persona:

SI

Medidas para limitar riesgos
A tenor del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente y primer ejecutivo es miembro del Consejo de Administración, órgano colegiado que deberá cumplir sus funciones con unidad de propósito e independencia, y estrictamente dentro los criterios de rigor, imparcialidad y objetividad establecidos por la Ley y los Estatutos. Del mismo modo, todo acuerdo o decisión de especial relevancia para la compañía debe de someterse, con carácter previo a la aprobación del Consejo, al conocimiento del Comité del Consejo correspondiente. Además, existe la necesidad de contar con los informes y propuestas de los diferentes Comités de la compañía para adoptar determinados acuerdos. Igualmente, es importante destacar que el Presidente carece de voto de calidad dentro del Consejo de Administración.

Indique y en su caso explique si se han establecido reglas que facultan a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos y para dirigir la evaluación por el Consejo de Administración

SI

Explicación de las reglas
De conformidad con el artículo 10.5 del Reglamento del Consejo de Administración, el Vicepresidente o en su defecto uno de los Consejeros Independientes, podrá solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos del orden del día para hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos y dirigirá la evaluación por el Consejo de su Presidente. Adicionalmente el artículo 10.6 en el marco de la designación de la figura del Vicepresidente, señala que el Consejo de Administración si lo estima oportuno podrá designar un Vicepresidente a efectos de que pueda no solo reemplazar al Presidente en caso de ausencia o enfermedad, sino también colaborar con él en el ejercicio de sus funciones

B.1.22 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

NO

Indique cómo se adoptan los acuerdos en el Consejo de Administración, señalando al menos, el mínimo quórum de asistencia y el tipo de mayorías para adoptar los acuerdos:

Descripción del acuerdo :

Los acuerdos del Consejo de Administración.-

Quórum	%
De conformidad con el artículo 24.12 de los Estatutos Sociales la válida constitución del Consejo requerirá la asistencia de la mitad más uno de sus componentes, entre presentes y representados. Por otra parte, el artículo 12 del Reglamento del Consejo señala que la válida constitución del Consejo y la adopción de acuerdos en el seno del mismo se atenderá a lo establecido en la Ley y en los Estatutos.	50,00

Tipo de mayoría	%
El artículo 24.14 de los Estatutos Sociales establece que los acuerdos del Consejo, salvo aquellos para los que la Ley exija mayoría reforzada, se adoptarán por mayoría absoluta de votos de los Consejeros, presentes y representados, y se reflejarán en la correspondiente Acta	50,00

B.1.23 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente.

NO

B.1.24 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

NO

B.1.25 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

NO

Edad límite presidente	Edad límite consejero delegado	Edad límite consejero
0	0	0

B.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes:

NO

Número máximo de años de mandato

0

B.1.27 En el caso de que sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación

Explicación de los motivos y de las iniciativas

Actualmente el Consejo de Administración de Codere S.A. se encuentra formado por nueve miembros, siendo uno de ellos D Encarnación Martínez Sampedro, quien ostenta la condición de Consejera Ejecutiva de la Compañía. Esto supone que un 11'11% del Consejo de Administración está formado por mujeres, porcentaje muy superior al de otras sociedades cotizadas españolas.

Además el Consejo de Administración de Codere S.A. a través de su Reglamento, atribuye como función del Comité de Gobierno Corporativo la de evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarias en el Consejo, así como definir las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante del Consejo.

En particular, indique si la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha establecido procedimientos para que los procesos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y busque deliberadamente candidatas que reúnan el perfil exigido:

SI

Señale los principales procedimientos

El Consejo de Administración de Codere S.A. a través de su Reglamento, atribuye al Comité de Gobierno Corporativo (art. 1.12 Reglamento del Consejo) la función de velar para que los procedimientos de selección para cubrir vacantes en el consejo, no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, así como la función de velar para que la sociedad busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado. De este modo, cuando el Comité de Gobierno Corporativo lleva a cabo esta labor, toma en consideración la recomendación dirigida a la política de igualdad en los Consejos de Administración.

B.1.28 Indique si existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración. En su caso, detállelos brevemente.

El art. 24.13 de los Estatutos Sociales previene que:

‘Los Consejeros podrán delegar por escrito su asistencia y voto en cualquier otro consejero’.

Por su parte, el artículo 4.1.d. del Reglamento del Consejo, sin perjuicio del deber de los Consejeros de asistir a las reuniones de los órganos de que forme parte y de reducir sus inasistencias a casos indispensables, establece que los Consejeros podrán delegar su asistencia, siempre y cuando su representación sea indispensable, y se confiera la misma a otro miembro del Consejo, por escrito dirigido al Presidente del Consejo, con instrucciones y con carácter especial para cada sesión.

B.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su Presidente:

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del Consejo:

Número de reuniones de la comisión ejecutiva o delegada	0
Número de reuniones del comité de auditoría	9
Número de reuniones de la comisión de nombramientos y retribuciones	9
Número de reuniones de la comisión de nombramientos	0
Número de reuniones de la comisión de retribuciones	0

B.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el Consejo de Administración durante el ejercicio sin la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán no asistencias las representaciones realizadas sin instrucciones específicas:

Número de no asistencias de consejeros durante el ejercicio	1
% de no asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	0,660

B.1.31 Indique si las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo están previamente certificadas:

SI

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha o han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON DAVID ELIZAGA CORRALES	DIRECTOR ECONÓMICO FINANCIERO

B.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el Consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la Junta General con salvedades en el informe de auditoría.

De conformidad con el artículo 26.5 de los Estatutos Sociales, y el art. 14.2. e) del Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría tiene entre sus competencias mantener las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación.

A tenor del artículo 9.4 del Reglamento del Consejo de Administración las relaciones del Consejo con los auditores externos de la sociedad, que se canalizarán a través del Comité de Auditoría, se atenderán a criterios de colaboración leal y respeto a su independencia. Se procurará que las cuentas anuales formuladas por el Consejo sean objeto de verificación sin salvedades por los auditores. Si no pudiera evitarse la existencia de salvedades, el Consejo, el Presidente del Comité de Auditoría y los auditores explicarán con claridad a los accionistas el contenido y alcance de las reservas o salvedades.

El informe de auditores externo Price Waterhouse Coopers correspondiente al ejercicio 2011 no ha presentado ninguna salvedad.

B.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

NO

B.1.34 Explique los procedimientos de nombramiento y cese del Secretario del Consejo, indicando si su nombramiento y cese han sido informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo.

Procedimiento de nombramiento y cese	
De conformidad con el art. 11.6 del Reglamento del Consejo de Administración, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese serán informados por el Comité de Gobierno Corporativo y aprobados por el pleno del Consejo.	

¿La Comisión de Nombramientos informa del nombramiento?	SI
¿La Comisión de Nombramientos informa del cese?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el nombramiento?	SI
¿El Consejo en pleno aprueba el cese?	SI

¿Tiene el secretario del Consejo encomendada la función de velar, de forma especial, por las recomendaciones de buen gobierno?

SI

Observaciones
A tenor del artículo 11.3 del Reglamento del Consejo de Administración, el Secretario del Consejo, deberá velar de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

Observaciones
Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores; Sean conformes con los Estatutos de la Sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la Sociedad. Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno que la sociedad hubiera aceptado.

B.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia del auditor, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

Independencia del Auditor:

Conforme al art. 9.4 del Reglamento del Consejo, las relaciones del Consejo con los auditores externos de la sociedad, que se canalizarán a través del Comité de Auditoría, se atenderán a criterios de colaboración leal y respeto de su independencia.

Adicionalmente, el art. 14.2.e) del mismo Reglamento establece que el Comité de Auditoría tendrá la competencia sobre el mantenimiento de las relaciones con el auditor de cuentas externo, para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste. Asimismo el artículo 14.3.2 a del mismo texto indica que es función del Comité de Auditoría elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.

Por último el art. 14.3.2.c) del Reglamento del Consejo de Administración dispone que corresponde al Comité de Auditoría asegurar la independencia del Auditor externo, debiendo a tal efecto, asegurarse de que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor (acompañada de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos entre auditor entrante y saliente), asegurarse de que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y examinar las circunstancias que en su caso hubieran podido motivar la renuncia del auditor externo.

Independencia de los analistas financieros, bancos de inversión y agencias de calificación:

El artículo 6.2 del Código Interno de Conducta en los Mercados de Valores dispone que en las reuniones informativas que la sociedad o sus representantes mantengan con analistas, inversores institucionales y otros profesionales del mercado de valores, se procurará seguir las recomendaciones que al efecto haya dictado la CNMV.

En seguimiento de lo anterior, el departamento de relaciones con inversores canaliza la comunicación con los accionistas institucionales y analistas financieros que cubren la acción de la Sociedad, cuidando de que no se les entregue información que pudiera suponer una situación de privilegio o ventaja para estos, en relación con el resto de los accionistas, y cumpliendo de este modo además, con lo dispuesto en el art. 6.1.c) del Código Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que dispone como conducta prohibida el recomendar a terceros la adquisición, venta o cesión de los valores de la sociedad basándose en información privilegiada.

B.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

NO

Auditor saliente	Auditor entrante

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

NO

B.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

SI

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	135	775	910
Importe trabajos distintos de los de auditoría/importe total facturado por la firma de auditoría (en%)	50,940	33,510	35,300

B.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el Presidente del Comité de Auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

NO

B.1.39 Indique el número de años que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de años auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de años en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	3	3

	Sociedad	Grupo
Nº de años auditados por la firma actual de auditoría/Nº de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	23,1	23,1

B.1.40 Indique las participaciones de los miembros del Consejo de Administración de la sociedad en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad. Asimismo, indique los cargos

o funciones que en estas sociedades ejerzan:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA GIOCHI S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	5,340	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJICOL	26,520	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	PROMOBOWLING, S.A.	51,474	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJISA, S.A.	26,000	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	PLANET BOWLING ESPAÑA, S.A.	51,474	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA BINGO, S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	2,350	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	FRANCOMAR INVESTMENTS, S.A.	52,000	PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	SUNSET BOWLING, S.L.	51,474	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	ZARABOWLING, S.A.	36,030	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	PROMOBOWLING LEVANTE, S.A.	51,474	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	CENTROS DE OCIO FAMILIAR, S.L.	25,737	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	TUI PLAY S.L. EN LIQUIDACIÓN	20,220	ACCIONISTA
DON JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAGIC RECREATIVOS, S.L.	36,030	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA GIOCHI S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	0,830	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJICOL	6,120	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ	PROMOBOWLING, S.A.	11,974	SECRETARIA Y

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
SAMPEDRO			CONSEJERA DELEGADA SOLIDARIA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJISA, S.A.	6,000	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	PLANET BOWLING ESPAÑA, S.A.	11,974	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	FRANCOMAR INVESTMENTS, S.A.	12,000	SECRETARIA Y CONSEJERO DELEGADO SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA BINGO, S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	0,360	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	ZARABOWLING, S.A.	8,380	PRESIDENTE DEL CONSEJO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	SUNSET BOWLING, S.L.	11,974	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	PROMOBOWLING LEVANTE, S.A.	11,974	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CENTROS DE OCIO FAMILIAR, S.L.	5,987	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	TUI PLAY S.L. EN LIQUIDACIÓN	4,668	ACCIONISTA
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAGIC RECREATIVOS, S.L.	8,380	ACCIONISTA
DON JOSEPH ZAPPALA	TUCSON GREYHOUND PARK	80,000	CHAIRMAN
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJICOL	6,120	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	PROMOBOWLING, S.A.	11,974	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAJISA, S.A.	6,000	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	PLANET BOWLING ESPAÑA, S.A.	11,974	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	FRANCOMAR INVESTMENTS, S.A.	12,000	CONSEJERO Y CONSEJERO DELEGADO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
			SOLIDARIO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA BINGO, S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	0,370	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	ZARABOWLING, S.A.	8,380	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	FORMULA GIOCHI S.P.A. EN LIQUIDACIÓN	0,840	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	PROMOBOWLING LEVANTE, S.A.	11,974	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	RECREATIVOS METROPOLITANO, S.L.	100,000	ADMINISTRADOR SOLIDARIO
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CENTROS DE OCIO FAMILIAR, S.L.	5,987	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	TUI PLAY S.L. EN LIQUIDACIÓN	4,668	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	MAGIC RECREATIVOS, S.L.	8,380	ACCIONISTA
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	SUNSET BOWLING, S.L.	11,974	ACCIONISTA

B.1.41 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

SI

Detalle del procedimiento
A tenor del artículo 5.1 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros tendrán acceso a todos los servicios de la sociedad, y podrán recabar la información y asesoramiento que precisen para el desempeño de sus funciones. Deberán recabarlos por conducto de la Presidencia o de la Secretaría del Consejo, en cuyo último caso, el Secretario mantendrá informado al Presidente de la información solicitada, sin perjuicio de recabarla y trasladarla al Consejero solicitante desde luego y en todo caso. Los Consejeros tendrán además la facultad de proponer al Consejo de Administración la contratación de asesores externos, sean de carácter financiero, jurídico, técnico, comercial o cualquier otro que consideren necesario para los intereses de la sociedad. Deberá recabarse asesoramiento externo cuando la mayoría de los Consejeros independientes coincidan en apreciar su necesidad.

B.1.42 Indique y en su caso detalle si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

SI

Detalle del procedimiento
De conformidad con el artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración, la convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y se acompañará de la información escrita que proceda de conformidad con lo previsto en este Reglamento. No obstante, cuando, a juicio del Presidente, circunstancias excepcionales así lo exijan, se podrá convocar al Consejo, por teléfono, fax o correo electrónico, sin observar el plazo de preaviso mencionado en dicho artículo (5 días), y sin acompañar la citada información, advirtiéndolo a los Consejeros de la posibilidad de examinarla en la sede social. Asimismo el artículo 10.4 de dicho Reglamento señala que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, deberá asegurarse que los Consejeros reciban con carácter previo información suficiente, estimulará el debate y la participación activa de los Consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión, y organizará y coordinará con el Presidente del Comité de Gobierno Corporativo la evaluación periódica del Consejo.

B.1.43 Indique y en su caso detalle si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

SI

Explique las reglas
El artículo 3.6 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los Consejeros estarán obligados a dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad, así como a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él Auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el informe Anual de Gobierno Corporativo.

B.1.44 Indique si algún miembro del Consejo de Administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas:

NO

Indique si el Consejo de Administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo.

NO

Decisión tomada	Explicación razonada

B.2 Comisiones del Consejo de Administración

B.2.1 Detalle todas las comisiones del Consejo de Administración y sus miembros:

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo	Tipología
DON EUGENIO VELA SASTRE	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON JOSEPH ZAPPALA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	VOCAL	DOMINICAL
DON JUAN JOSÉ ZORNOZA PÉREZ	VOCAL	INDEPENDIENTE

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo	Tipología
DON JOSÉ IGNACIO CASES MÉNDEZ	PRESIDENTE	DOMINICAL
DON JOSEPH ZAPPALA	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	VOCAL	DOMINICAL
MASAMPE, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

Nombre	Cargo	Tipología
DON JUAN JOSÉ ZORNOZA PÉREZ	PRESIDENTE	INDEPENDIENTE
DON EUGENIO VELA SASTRE	VOCAL	INDEPENDIENTE
DON JOSÉ IGNACIO CASES MÉNDEZ	VOCAL	DOMINICAL
MASAMPE, S.L.	VOCAL	DOMINICAL

B.2.2 Señale si corresponden al Comité de Auditoría las siguientes funciones.

Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables	SI
Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente	SI
Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes	SI
Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.	NO
Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación	SI
Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones	SI
Asegurar la independencia del auditor externo	SI
En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren	SI

B.2.3 Realice una descripción de las reglas de organización y funcionamiento, así como las responsabilidades que tienen atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

El artículo 14 del Reglamento de Consejo de Administración establece las reglas de organización y funcionamiento del Comité de Auditoría así como las competencias de dicho Comité.

Reglas de organización y funcionamiento: El Comité de Auditoría estará compuesto por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. Todos los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos. Sus miembros, y de forma especial su Presidente se designarán teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. El Presidente del Comité de Auditoría deberá ser un Consejero Independiente, y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. El Comité de Auditoría se reunirá al menos una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria de su Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de dos de sus miembros o del Consejo de Administración o su Presidente.

Responsabilidades y competencias: Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría tendrá como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión financiera y, en concreto, tendrá como mínimo las siguientes competencias: a) Informar a la Junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de competencias del Comité de Auditoría. b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta general de accionistas el nombramiento de auditores de cuentas externos. c)

Supervisar los servicios de auditoría interna. d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control. e) Mantener las relaciones con el auditor de cuentas externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación. f) Informar sobre las cuentas anuales, así como sobre los folletos de emisión y sobre la información financiera periódica que con carácter trimestral o semestral se deba remitir a los organismos reguladores, con especial atención al cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, y a la existencia de sistemas internos de control y a su seguimiento y cumplimiento de la auditoría interna. g) Realizar con carácter anual una sucinta memoria conteniendo las actividades realizadas por el Comité.

Corresponderá en particular al Comité de Auditoría: 1o En relación con los sistemas de información y control interno: a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables. b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente. c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes. d) Informar, al menos una vez al año, al Consejo de Administración en materia de control de riesgos y de las disfunciones detectadas, en su caso, en los informes de la auditoría interna o en el ejercicio de las funciones anteriormente enumeradas. 2o En relación con el auditor externo: a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación. b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones. c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) Asegurarse que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido. ii) Asegurarse que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores; iii) En caso de renuncia del auditor externo examinar las circunstancias que la hubieran motivado. d) Favorecer que el auditor del grupo, en su caso, asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren. e) Discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría. f) Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos, para su examen por el Comité u cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a estos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988 de 12 de julio de Auditoría de Cuentas. g) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior. 3o Informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las decisiones que le están reservadas de acuerdo con lo previsto en el artículo 7.17 de este Reglamento, sobre los siguientes asuntos: a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo. b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo. c) Las operaciones vinculadas.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

El artículo 15 del Reglamento de Consejo de Administración establece las reglas de organización y funcionamiento del Comité de Cumplimiento así como las competencias de dicho Comité.

Reglas de organización y funcionamiento: El Comité de Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres miembros y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos. Se procurará que el Presidente del Comité de Cumplimiento sea un Consejero Independiente. Si se designare Presidente a un Consejero que no ostente dicha condición, se informará de las razones que específicamente lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. El Comité de Cumplimiento se reunirá cada vez que el Consejo de Administración solicite la emisión de un informe o la aprobación de propuestas en el ámbito de sus competencias y siempre que, a juicio del Presidente del Comité resulte conveniente para el buen desarrollo de sus fines.

Responsabilidades y competencias: Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Cumplimiento tendrá las siguientes competencias: a) El seguimiento del cumplimiento por parte de la Sociedad y del Grupo de la normativa nacional o extranjera que le resulta de aplicación en materia de juego. b) Evaluar los sistemas de control internos de la Sociedad y del Grupo Codere en relación con sus obligaciones de información y transparencia en materia de juego, y realizar las propuestas de implantación y mejora que estime necesarias o convenientes. c) El seguimiento del cumplimiento y los sistemas de control por parte de la Sociedad y del Grupo de la normativa en materia de prevención de blanqueo de capitales y las propuestas de implantación y mejora que estime necesarias o convenientes. d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados, clientes, proveedores, y demás terceros con los que existan relaciones contractuales, comunicar de forma confidencial y si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa. e) Realizar un seguimiento de los sistemas y medidas de seguridad aplicados en el desempeño de los negocios de la Sociedad y del Grupo, siendo informado periódicamente por los directivos responsables en la materia.

Denominación comisión

COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

Breve descripción

El artículo 16 del Reglamento de Consejo de Administración establece las reglas de organización y funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo así como las competencias de dicho Comité.

Reglas de organización y funcionamiento: El Comité de Gobierno Corporativo que integra también el carácter y las funciones que el Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas recomienda para el Comité de Nombramientos y Retribuciones, estará formado por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. Todos los integrantes de este Comité deberán ser Consejeros externos y la mitad al menos, Consejeros Independientes. Se procurará que el Presidente del Comité de Gobierno Corporativo sea designado de entre los Consejeros Independientes. Si se designarse a un Consejero que no ostente dicha condición, se informará de las razones que específicamente lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. El Comité de Gobierno Corporativo se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente solicite la emisión de un informe o la aprobación de propuestas en el ámbito de sus competencias y siempre que, a juicio del Presidente del Comité o a solicitud de dos cualesquiera de sus miembros, resulte conveniente para el buen desarrollo de sus fines.

Responsabilidades y competencias: Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Gobierno Corporativo tendrá las siguientes competencias: a) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en relación con los Mercados de Valores y hacer las propuestas necesarias para su mejora, así como supervisar el cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo aplicables en dicha materia. b) Formular informes y propuestas al Consejo sobre las decisiones a adoptar en los supuestos de conflictos de interés. c) Someter al Consejo, para su aprobación, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe sobre Política de Retribuciones de los Administradores. d) Realizar las propuestas previstas en este Reglamento, con respecto a la retribución de los miembros del Consejo de Administración. e) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia las

funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluar el tiempo y dedicación precisos para desempeñar bien su cometido. f) Realizar las propuestas al Consejo en relación con las funciones de éste - de nombramiento o de propuesta- relativas a la composición del Consejo y de sus Comités. g) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo. h) Informar al Consejo, cuando proceda, sobre las cuestiones de diversidad de género previstas en el artículo 1.12. i) Formular propuesta al Consejo de Administración sobre la retribución del Presidente Consejero Delegado en su condición de primer ejecutivo de la empresa, o de los demás consejeros ejecutivos, independiente de las percibidas como Consejeros con arreglo a los Estatutos, así como sobre las demás condiciones de sus contratos. j) Proponer al Consejo la política general de remuneración de los altos directivos de la Sociedad y sus empresas filiales o participadas, así como las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos. k) Establecer directrices y supervisar las actuaciones relativas al nombramiento, selección, desarrollo de carrera, promoción y despido de directivos, para que la Compañía disponga del personal de alta cualificación necesario para su gestión. l) Formular propuestas al Consejo y preparar el examen de los asuntos de que éste deba conocer, en las materias que no sean competencia específica de otro de los Comités, siempre que se estime necesario.

B.2.4 Indique las facultades de asesoramiento, consulta y en su caso, delegaciones que tienen cada una de las comisiones:

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

Supervisión de la auditoría interna, verificación de la información financiera y la propuesta de nombramiento del auditor externo. Ver B.2.3

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

Supervisión de la correcta aplicación de las normas de Buen Gobierno Corporativo que rigen en la Sociedad. Ver B.2.3

Denominación comisión

COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

Breve descripción

Desarrollo y Coordinación de la política de designación y retribución de los altos cargos de representación y dirección de la Sociedad. Ver B.2.3

B.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del Consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Denominación comisión

COMITÉ DE AUDITORÍA

Breve descripción

La organización y funcionamiento del Comité de Auditoría se regula de manera detallada en el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 14, así como en los Estatutos Sociales de Codere S.A. en su artículo 26. Dichos documentos se encuentran disponibles en la página web de Codere (www.codere.com). El Comité de Auditoría ha presentado un informe al Consejo de Administración sobre las actividades que ha desarrollado durante el ejercicio 2011. Durante dicho ejercicio el Reglamento del Consejo de Administración ha sido modificado, reformulándose en consecuencia la composición y funciones de este Comité.

Denominación comisión

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Breve descripción

La organización y funcionamiento del Comité de Cumplimiento se regula de manera detallada en el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 15. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de Codere (www.codere.com). El Comité de Cumplimiento ha presentado un informe al Consejo de Administración sobre las actividades que ha desarrollado durante el ejercicio 2011. Durante dicho ejercicio el Reglamento del Consejo de Administración ha sido modificado, sin que la composición ni funciones de este Comité hayan sufrido variaciones.

Denominación comisión

COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO

Breve descripción

La organización y funcionamiento del Comité de Gobierno Corporativo se regula de manera detallada en el Reglamento del Consejo de Administración en su artículo 16. Dicho documento se encuentra disponible en la página web de Codere (www.codere.com). El Comité de Gobierno Corporativo ha presentado un informe al Consejo de Administración sobre las actividades que ha desarrollado durante el ejercicio 2011. Durante dicho ejercicio el Reglamento del Consejo de Administración ha sido modificado, sin que la composición ni funciones de este Comité hayan sufrido variaciones.

B.2.6 Indique si la composición de la comisión ejecutiva refleja la participación en el Consejo de los diferentes consejeros en función de su condición:

NO

En caso negativo, explique la composición de su comisión ejecutiva

No existe Comisión Ejecutiva en Codere.

C - OPERACIONES VINCULADAS

C.1 Señale si el Consejo en pleno se ha reservado aprobar, previo informe favorable del Comité de Auditoría o cualquier otro al que se hubiera encomendado la función, las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculadas:

SI

C.2 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:

C.3 Detalle las operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
DON ADOLFO CARPENA MANSO	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	97
DON DAVID ELIZAGA CORRALES	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	97
DOÑA ENCARNACIÓN MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	483
DON FERNANDO ORS VILLAREJO	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	145
DON JAIME ESTALELLA CARVAJAL	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	97
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Prestación de servicios	488
DON JOSÉ RAMÓN ROMERO RODRÍGUEZ	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	483
DON LUIS JAVIER MARTÍNEZ SAMPEDRO	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	967
DON RICARDO MORENO WARLETA	CODERE, S.A.	CONTRACTUAL	Acuerdos de financiación préstamos y	484

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe (miles d euros)
			aportaciones de capital (prestatario)	

C.4 Detalle las operaciones relevantes realizadas por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones:

C.5 Indique si los miembros del Consejo de Administración se han encontrado a lo largo del ejercicio en alguna situación de conflictos de interés, según lo previsto en el artículo 127 ter de la LSA.

NO

C.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El artículo 4 del Reglamento del Consejo de Administración de Codere S.A. recoge entre los deberes de los Consejeros, el deber de lealtad al interés social, y a tal efecto, en su apartado 4.d señala que: Los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el consejero afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiere. Las situaciones de conflicto de intereses serán objeto de información en la memoria.

El artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración, al regular la composición, funcionamiento y competencias del Comité de Gobierno Corporativo, determina que dicho Comité, deberá formular informes y propuestas al Consejo sobre las decisiones a adoptar en los supuestos de conflicto de interés.

Adicionalmente, de conformidad con el artículo 5 del Código Interno de Conducta en los Mercados de Valores de Codere, las personas afectadas (es decir, los administradores, altos directivos y empleados que puedan tener acceso a información privilegiada) deberán adaptar su actuación en relación con el conflicto de interés además de a lo previsto por el citado Código a lo dispuesto por el Reglamento del Consejo de Administración, en la medida que les resulte de aplicación.

Cuando se produzca una situación que suponga, o potencialmente pueda suponer, un conflicto de interés la persona sometida al Código deberá comunicarlo de forma inmediata a la Secretaría General, poniendo a disposición de ésta cuanta información le sea solicitada para en su caso, evaluar las circunstancias del caso.

La Secretaría General dará traslado al Comité del Consejo para que pueda adoptar las decisiones oportunas. Cualquier duda sobre la posible existencia de un conflicto de intereses deberá ser consultada con el Comité del Consejo antes de adoptar cualquier decisión que pudiera resultar afectada por dicho conflicto de intereses.

La Secretaría General informará sobre el conflicto de interés existente a la persona o personas involucradas en la gestión de la situación o en la adopción de las decisiones a las que se refiere dicho conflicto.

La persona sometida al Código afectada por una situación de conflicto de interés se abstendrá de intervenir o influir, directa o indirectamente, en la operación, decisión o situación a la que el conflicto se refiere.

En caso de conflicto de interés, y como regla de carácter general derivada del deber de lealtad hacia la Sociedad, el interés de Grupo Codere deberá prevalecer sobre el de la persona sometida al Código afectada.

C.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

NO

Identifique a las sociedades filiales que cotizan:

D - SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

D.1 Descripción general de la política de riesgos de la sociedad y/o su grupo, detallando y evaluando los riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de dichos sistemas al perfil de cada tipo de riesgo.

Codere, considera que un elemento básico de su sistema de gestión es la identificación, control y gestión de los factores de riesgo, tanto internos como externos, por dicho motivo, realiza un seguimiento continuado de los riesgos más significativos que pudieran afectar a las principales sociedades que componen el Grupo.

Para ello Codere ha implantado el sistema propuesto por los informes COSO II (Committee of Sponsoring Organizations de la Comisión Treadway Commission), en los que se establece un marco integrado de Control Interno y Gestión de Riesgos.

De esta forma, el Grupo dispone de un mapa de riesgos que permite identificar los que precisan de un control y un seguimiento específico, priorizados en función de su importancia.

Los principios en los que se basa la Gestión de Riesgos Corporativos de Codere son los siguientes:

1.- Identificación y evaluación de los riesgos.

Codere reconoce necesario el incrementar la capacidad de identificar acontecimientos potenciales, evaluar riesgos y establecer respuestas eficaces e inmediatas como forma idónea para una mejor gestión de los mismos.

2.- Centralización de los Sistemas de Riesgos.

La trascendencia de las decisiones en el Grupo requiere establecer centralizadamente políticas, procedimientos de medición y límites de exposición en los distintos niveles de la organización que sean definidos por el Consejo de Administración.

3.- Globalidad.

El sistema de gestión de riesgos se concibe desde una perspectiva global, es decir, integrando todos los factores estratégicos y operativos que conforman el perfil de riesgos de Codere, incluyendo los económicos, reguladores y legales sociopolíticos.

4.- Cumplimiento.

Realizar el seguimiento de las políticas y procedimientos y del estado de gestión de los riesgos corporativos.

Para la implementación de un Sistema de Administración Integral de Riesgos de Cumplimiento se toma en consideración el siguiente marco normativo:

- . Guía de evaluación del riesgo para combatir el lavado de activos y la financiación del terrorismo. Guidance on the risk-based approach to combatting money laundering and terrorist financing (GAFI).
- . Recomendaciones internacionales: Naciones Unidas, GAFI, GAFIC, GAFISUD y Comité de Basilea.
- . Marco integrado de administración de riesgos corporativos. Committee of Sponsoring Organizations of the treadway Commission (COSO).
- . Las Normas locales sobre prevención y control de lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.
- . Las convenciones de las Naciones Unidas de Viena, Palermo y Mérida.

En virtud del modelo vigente que desarrolla Codere, se detallan los tipos de Riesgos identificados por el Grupo:

- Riesgos regulatorios y sociopolíticos.
- Riesgos de modificaciones del marco regulador, que pueden afectar negativamente a los ingresos previstos o a los márgenes de beneficios.
- Movimientos sociales contrarios al Juego.

Riesgos de carácter financiero, destacando como los más relevantes a los siguientes:

- Variación de los tipos de interés.
- Riesgos derivados de la fluctuación de los tipos de cambio de las monedas locales o, en su caso, funcionales, respecto al euro.
- Impago o morosidad de clientes.
- Riesgos en países (Inversiones en Latinoamérica).

Riesgos por Unidad de Negocio.

- Riesgos Estratégicos y de Dirección
- Riesgos de la gestión de Recursos Humanos
- Riesgos de la gestión de aspectos Jurídicos y Legales
- Riesgos de la gestión de Juego
- Riesgos de la gestión de Hostelería
- Riesgos de la gestión de Administración

Riesgos Tecnológicos.-

- Verificación de la seguridad de la información (accesos, protección de datos, etc).
 - Planes de Contingencia.
 - Automatización de Actividades.
 - Posible vulnerabilidad de las plataformas de juego.

Riesgos Reputacionales y de Cumplimiento.

- Potenciar la Política de Cumplimiento intensificando la transparencia y buenas prácticas de Codere.

D.2 Indique si se han materializado durante el ejercicio, alguno de los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, fiscales...) que afectan a la sociedad y/o su grupo,

SI

En caso afirmativo, indique las circunstancias que los han motivado y si han funcionado los sistemas de control establecidos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Riesgo de carácter financiero.

Circunstancias que lo han motivado

Fluctuación de los tipos de cambio de monedas locales respecto al euro.

Funcionamiento de los sistemas de control

Funcionamiento del seguro contratado para variaciones en los tipos de cambio de monedas locales frente al euro.

Riesgo materializado en el ejercicio

Riesgo de carácter financiero.

Circunstancias que lo han motivado

Impago o morosidad de clientes.

Funcionamiento de los sistemas de control

Se ha identificado el riesgo, se ha hecho el seguimiento de los impagados y se ha procedido a la reclamación extrajudicial y en su caso judicial de los mismos.

Riesgo materializado en el ejercicio

Regulatorio y sociopolítico.

Circunstancias que lo han motivado

Modificaciones del marco normativo y regulador en determinados mercados.

Funcionamiento de los sistemas de control

Tras la detección de los mismos, su seguimiento y gestión se ha realizado tanto a través de la participación de la Sociedad en las asociaciones correspondientes del sector, como a través de la correspondiente actividad de relación institucional.

Riesgo materializado en el ejercicio

Regulatorio y sociopolítico.

Circunstancias que lo han motivado

Riesgo sobre la calificación que debe emitir la Comisión Federal de Competencia (COFECO) de México, en relación con la operación de adquisición por parte del Grupo Codere, del 67'3% de determinadas sociedades del Grupo Caliente.

Funcionamiento de los sistemas de control

Se ha identificado el riesgo y se ha procedido a facilitar a COFECO el expediente de la operación, realizándose cuantas gestiones e informes han sido requeridos o pudieran ser necesarios a fin de obtener la autorización del citado órgano.

D.3 Indique si existe alguna comisión u otro órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control.

SI

En caso afirmativo detalle cuales son sus funciones.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE AUDITORIA

Descripción de funciones

Las funciones vienen recogidas en el artículo 26 de los Estatutos Sociales y en el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración. Ver punto B.2.3.

Nombre de la comisión u órgano

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Descripción de funciones

Las funciones vienen recogidas en el artículo 15. del Reglamento del Consejo de Administración. Ver punto B.2.3.

D.4 Identificación y descripción de los procesos de cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a su sociedad y/o a su grupo.

CODERE es consciente de que desarrolla su actividad de negocio en un sector especialmente sensible, como es el del juego. Se trata de un sector que ha pasado por muy diversos grados de percepción pública a lo largo de su historia, que ha basculado desde la prohibición más absoluta, con las consiguientes consecuencias negativas, a las más altas cotas de regulación y ordenación, pasando por periodos intermedios de alejamiento y vacío normativo.

Por su posición de liderazgo en el sector, Codere considera que debe asumir el reto de establecer unas pautas de máxima excelencia con las Autoridades, Proveedores y Clientes y que deben estar incluidas en su estrategia global de responsabilidad social y en su cultura corporativa. Esas pautas se concretan en el establecimiento de una intensa Política de Cumplimiento.

La Política de Cumplimiento de CODERE

Codere ha acogido como estándar de Cumplimiento el marco establecido por el Comité de Basilea en 2004. De esta manera CODERE ha asumido de forma íntegra la amplitud de la Función de Cumplimiento como aquella Función Independiente que identifica, asesora, alerta, monitorea y reporta los riesgos de cumplimiento en las organizaciones, es decir, el riesgo de recibir sanciones por incumplimientos legales o regulatorios, sufrir pérdidas financieras, o pérdidas de reputación por fallas de cumplimiento con las leyes aplicables, las regulaciones, los códigos de conducta y los estándares de buenas prácticas (juntos 'leyes, reglas y estándares').

Codere se exige a sí misma, y también a sus asociados, proveedores y clientes, la más absoluta adecuación a la normativa del sector del juego en cada país en el que opera, así como el escrupuloso respeto a todas las normas financieras, fiscales y laborales vigentes allí donde está desarrollando su actividad.

La Política de Cumplimiento muestra el especial compromiso de CODERE con las legislaciones contra el fraude y el blanqueo de capitales, así como con los valores de honestidad e integridad en las prácticas de negocio corporativas y con el código interno de conducta asumido, concretándose en los siguientes objetivos estratégicos:

- . Establecer las actividades y mecanismos adecuados para implementación en toda la Compañía de una consciente Cultura de Cumplimiento, como herramienta imprescindible para conseguir alcanzar y mantener el nivel de excelencia a que aspira Codere.
- . Cooperar a la identificación y establecimiento de los más estrictos estándares de conducta ética y Ley aplicable en el desarrollo de las actividades empresariales de Codere.
- . Lograr la participación proactiva de todos los Directivos y Empleados de Codere en relación a las políticas de Cumplimiento en las diversas actividades y áreas geográficas en que opera la Compañía, estableciendo los mecanismos mínimos de coordinación y exigencia entre los diversos actores.
- . Identificar, evaluar y controlar los principales riesgos de Cumplimiento, entendidos como aquellos que puedan generar sanciones legales, pérdidas financieras materiales, o pérdidas de reputación como resultado de posibles incumplimientos de Leyes, regulaciones y estándares de autorregulación de la organización, o de códigos de conducta aplicables a sus actividades de negocio.

Procesos de ejecución de la Política de Cumplimiento de CODERE.

Durante 2011 se han desarrollado y/o perfeccionado los siguientes procesos:

- Estandarización de las de las Políticas Internacionales de Prevención de Blanqueo de Capitales en Codere S.A.
- Aprobación del Manual Corporativo de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo.
- Implantación y gestión de los Códigos Éticos y de Conducta que evidencian el empleo de las mejores prácticas empresariales y de Responsabilidad Social Corporativa en Codere S.A.
- Acciones formativas en Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación Terrorismo a Consejeros, Directivos y empleados clave corporativos.
- Gestión del Sistema de Información de Cumplimiento exigido por el Plan de Cumplimiento de Codere S.A.

Por otra parte, se han potenciado las estructuras supervisadas por el Comité de Cumplimiento respecto a la operatividad de los Oficiales de Cumplimiento Locales. Así ha ocurrido en Colombia y Argentina, que junto a los ya existentes de Panamá, Italia y México (incorporación último trimestre de 2011 del nuevo Oficial de Cumplimiento), potencian de forma trascendente las capacidades del Departamento de Cumplimiento Corporativo en su función de llevar a cabo las Políticas de Cumplimiento de forma eficaz.

Como resumen de las actividades propias de Prevención de Blanqueo de Capitales (PBC) y Conocimiento de Terceros (KYC), así como de Formación en PBC a empleados y Directivos y Control de Clientes u Operaciones sospechosas, en 2011 se han realizado, las siguientes:

- . Se han llevado a cabo 4930 Due Diligences de diversas tipologías entre Corporativo y las Unidades de Negocio de los diversos países en que se opera, a Terceros con los que se mantienen relaciones de negocio o contractuales, tanto personas Físicas como Jurídicas.
- . Se han realizado 861 Due Diligences a personal Propio de CODERE.
- . Se ha impartido Formación Obligatoria en PBC a 969 empleados de forma interna en España , Argentina, Panamá y Colombia.
- . El control y reporte de Premios y Transacciones a las Autoridades competentes, con la identificación y registro exigibles en cada caso ha sido de 27.423, además de 28 Reportes de Operaciones Sospechosas, Tal proceso se ha llevado a cabo al completo en todas las Unidades de Negocio.
- . Se han atendido 85 comunicaciones de Gestión de Canales denuncias / Investigaciones internas.

E - JUNTA GENERAL

E.1 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) respecto al quórum de constitución de la Junta General

NO

	% de quórum distinto al establecido en art. 102 LSA para supuestos generales	% de quórum distinto al establecido en art. 103 LSA para supuestos especiales del art. 103
Quórum exigido en 1ª convocatoria	0	0
Quórum exigido en 2ª convocatoria	0	0

E.2 Indique y en su caso detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades Anónimas (LSA) para el régimen de adopción de acuerdos sociales.

SI

% establecido por la entidad para la adopción de acuerdos	75,000

Describe en qué se diferencia del régimen previsto en la LSA.

Describe las diferencias
El aumento o reducción de capital, en general cualquier modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, fusión, escisión o cesión global de activo y pasivo y traslado de domicilio al extranjero, requerirá del voto favorable del 75% del capital presente o representado en junta, cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el 25% o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el 50% (frente a la necesidad de voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el 25% o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento, que exige la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 201).

E.3 Relacione los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales, que sean distintos a los establecidos en la LSA.

En atención a los Estatutos Sociales y al Reglamento de la Junta General, no existen derechos distintos a los establecidos en la LSA para los accionistas en relación con la Juntas Generales.

E.4 Indique, en su caso, las medidas adoptadas para fomentar la participación de los accionistas en las juntas generales.

Al margen de las exigencias de la legislación aplicable, el Reglamento de la Junta General, el cual tiene por objeto establecer los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas de Codere, S.A. para facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos, de conformidad con la ley y con los estatutos, señala las siguientes medidas para fomentar la participación:

Página Web.-

Desde la publicación del anuncio de convocatoria, la Sociedad pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio social y mantendrá accesible en todo momento a través de la página web de la Sociedad, para conocimiento de accionistas e

inversores en general, toda la información que estimen conveniente, incluyendo:

- a) El texto íntegro de la convocatoria.
 - b) Los documentos e informaciones que, de acuerdo con la Ley o los Estatutos Sociales, deban facilitarse obligatoriamente en relación con los distintos asuntos incluidos en el orden del día, tales como cuentas anuales, informes de administradores, informes de auditores, informes de expertos, etc.
 - c) El texto íntegro de todos los acuerdos que el Consejo de Administración propone, así como la documentación relativa a los mismos, para su aprobación por la Junta General.
 - d) Modelo de tarjeta de asistencia y delegación e indicación sobre los medios y procedimientos para su obtención.
 - e) Indicación sobre los medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General.
 - f) Indicación sobre los medios y procedimientos de comunicación a distancia que, de conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales, puedan utilizar los accionistas para el ejercicio de sus derechos políticos.
 - g) Información sobre la forma en que se desarrollará la Junta General, tal como la ubicación del lugar donde vaya a celebrarse, accesos, existencia de diversas salas, medios o procedimientos técnicos que faciliten el seguimiento de la Junta tales como mecanismos de traducción simultánea, difusión a través de medios audiovisuales, etc.
 - h) Asimismo, se incluirán los números de teléfono, direcciones de correo electrónico, oficinas, horarios de atención y cualquier otro dato de los servicios de información al accionista de que disponga la Sociedad.
- La información antes referida pueda consultarse mediante un fácil acceso a la página web de la compañía www.codere.com, a través de sus apartados, accionistas e inversores, gobierno corporativo, hechos relevantes, información financiera, información operativa, etc.

Ejercicio del voto a distancia.-

Los accionistas podrán ejercitar su derecho de voto en relación con las propuestas sobre puntos del orden del día mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del accionista que ejerce su derecho al voto.

Foro Electrónico

Conforme lo dispuesto en el artículo 539 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Codere S.A. ha implementado el sistema del Foro Electrónico de Accionistas en su página web www.codere.com. El foro antes referido tiene por objeto facilitar la comunicación entre los accionistas con ocasión de la convocatoria de cada Junta General de Accionistas, pudiendo los usuarios registrados enviar comunicaciones que tengan por objeto efectuar propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria de Junta General; solicitudes de adhesión a dichas propuestas; presentar iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para el ejercicio de un derecho de minoría; efectuar ofertas o peticiones de representación voluntaria, etc.

Las referidas potestades deberán llevarse a cabo conforme las reglas de uso del foro que Codere S.A. emitió el 13 de abril de 2011, y que se acepten por los usuarios debidamente registrados. De conformidad con lo anterior, durante 2011 Codere S.A. puso en funcionamiento el Foro Electrónico desde la fecha en que se convocó la Junta General y la fecha en que la misma se celebró.

E.5 Indique si el cargo de presidente de la Junta General coincide con el cargo de presidente del Consejo de Administración. Detalle, en su caso, qué medidas se adoptan para garantizar la independencia y buen funcionamiento de la Junta General:

SI

Detalles las medidas
La Junta General de Accionistas de Codere, S.A. establece en su Reglamento de funcionamiento los principios de organización y funcionamiento, a los cuales debe ajustarse la actuación del Presidente, a fin de garantizar a los accionistas el ejercicio de sus derechos.
Además, a iniciativa propia, el Consejo de Administración suele requerir la presencia de Notario para que asista a la

Detalles las medidas
celebración de la Junta General y levante acta de la reunión. En consecuencia, ni el Presidente ni el Secretario de la Junta General intervienen en la elaboración del acta, que se encomienda a un fedatario público, con la consiguiente garantía de neutralidad para los accionistas.

E.6 Indique, en su caso, las modificaciones introducidas durante el ejercicio en el reglamento de la Junta General.

Durante el ejercicio 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2011, acordó modificar el Reglamento de la Junta General, y más concretamente sus artículos 1, 2, 7, 9, 10, 12, 14, 15, 16 y 20, a fin de eliminar referencias a textos legales derogados, así como para adaptar el Reglamento a exigencias o posibilidades que ofrece la nueva Ley de Sociedades de Capital.

E.7 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe:

Datos de asistencia					
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		Total
			Voto electrónico	Otros	
09/06/2011	15,828	61,209	0,000	0,000	77,037

E.8 Indique brevemente los acuerdos adoptados en las juntas generales celebrados en el ejercicio al que se refiere el presente informe y porcentaje de votos con los que se ha adoptado cada acuerdo.

Los puntos tratados según lo previsto en el Orden del Día de la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de Junio de 2011, fueron aprobados con los votos y los porcentajes que se especifican a continuación:

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 9 DE JUNIO DE 2011.

PRIMERO.- Examen y aprobación de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y memoria), y del informe de gestión de CODERE, S.A. y de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y memoria) y del informe de gestión de su grupo consolidado de sociedades, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 y de la propuesta de aplicación del resultado del referido ejercicio.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

SEGUNDO.- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2010.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

TERCERO.- Modificación de los estatutos sociales;

3.1. Modificación de los artículos 1; 15; 21; 23; 28; 29; 30; 31; y 32 de los Estatutos Sociales:

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

3.2. Modificación del artículo 16 de los Estatutos Sociales.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

3.3. Modificación del artículo 17 de los Estatutos Sociales.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

3.4. Modificación del artículo 19 de los Estatutos Sociales.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

3.5. Modificación del artículo 24 de los Estatutos Sociales.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

3.6. Modificación del artículo 26 de los Estatutos Sociales.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

CUARTO.- Modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

4.1. Modificación de los artículos 1, 2, 14 y 15 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.2. Modificación del artículo 7 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.3. Modificación del artículo 9 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.4. Modificación del artículo 10 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.5. Modificación del artículo 12 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.6. Modificación del artículo 16 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

4.7. Modificación del artículo 20 del Reglamento de Junta General.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

QUINTO.- Nombramiento en su caso de D. William Blaine Richardson como miembro del Consejo de Administración, con el carácter de externo independiente.

Este punto del orden del día fue aprobado por el 99,2% del quorum de asistencia.

SEXTO.- Autorización para la adquisición de acciones propias directamente o a través de Sociedades del Grupo.

Este punto del orden del día fue aprobado por el 99,91% del quorum de asistencia.

SÉPTIMO.- Delegación de facultades para formalizar, interpretar, subsanar y ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas.

Este punto del orden del día fue aprobado por unanimidad de los asistentes.

OCTAVO.- Votación con carácter consultivo del Informe sobre Política de Retribuciones correspondiente al ejercicio 2010.

Este punto del orden del día fue aprobado por el 99,91% del quorum de asistencia.

NOVENO.- Información sobre las modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en el artículo 516 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

DÉCIMO.- Presentación del informe explicativo sobre los elementos del Informe de Gestión a los que se refería el actualmente derogado artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores.

E.9 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la Junta General.

SI

Número de acciones necesarias para asistir a la Junta General	100

E.10 Indique y justifique las políticas seguidas por la sociedad referente a las delegaciones de voto en la junta general.

De conformidad con el artículo 14 del Reglamento de Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otra persona, sea o no accionista, utilizando la fórmula de delegación. Un mismo accionista no podrá estar representado por más de un representante en la misma Junta.

La representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta por escrito mediante remisión de la tarjeta de asistencia y delegación debidamente cumplimentada y firmada por el accionista que otorga la representación, o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en el artículo 189.2 de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable para el ejercicio del derecho de voto a distancia y que se establezcan por el Consejo de Administración con carácter general o por cada Junta.

La representación será siempre revocable, entendiéndose revocada por la asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, por el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia.

E.11 Indique si la compañía tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad:

NO

E.12 Indique la dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en su página Web.

Codere cumple con la legislación aplicable y las mejores prácticas en cuanto a los contenidos establecidos relativos al Gobierno Corporativo de su página web.

El acceso al contenido de Gobierno Corporativo se realiza desde la página principal (www.codere.com) pinchando en el epígrafe accionistas e inversores, y una vez ahí, pinchando en el epígrafe Gobierno Corporativo.

F - GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código Unificado de buen gobierno. En el supuesto de no cumplir alguna de ellas, explique las recomendaciones, normas, prácticas o criterios, que aplica la sociedad.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Ver epígrafes: A.9, B.1.22, B.1.23 y E.1, E.2

Cumple

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

- a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;
- b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Ver epígrafes: C.4 y C.7

No Aplicable

3. Que, aunque no lo exijan de forma expresa las Leyes mercantiles, se sometan a la aprobación de la Junta General de Accionistas las operaciones que entrañen una modificación estructural de la sociedad y, en particular, las siguientes:

- a) La transformación de sociedades cotizadas en compañías holding, mediante "filialización" o incorporación a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, incluso aunque ésta mantenga el pleno dominio de aquéllas;
- b) La adquisición o enajenación de activos operativos esenciales, cuando entrañe una modificación efectiva del objeto social;
- c) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.

Cumple Parcialmente

Dado que la normativa mercantil no lo exige, y tratándose de operaciones cuya ejecución no parece de momento previsible (hasta la fecha Codere S.A. no ha tenido que afrontar una operación de esa índole ni tiene planes de llevarla a cabo), no se ha considerado necesario ni oportuno incluir una mención de este tipo en la regulación estatutaria y/o reglamentaria de la sociedad. No obstante lo anterior, el Reglamento de la Junta General de la sociedad, en su artículo 7 establece que será

competencia de la Junta General la transformación, fusión, escisión, cesión global de activo y pasivo, el traslado del domicilio al extranjero y la disolución de la sociedad y en general cualquier modificación de los estatutos sociales.

4. Que las propuestas detalladas de los acuerdos a adoptar en la Junta General, incluida la información a que se refiere la recomendación 28, se hagan públicas en el momento de la publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Cumple

5. Que en la Junta General se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, a fin de que los accionistas puedan ejercer de forma separada sus preferencias de voto. Y que dicha regla se aplique, en particular:

- a) Al nombramiento o ratificación de consejeros, que deberán votarse de forma individual;
- b) En el caso de modificaciones de Estatutos, a cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.

Ver epígrafe: E.8

Cumple

6. Que las sociedades permitan fraccionar el voto a fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero actúen por cuenta de clientes distintos, puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

Ver epígrafe: E.4

Cumple

7. Que el Consejo desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas y se guíe por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.

Y que vele asimismo para que en sus relaciones con los grupos de interés (stakeholders) la empresa respete las leyes y reglamentos; cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos; respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente.

Cumple

8. Que el Consejo asuma, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple los objetivos marcados y respeta el objeto e interés social de la compañía. Y que, a tal fin, el Consejo en pleno se reserve la competencia de aprobar:

- a) Las políticas y estrategias generales de la sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.
 - viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites.

Ver epígrafes: B.1.10, B.1.13, B.1.14 y D.3

- b) Las siguientes decisiones :

i) A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como sus cláusulas de indemnización.

Ver epígrafe: B.1.14

ii) La retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.

Ver epígrafe: B.1.14

iii) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

iv) Las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General;

v) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones que la sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

1ª. Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;

2ª. Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;

3ª. Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la sociedad.

Se recomienda que el Consejo apruebe las operaciones vinculadas previo informe favorable del Comité de Auditoría o, en su caso, de aquel otro al que se hubiera encomendado esa función; y que los consejeros a los que afecten, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, se ausenten de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

Se recomienda que las competencias que aquí se atribuyen al Consejo lo sean con carácter indelegable, salvo las mencionadas en las letras b) y c), que podrán ser adoptadas por razones de urgencia por la Comisión Delegada, con posterior ratificación por el Consejo en pleno.

Ver epígrafes: C.1 y C.6

Cumple

9. Que el Consejo tenga la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que su tamaño no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

Ver epígrafe: B.1.1

Cumple

10. Que los consejeros externos dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del Consejo y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Ver epígrafes: A.2, A.3, B.1.3 y B.1.14

Cumple

11. Que si existiera algún consejero externo que no pueda ser considerado dominical ni independiente, la sociedad explique tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.

Ver epígrafe: B.1.3

No Aplicable

12. Que dentro de los consejeros externos, la relación entre el número de consejeros dominicales y el de independientes refleje la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por los consejeros dominicales y el resto del capital.

Este criterio de proporcionalidad estricta podrá atenuarse, de forma que el peso de los dominicales sea mayor que el que correspondería al porcentaje total de capital que representen:

1º En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas o nulas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas, pero existan accionistas, con paquetes accionariales de elevado valor absoluto.

2º Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo, y no tengan vínculos entre sí.

Ver epígrafes: B.1.3, A.2 y A.3

Cumple

13. Que el número de consejeros independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.

Ver epígrafe: B.1.3

Cumple

14. Que el carácter de cada consejero se explique por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirme o, en su caso, revise anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por la Comisión de Nombramientos. Y que en dicho Informe también se expliquen las razones por las cuales se haya nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.

Ver epígrafes: B.1.3 y B.1.4

Cumple

15. Que cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explique los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación; y que, en particular, la Comisión de Nombramientos vele para que al proveerse nuevas vacantes:

- a) Los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras;
- b) La compañía busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.27 y B.2.3

Cumple

16. Que el Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, se asegure de que los consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimule el debate y la participación activa de los consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organice y coordine con los presidentes de las Comisiones relevantes la evaluación periódica del Consejo, así como, en su caso, la del Consejero Delegado o primer ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

17. Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

Ver epígrafe: B.1.21

Cumple

18. Que el Secretario del Consejo, vele de forma especial para que las actuaciones del Consejo:

- a) Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
- b) Sean conformes con los Estatutos de la sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la compañía;
- c) Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código Unificado que la compañía hubiera aceptado.

Y que, para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, su nombramiento y cese sean informados por la Comisión de Nombramientos y aprobados por el pleno del Consejo; y que dicho procedimiento de nombramiento y cese conste en el Reglamento del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.34

Cumple

19. Que el Consejo se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada Consejero proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Ver epígrafe: B.1.29

Cumple

20. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a casos indispensables y se cuantifiquen en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Y que si la representación fuera imprescindible, se confiera con instrucciones.

Ver epígrafes: B.1.28 y B.1.30

Cumple

21. Que cuando los consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple

22. Que el Consejo en pleno evalúe una vez al año:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo;
- b) Partiendo del informe que le eleve la Comisión de Nombramientos, el desempeño de sus funciones por el Presidente del Consejo y por el primer ejecutivo de la compañía;
- c) El funcionamiento de sus Comisiones, partiendo del informe que éstas le eleven.

Ver epígrafe: B.1.19

Cumple

23. Que todos los consejeros puedan hacer efectivo el derecho a recabar la información adicional que juzguen precisa sobre asuntos de la competencia del Consejo. Y que, salvo que los Estatutos o el Reglamento del Consejo establezcan otra cosa, dirijan su requerimiento al Presidente o al Secretario del Consejo.

Ver epígrafe: B.1.42

Cumple

24. Que todos los consejeros tengan derecho a obtener de la sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones. Y que la sociedad arbitre los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, que en circunstancias especiales podrá incluir el asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Ver epígrafe: B.1.41

Cumple

25. Que las sociedades establezcan un programa de orientación que proporcione a los nuevos consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. Y que ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple

26. Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

Ver epígrafes: B.1.8, B.1.9 y B.1.17

Cumple

27. Que la propuesta de nombramiento o reelección de consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de Accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, se aprueben por el Consejo:

- a) A propuesta de la Comisión de Nombramientos, en el caso de consejeros independientes.
- b) Previo informe de la Comisión de Nombramientos, en el caso de los restantes consejeros.

Ver epígrafe: B.1.2

Cumple

28. Que las sociedades hagan pública a través de su página Web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros Consejos de administración a los que pertenezca, se trate o no de sociedades cotizadas;
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezca según corresponda, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Cumple

29. Que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período continuado superior a 12 años.

Ver epígrafe: B.1.2

Explique

El artículo 3 del Reglamento del Consejo de Administración de Codere S.A. establece que se procurará que los Consejeros Independientes no permanezcan como tales durante un período superior a 12 años, y que si se acordare su renovación en el cargo con tal carácter más allá de dicho plazo, se deberá explicar las razones específicas que lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Adicionalmente el artículo 1.11 del mismo texto indica que el carácter de cada Consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirmará o, en su caso, revisará anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por el Comité de Gobierno Corporativo.

Los consejeros independientes D. Eugenio Vela Sastre y D. Juan José Zornoza Pérez cumplieron 12 años como Consejeros de Codere S.A. el 17 de junio de 2011. El Comité de Gobierno Corporativo, en su sesión celebrada el 23 de febrero de 2012, y tras ausentarse de las deliberaciones y votación los dos Consejeros implicados, verificó que ambos consejeros, a pesar del período transcurrido desde su primer nombramiento, siguen desempeñando sus funciones sin verse condicionados por las relaciones que pudieran mantener con la Sociedad, ni con sus accionistas significativos o sus directivos, así como que no incurrían en ninguna de las circunstancias que (conforme al artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores y artículo 1.13 del Reglamento del Consejo) les inhabilitarían para ser clasificados como Independientes. Asimismo el Comité consideró, que no solo no se ha desvirtuado su independencia, sino que además, dada la actual coyuntura de la sociedad, es altamente recomendable que tanto D. Eugenio Vela Sastre como D. Juan José Zornoza Pérez, continúen en sus cargos de consejeros independientes, por la aportación especialmente relevante que éstos realizan a consecuencia de sus conocimientos históricos de la sociedad y del sector en que esta se desenvuelve. En consecuencia, el Comité de Gobierno Corporativo acordó que estos dos consejeros continúen en su cargo, con el carácter de independientes.

30. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Ver epígrafes: A.2, A.3 y B.1.2

Cumple

31. Que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en algunas de las circunstancias descritas en el epígrafe 5 del apartado III de definiciones de este Código.

También podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la Recomendación 12.

Ver epígrafes: B.1.2, B.1.5 y B.1.26

Cumple

32. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores

vicisitudes procesales.

Que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas, el Consejo examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el Consejo de cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafes: B.1.43 y B.1.44

Cumple

33. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

Y que cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, éste saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta Recomendación alcanza también al Secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

34. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Ver epígrafe: B.1.5

No Aplicable

35. Que la política de retribuciones aprobada por el Consejo se pronuncie como mínimo sobre las siguientes cuestiones:

a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comisiones y una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;

b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:

i) Clases de consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos.

ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;

iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (bonus) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y

iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

c) Principales características de los sistemas de previsión (por ejemplo, pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

d) Condiciones que deberán respetar los contratos de quienes ejerzan funciones de alta dirección como consejeros ejecutivos, entre las que se incluirán:

i) Duración;

ii) Plazos de preaviso; y

iii) Cualesquiera otras cláusulas relativas a primas de contratación, así como indemnizaciones o blindajes por resolución anticipada o terminación de la relación contractual entre la sociedad y el

consejero ejecutivo.

Ver epígrafe: B.1.15

Cumple

36. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones mediante entrega de acciones de la sociedad o de sociedades del grupo, opciones sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción, retribuciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad o sistemas de previsión.

Esta recomendación no alcanzará a la entrega de acciones, cuando se condicione a que los consejeros las mantengan hasta su cese como consejero.

Ver epígrafes: A.3 y B.1.3

Cumple

37. Que la remuneración de los consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Cumple

38. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

No Aplicable

39. Que en caso de retribuciones variables, las políticas retributivas incorporen las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

No Aplicable

40. Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

Ver epígrafe: B.1.16

Cumple

41. Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso:
- i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;
 - iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Explique

Si bien el Reglamento del Consejo de Administración de Codere S.A. establece en su artículo 5.2. la misma obligación que la contenida en la presente recomendación, lo cierto es que actualmente no se incluye en la Memoria anual de la Sociedad dichas retribuciones individuales, al entenderse cumplida dicha obligación, mediante la publicación anual, detallada, individualizada y completa de las remuneraciones de los Consejeros, en el Informe Anual de Política de Retribuciones de Codere S.A., documento que se ha presentado a votación consultiva de la Junta General de Accionistas, en los años 2010 y 2011.

42. Que cuando exista Comisión Delegada o Ejecutiva (en adelante, "Comisión Delegada"), la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio Consejo y su secretario sea el del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.6

No Aplicable

43. Que el Consejo tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada y que todos los miembros del Consejo reciban copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

No Aplicable

44. Que el Consejo de Administración constituya en su seno, además del Comité de Auditoría exigido por la Ley del Mercado de Valores, una Comisión, o dos comisiones separadas, de Nombramientos y Retribuciones.

Que las reglas de composición y funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión o comisiones de Nombramientos y Retribuciones figuren en el Reglamento del Consejo, e incluyan las siguientes:

- a) Que el Consejo designe los miembros de estas Comisiones, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión; delibere sobre sus propuestas e informes; y ante él hayan de dar cuenta, en el primer pleno del Consejo posterior a sus reuniones, de su actividad y responder del trabajo realizado;
- b) Que dichas Comisiones estén compuestas exclusivamente por consejeros externos, con un mínimo de tres. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la asistencia de consejeros ejecutivos o altos directivos, cuando así lo acuerden de forma expresa los miembros de la Comisión.
- c) Que sus Presidentes sean consejeros independientes.
- d) Que puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, de la que se remitirá copia a todos los miembros del Consejo.

Ver epígrafes: B.2.1 y B.2.3

Cumple

45. Que la supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo se atribuya a la Comisión de Auditoría, a la Comisión de Nombramientos, o, si existieran de forma separada, a las de Cumplimiento o Gobierno Corporativo.

Explique

El Comité de Gobierno Corporativo tiene entre sus funciones, la de supervisar y examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en relación con los Mercados de Valores, así como supervisar el cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo aplicables en dicha materia.

En relación al Código Ético y de Conducta del Grupo Codere, aprobado por el Consejo de Administración el 27 de enero de 2011, la evaluación con respecto a su grado de seguimiento corresponde a la Dirección Corporativa de Seguridad y Cumplimiento, que realizará un informe anual sobre la materia. Dicho informe será comunicado al Comité de Cumplimiento, así como al Presidente-Consejero Delegado de Codere S.A. Cualquier revisión o actualización que suponga una modificación al Código Ético y de Conducta requerirá la aprobación del Consejo de Administración de Codere S.A. previo informe del Comité de Cumplimiento.

46. Que los miembros del Comité de Auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

Cumple

47. Que las sociedades cotizadas dispongan de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

Cumple

48. Que el responsable de la función de auditoría interna presente al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple

49. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales...) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;

- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Ver epígrafes: D

Cumple

50. Que corresponda al Comité de Auditoría:

1º En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
- b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2º En relación con el auditor externo:

- a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
- b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
- c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
 - ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Ver epígrafes: B.1.35, B.2.2, B.2.3 y D.3

Cumple Parcialmente

En cuanto al apartado 1o.d. la función de establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar de forma confidencial, y si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables que se adviertan en el seno de la empresa, es Codere S.A. es una función que tiene atribuida el Comité de Cumplimiento, conforme al artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración.

51. Que el Comité de Auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

52. Que el Comité de Auditoría informe al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, sobre los siguientes asuntos señalados en la Recomendación 8:

- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité debiera asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
- b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
- c) Las operaciones vinculadas, salvo que esa función de informe previo haya sido atribuida a otra Comisión de las de supervisión y control.

Ver epígrafes: B.2.2 y B.2.3

Cumple

53. Que el Consejo de Administración procure presentar las cuentas a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el Presidente del Comité de Auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Ver epígrafe: B.1.38

Cumple

54. Que la mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos -o de Nombramientos y Retribuciones, si fueran una sola- sean consejeros independientes.

Ver epígrafe: B.2.1

Explique

De cuatro miembros que componen el Comité de Gobierno Corporativo, el 50% de los mismos, está formado por Consejeros Independientes. El 50% restante lo componen Consejeros Dominicales. Esto cumple con lo establecido en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración, que al tratar el Comité de Gobierno Corporativo establece que todos los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos y la mitad al menos Consejeros Independientes,

55. Que correspondan a la Comisión de Nombramientos, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

- a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia, las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, y evaluar el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar bien su cometido.
- b) Examinar u organizar, de la forma que se entienda adecuada, la sucesión del Presidente y del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas al Consejo, para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y bien planificada.
- c) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- d) Informar al Consejo sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en la Recomendación 14 de este Código.

Ver epígrafe: B.2.3

Cumple Parcialmente

La función recogida en la letra b) no se encuentra expresamente atribuida al Comité de Gobierno Corporativo.

56. Que la Comisión de Nombramientos consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la Comisión de Nombramientos que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

57. Que corresponda a la Comisión de Retribuciones, además de las funciones indicadas en las Recomendaciones precedentes, las siguientes:

a) Proponer al Consejo de Administración:

- i) La política de retribución de los consejeros y altos directivos;
- ii) La retribución individual de los consejeros ejecutivos y las demás condiciones de sus contratos.
- iii) Las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.

b) Velar por la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.

Ver epígrafes: B.1.14 y B.2.3

Cumple

58. Que la Comisión de Retribuciones consulte al Presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

G - OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

Si considera que existe algún principio o aspecto relevante relativo a las prácticas de gobierno corporativo aplicado por su sociedad, que no ha sido abordado por el presente Informe, a continuación, mencione y explique su contenido.

En relación con el apartado B.1.3 los Consejeros Ejecutivos y Dominicales fueron reelegidos de conformidad con el informe previo del Comité de Nombramientos y Retribuciones, cuyas funciones han sido posteriormente asumidas por el Comité de Gobierno Corporativo.

En relación con el apartado B.1.13 señalar que si bien el Reglamento del Consejo de Administración reserva al pleno del Consejo la facultad de acordar las cláusulas de indemnización de los Altos Directivos y las condiciones de los contratos de los Consejeros Ejecutivos, de los 5 beneficiarios de cláusulas de garantía o blindaje que se indican en la respuesta a esta pregunta, 4 no fueron autorizadas por el Consejo de Administración, al corresponder a contratos realizados con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento del Consejo de Administración, mientras que la 5 ha sido debidamente autorizada durante el ejercicio 2011.

En relación con el apartado B.1.26 señalar que el Reglamento del Consejo establece en su artículo 3.2. que se procurará que los Consejeros independientes no permanezcan como tales durante un período superior a 12 años, y que en caso de acordarse su renovación en el cargo, más allá de dicho plazo, se deberán explicar las razones específicas que lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. En este sentido, ver contestación a la Recomendación F.29.

En relación con el apartado B.1.29 indicar que el tercer Comité existente en el seno del Consejo de Administración de Codere S.A., el Comité de Cumplimiento, se ha reunido durante 2011 en seis ocasiones. Adicionalmente las 9 reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se indican, corresponden a las reuniones del Comité de Gobierno Corporativo, Comité que desde Juno de 2010 asumió las funciones del anterior Comité de Retribuciones y Nombramientos.

En relación con el apartado B.2.1. Indicar que el Reglamento del Consejo de Administración de Codere S.A. establece en su artículo 15 que cuando el Presidente del Comité de Cumplimiento no sea un Consejero Independiente se deberá indicar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo las razones que lo motiven. En este sentido, el Presidente del Comité de Cumplimiento Don Jose Ignacio Cases tiene la condición de Consejero Dominical debiéndose su nombramiento como Presidente de dicho Comité a su experiencia y conocimientos al haber sido Secretario General de la Comisión del Juego del Ministerio del Interior y Profesor Titular de Ciencias Políticas de la Universidad Carlos III de Madrid, siendo por tanto una de las personas que mayor conocimiento atesora en la materia.

En relación con el apartado B.2.2. la función de establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial, y si se considera apropiado anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, corresponde conforme al Reglamento del Consejo de Codere SA al Comité de Cumplimiento.

En el apartado C.3. relativo al detalle de operaciones relevantes entre la sociedad o entidades de su grupo y administradores o directivos de la sociedad, señalamos con referencia al Consejero D. José Ramón Romero Rodríguez, una relación contractual de prestación de servicios por importe de 488.000 euros, si bien quien presta dichos servicios, es el Despacho Loyra Abogados, del que dicho Consejero, es Socio Director.

Dentro de este apartado podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz, relacionados con los anteriores apartados del informe, en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, indique si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

Definición vinculante de consejero independiente:

Indique si alguno de los consejeros independientes tiene o ha tenido alguna relación con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos, que de haber sido suficientemente significativa o importante, habría determinado que el consejero no pudiera ser considerado como independiente de conformidad con la definición recogida en el apartado 5 del Código Unificado de buen gobierno:

NO

Fecha y firma:

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha

28/02/2012

Indique si ha habido Consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

NO

ANEXO AL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Información adicional al modelo de Informe Anual de Gobierno Corporativo vigente que presenta la sociedad "CODERE S.A." de conformidad con lo establecido en la Ley de Economía Sostenible que en su Disposición Final Quinta introdujo un nuevo capítulo VI al título IV de la LMV, que lleva por título "Del informe anual de gobierno corporativo".

La Ley 2/2011 de Economía Sostenible ha modificado la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, introduciendo un nuevo capítulo VI con título "Del informe anual de gobierno corporativo", que modifica el régimen jurídico existente hasta ahora, e incorpora nuevas obligaciones de información para las sociedades anónimas cotizadas.

El referido capítulo incluye el artículo 61 bis el cual, deroga y refunde el contenido de los antiguos artículos 116 y 116 bis de la Ley del Mercado de Valores y requiere que el Informe Anual de Gobierno Corporativo incluya una descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos, en relación con el proceso de emisión de la información financiera.

Así las cosas, y en tanto no hayan terminado los procesos legislativos necesarios para el desarrollo de un nuevo modelo de IAGC, el correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 se realiza utilizando el contenido y estructura del modelo establecido en la Circular 4/2007 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, mientras que la incorporación de los contenidos incluidos en la Ley de Economía Sostenible sobre gobierno corporativo, no incluidos en dicho modelo, se realiza mediante la preparación del presente documento.

Una vez establecido lo anterior, pasamos a analizar de forma concreta e individualizada, aquellos contenidos incorporados por la Ley de Economía Sostenible.

- **Descripción de las principales características de los sistemas internos de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de la información financiera (art. 61 bis 4,h LMV).**

Entorno de Control:

Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

- (i) El Consejo de Administración es el responsable de la aprobación de la Política de Control y Gestión de Riesgos, así como del seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control, tal y como se desprende del artículo 7º "*Facultades cuyo ejercicio se reserva el Consejo de Administración*" del Título II de "*Competencias del Consejo de Administración*".
- (ii) La implantación, mantenimiento y supervisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera es responsabilidad de la Dirección Económico Financiera

Corporativa, así como de las Direcciones Económicas Financieras de las distintas Unidades de Negocio. Asimismo, las distintas Direcciones Generales son responsables de la implantación efectiva en su área de actividad.

- (iii) El Comité de Auditoría es el responsable de la supervisión del Sistema de Control Interno. Dentro de sus funciones, como Comisión Delegada del Consejo de Administración, están las siguientes:
- a. Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
 - b. Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
 - c. Informar, al menos, una vez al año, al Consejo de Administración en materia de control de riesgos y de las disfunciones detectadas, en su caso, en los informes de la auditoría interna o en el ejercicio de las funciones anteriormente enumeradas.

Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

1) Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

La Sociedad dispone de una estructura organizativa que tiene desarrolladas las grandes líneas de responsabilidad y autoridad en los diferentes procesos, para cada unidad de negocio y para cada una de las áreas geográficas relevantes del Grupo. Las Direcciones de Recursos Humanos y las Direcciones Operativas participan en su diseño y revisión. Estas líneas de responsabilidad y de autoridad están comunicadas a los niveles necesarios con diferentes niveles de formalización.

Asimismo, la Sociedad dispone de una política de poderes clara y actualizada que supone el máximo exponente de las líneas de autoridad.

El Consejo de Administración, a propuesta del Presidente de la Sociedad, se reserva la competencia del nombramiento y eventual cese de los Altos Directivos, mientras que el Comité de Gobierno Corporativo establece las directrices y supervisa las actuaciones relativas al nombramiento, selección, desarrollo de carrera, promoción y despido de directivos, para que la compañía disponga del personal de alta cualificación necesario para su gestión.

2) Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

La Sociedad dispone de:

- Código Ético y de Conducta que recoge los principios de la ética empresarial y transparencia en todos los ámbitos de actuación (aprobado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en la sesión de fecha 27 de enero de 2011).
- Reglamento interno de Conducta en el mercado de valores que determina los criterios de comportamiento que se debe seguir en las operaciones que se efectúen en el mercado de valores, con el fin de contribuir a su transparencia y a la protección de los inversores (aprobado por el Consejo de Administración de Codere, S.A., en la sesión de fecha 25 de febrero de 2010).

El Consejo de Administración es el órgano encargado de la aprobación y difusión del Código Ético y la Dirección Corporativa de Seguridad y Cumplimiento es el área supervisora de su cumplimiento y la encargada de proponer las acciones correctoras y las sanciones oportunas.

Durante 2011, la Sociedad ha llevado una labor de comunicación y difusión del Código Ético y de Conducta en todo el Grupo.

Dentro de los valores que recoge el Código Ético y de Conducta se encuentra, entre los relativos al Entorno del Grupo Codere (Apartado V de "El Entorno del Grupo Codere"), el artículo 5.2 "Información veraz, adecuada y útil", que describe cómo el Grupo Codere ha de informar de forma veraz, adecuada, útil y congruente de sus políticas y actuaciones. En concreto, en relación a la información económico-financiera ésta, y en especial las Cuentas Anuales, reflejará fielmente su realidad económico, financiera y patrimonial, acorde a los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas internacionales de la información financiera que le sean aplicables. A estos efectos, ningún profesional ocultará o distorsionará la información de los registros e informes contables del Grupo Codere.

La falta de honestidad en relación a la información financiera contraviene al Código Ético y de Conducta, considerándose también en esta falta de honestidad a la entrega de información incorrecta, organizarla de forma equívoca o intentar confundir a los que la reciben.

3) Canal de denuncias, que permita la comunicación al Comité de Auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Sociedad dispone de un Canal de denuncias, de naturaleza confidencial, que está habilitado a través de una dirección de correo electrónico, correo ordinario y un teléfono gratuito. Dicho Canal de denuncias ha sido difundido a los empleados junto con el Código Ético y de Conducta del Grupo.

Se prevé que el Canal de denuncias esté plenamente operativo en todas sus modalidades y en todos los países en 2012.

El órgano encargado de su gestión es la Dirección Corporativa de Seguridad y Cumplimiento, dirección encargada de analizar de forma confidencial las denuncias recibidas, de proponer acciones correctoras y, en su caso, las sanciones oportunas.

4) Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Existen planes de formación para el personal con responsabilidades en la preparación de la información financiera, en las áreas de normativa contable y auditoría. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha estado llevando a cabo planes de formación relativos a control interno para los máximos responsables de las Unidades de Negocio, así como planes de formación específicos relativos al control interno para ciertas áreas, con motivo del proyecto de mejora del Sistema de Control Interno de la Información Financiera en el Grupo Codere.

Evaluación de Riesgos:

Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

1) El proceso existe y está documentado:

El Grupo Codere posee un proceso de identificación de los principales riesgos que pueden afectar el Grupo, incluyendo, entre todas las tipologías identificadas, los riesgos específicos relativos a la información financiera. El resultado de este proceso es un Mapa de Riesgos donde se presentan los riesgos residuales de mayor impacto y probabilidad en el Grupo Codere. Dicho Mapa se actualiza anualmente.

Para los procesos críticos y sociedades significativas, considerando además que los procesos en distintas unidades o localizaciones deben ser evaluados individualmente, existen matrices de riesgos y controles, donde se documentan los procesos críticos, identificándose los principales riesgos que afectan a dichos procesos, así como los controles clave existentes para mitigar los riesgos materiales con impacto en la información financiera.

2) Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

En el proceso de identificación de los riesgos de la Información Financiera se valora, y con el objetivo de garantizar la fiabilidad y exactitud de la información financiera, el posible impacto en las siguientes categorías:

- Existencia y ocurrencia: Las transacciones, hechos y demás eventos existen y se han registrado en el momento adecuado
- Integridad: La información refleja la totalidad de las transacciones, hechos y demás eventos en los que la entidad es parte afectada
- Valoración: Las transacciones, hechos y demás eventos se registran y valoran de conformidad con la normativa aplicable
- Corte de operaciones: Las transacciones son registradas en el periodo adecuado según su devengo

- Presentación, desglose y comparabilidad: Las transacciones, hechos y demás eventos se clasifican, presentan y revelan en la información financiera de acuerdo con la normativa aplicable
- Derechos y obligaciones: La información financiera refleja, a la fecha correspondiente, los derechos y obligaciones a través de los correspondientes activos y pasivos.

El objetivo es determinar de una manera fiable la posibilidad de que un determinado riesgo ocurra y en ese caso, el impacto en los estados financieros, de tal manera que sea posible su priorización y elaboración del plan de mitigación.

Este es un proceso continuo que permite mejorar el diseño y la efectividad de los controles y minimizar los riesgos relacionados con el reporte financiero. El proceso de identificación de riesgos de la información financiera ha sido recientemente analizado en el segundo semestre de 2011, y se tiene establecida una periodicidad anual para su revisión y actualización.

3) La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

El perímetro de consolidación de la Sociedad se encuentra claramente identificado y se actualiza de forma mensual, lo que permite conocer todas las filiales del Grupo Codere, el porcentaje de participación efectiva y el grado de influencia en las mismas.

Mensualmente se comunican todas aquellas variaciones habidas en la estructura del Grupo a todos los intervinientes en el proceso de elaboración de la información financiera que necesitan conocerlas.

4) Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

Dada la importancia que tienen para la actividad y presencia del Grupo Codere las tipologías de riesgo más significativas que se han considerado han sido los riesgos regulatorios, sociopolíticos, financieros, tecnológicos, reputacionales y los operativos relativos a cada una de las Unidades de Negocio.

5) Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

En última instancia es el Consejo de Administración quien, a través del Comité de Auditoría, y tal y como se recoge en el artículo 14 de su reglamento quien tiene la función de "Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente".

Al Comité de Auditoría le corresponde la competencia de gestionar la Política de Control y Gestión de Riesgos en la que se identificarán, al menos, los distintos tipos de riesgos, la fijación del nivel de riesgo considerado como aceptable, las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse y los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Actividades de Control:

Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.

La sociedad dispone de procedimientos de revisión y autorización de la información financiera a publicar en los mercados de valores. Dichos procedimientos se refieren a:

- Procedimientos de revisión y de autorización de los estados financieros individuales de cada filial del Grupo.
- Procedimientos de revisión y de autorización de los estados financieros consolidados.
- Procedimiento de revisión y elaboración de la información que se remite a los mercados de valores.
- Para cada proceso significativo, documentación descriptiva de los flujos de actividades realizadas tanto por la Dirección Económico Financiera como por el resto de áreas que tengan participación en la información financiera.

En dichos procedimientos de revisión y autorización de la información financiera se encuentran los relativos a las revisiones de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes que forman parte del procedimiento de cierre mensual que aplica el Grupo Codere.

Durante el segundo semestre de 2011, como resultado del análisis de los riesgos y los controles de los procesos con impacto significativo en la información financiera se ha propuesto como mejora un procedimiento de certificación del reporte financiero que será implementado durante el ejercicio 2012.

Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.

La Sociedad dispone de directrices y reglas de actuación para la gestión de la seguridad de la información. Dichas directrices aplican a los sistemas que intervienen en la generación de la información financiera y se refieren a la utilización de recursos informáticos, el acceso a los sistemas y la gestión de usuarios, la protección de redes, sistemas, bases de datos y aplicaciones y la gestión de copias de seguridad.

La Dirección de Sistemas de Información es responsable de definir y proponer las políticas de seguridad, salvo en lo que se refiere a la seguridad física del Centro de Proceso de Datos que es responsabilidad de la Dirección de Seguridad y Cumplimiento.

Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

No existen áreas de actividad relevantes subcontratadas a terceros que puedan afectar a la información financiera, por lo que no se ha considerado necesaria la elaboración de un procedimiento de selección de las actividades realizadas por estos.

No obstante, en el caso de externalización de algunos servicios relativos a sistemas de información, el contrato con el proveedor establece los niveles de servicio que son supervisados por la Dirección de Sistemas de Información.

Información y Comunicación:

Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

Dentro de la Dirección Económica Financiera existe una función específica responsable de resolver todas las dudas derivadas de las interpretaciones de la norma. Existe un Manual de Políticas Contables a nivel Grupo aplicable a todas las Unidades de Negocio. Dicho Manual es revisado con el objetivo de su actualización de forma periódica.

Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIF.

La Sociedad dispone de un reporte de información financiero homogéneo para todas las unidades del Grupo que permite a la Sociedad realizar cierres mensuales completos. Dicho reporte contiene toda la información necesaria para elaborar los estados financieros principales y sus notas. Adicionalmente, indicar que un alto porcentaje de la información financiera del Grupo se encuentra integrada en los Sistemas de Información Corporativos.

Supervisión del funcionamiento del sistema:

Tal y como se recoge en el artículo 14 del reglamento del Consejo de Administración, entre otras, el Comité de Auditoría tiene las siguientes funciones:

- Supervisar los servicios de auditoría interna y velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes
- Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente
- Supervisar el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

- Informar, al menos una vez al año, al Consejo de Administración en materia de control de riesgos y de las disfunciones detectadas, en su caso, en los informes de la auditoría interna o en el ejercicio de las funciones anteriormente enumeradas.
- Realizar con carácter anual una memoria conteniendo las actividades realizadas por el Comité

A. Función de Auditoría Interna

El Grupo Codere cuenta con una Dirección de Auditoría Interna que depende directamente del Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría, quien supervisa los servicios de auditoría interna.

Entre las funciones de la Dirección de Auditoría Interna se encuentra la de supervisar el cumplimiento, eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno, así como la fiabilidad y calidad de la información financiera y operativa.

Esta Dirección es corporativa y cuenta con presencia todos los países relevantes donde el Grupo está presente. La totalidad de su plantilla tiene dedicación exclusiva, no compaginando su actividad con otras funciones diferentes a las propias del auditor interno.

El Comité de Auditoría aprueba anualmente los planes de auditoría presentados por la Dirección de Auditoría y, al menos una vez al año, es informado sobre el resultado de los trabajos realizados. En el ejercicio de sus funciones, el Comité de Auditoría es informado periódicamente sobre las actividades de auditoría interna y verifica que la Alta Dirección tenga en cuenta las recomendaciones y conclusiones de sus informes.

B. Alcance de la evaluación del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera

El Departamento de Auditoría Interna, en ejecución de su Plan Anual aprobado por el Comité de Auditoría, realiza una supervisión continua del sistema de control interno del Grupo Codere, para asegurar el control de la fiabilidad de la información financiera y de los procedimientos operativos.

El Departamento de Auditoría Interna dispone de un plan plurianual de supervisión aprobado por el Comité de Auditoría. Este plan prevé la revisión de todos los procesos críticos de negocio en todas las sociedades y localizaciones geográficas del Grupo (incluyendo sistemas de información) en un periodo de tres años, con la excepción de determinadas áreas y procesos, que por su especial relevancia, son revisados anualmente. Específicamente, en el segundo semestre de 2011, se ha llevado a cabo un proceso de identificación y actualización de riesgos de la información financiera, y elaboración de las correspondientes matrices de riesgos y controles, para cada ciclo de negocio identificado como material.

Asimismo, se ha diseñado un Plan de trabajo específico para la evaluación del funcionamiento y efectividad de los controles identificados, que permita servir como supervisión de todo el Sistema de Control Interno de la Información Financiera. Este Plan de trabajo será llevado a cabo durante el ejercicio 2012 y tendrá como resultado un informe específico sobre el funcionamiento del Sistema de Control Interno de la Información Financiera.

C. Comunicación de resultados y planes de acción de medidas correctoras

El Comité de Auditoría es informado trimestralmente de las principales conclusiones y recomendaciones puestas de manifiesto por el Departamento de Auditoría Interna en sus

informes, así como de los planes de acción de medidas correctoras comprometidos. Asimismo, es informado del cumplimiento de estos planes de acción.

Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas, la función de auditoría interna y otros expertos, puedan comunicar a la alta dirección y al Comité de Auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El Comité de Auditoría se reúne, como mínimo, una vez cada tres meses (con anterioridad a la publicación de información regulada) con el objetivo de obtener y analizar la información necesaria para dar cumplimiento a las competencias que tiene encomendadas. En dichas reuniones se revisan las Cuentas Anuales y Semestrales y las declaraciones intermedias trimestrales del Grupo, así como al resto de información puesta a disposición del mercado.

A estas reuniones, también acude la Dirección Económico Financiera (responsable de la preparación de la información financiera) y la Dirección de Auditoría Interna (con la información periódica de actividades), así como el auditor externo cuando se le requiere para comunicar los resultados de su trabajo, con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes y la fiabilidad de la información financiera.

En todo caso, y siempre previamente al cierre del ejercicio, el auditor externo tiene una reunión con el Comité de Auditoría en el que se ponen de manifiesto y se delibera sobre los principales temas identificados de interés y aspectos detectados por el auditor en el cierre del ejercicio.

Por su parte, el auditor de cuentas del Grupo tiene acceso directo con la Alta Dirección del Grupo, manteniendo reuniones periódicas tanto para obtener información necesaria para el desarrollo de su trabajo como para comunicar las debilidades de control detectadas durante el mismo. Respecto de este último aspecto, con carácter anual el auditor externo presenta al Comité de Auditoría un informe en el que se detallan las debilidades de control interno detectadas en el desarrollo de su trabajo. Este informe incorpora los comentarios de la Dirección del Grupo y, en su caso, los planes de acción que se han puesto en marcha para remediar las correspondientes debilidades de control interno.

Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como Anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información remitida del SCIIF no ha sido sometida a revisión por el auditor externo ya que se ha puesto en marcha la implantación de las mejoras y recomendaciones surgidas del proceso de revisión del Sistema de Control Interno de la Información Financiera llevado a cabo en el segundo semestre de 2011, estando prevista la revisión del auditor externo, una vez dichas mejoras hayan sido implantadas en el ejercicio 2012.

- **Información de los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera, así como el porcentaje del capital social que**

represente la autocartera de la sociedad y sus variaciones significativas (art. 61 bis 4, a, 3º LMV).

No existen valores que se negocien fuera del mercado regulado comunitario.

- **Información relativa a las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad (art. 61 bis 4, a, 4º LMV).**

El artículo 19 de los Estatutos Sociales establece que "Sin embargo, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital. Para adoptarse los referidos acuerdos, será necesario el voto favorable del 75% del capital presente o representado en la junta, cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento.

Adicionalmente, el artículo 7 del Reglamento de Junta General de Codere S.A. dispone que es competencia de la Junta General:

"h) La transformación, fusión, escisión, cesión global de activo y pasivo, el traslado de domicilio al extranjero y disolución de la Sociedad, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales".

Asimismo, el artículo 20.2 del Reglamento de Junta General de Codere S.A., de conformidad con lo recogido en los Estatutos Sociales indica que:

"Sin embargo, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital. Para adoptarse los referidos acuerdos, será necesario el voto favorable del 75% del capital presente o representado en la junta, cuando en segunda convocatoria concurren accionistas que representen el veinticinco por ciento o más del capital suscrito con derecho de voto sin alcanzar el cincuenta por ciento."

Por último, el artículo 286 de la Ley de Sociedades de Capital establece que para el caso de modificación de estatutos, los administradores o en su caso los socios autores de la propuesta, deberán redactar el texto íntegro de la modificación que proponen y un informe escrito con la justificación de la misma, los cuales, conforme al artículo 287 del mismo texto legal, deben ponerse a disposición de los socios en el domicilio social o ser enviados gratuitamente a los socios en el caso de así solicitarlo.

- **Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y cualquier restricción al derecho de voto (art. 61 bis 4,b LMV).**

Restricción a la transmisibilidad de valores.

Codere S.A. no establece en sus Estatutos Sociales restricciones a la libre transmisibilidad de sus valores.

Restricción al derecho de voto:

No existe en los Estatutos Sociales de Codere S.A. ninguna restricción al derecho de voto.

- **Información de los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones (art. 61 bis 4,c, 3º LMV).**

La sociedad Codere S.A. nombró como Consejero Delegado a Don José Antonio Martínez Sampedro, a quien se le delegaron las facultades legales y estatutariamente delegables del Consejo de Administración.

Adicionalmente, cabe destacar que Codere S.A. otorgó poderes generales y sin posibilidad de sustitución, a favor de Doña Encarnación Martínez Sampedro y de Don Luis Javier Martínez Sampedro. En ambos casos, los poderes fueron aprobados por el Consejo de Administración, habiendo sido además inscritos en el Registro Mercantil.

Los restantes miembros del Consejo de Administración carecen de apoderamientos para emitir o recomprar acciones de la sociedad, o de apoderamiento de cualquier otra naturaleza.

Adicionalmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el día 9 de Junio del 2011 se adoptaron los siguientes acuerdos:

SEXTO.- Autorización para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo.

1. *Dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización para la adquisición de acciones propias conferida bajo el punto quinto del orden del día de la Junta general de accionistas celebrada el día 10 de junio de 2010, autorizar, de conformidad con lo establecido en la normativa de aplicación, la adquisición derivativa, en cualquier momento y cuantas veces lo considere oportuno, por parte de Codere, S.A., bien directamente, bien a través de cualesquiera sociedades filiales de las que ésta sea sociedad dominante, de acciones propias, totalmente desembolsadas, por compraventa o por cualquier otro título jurídico oneroso.*

El precio o contraprestación de adquisición mínimo será el valor nominal de las acciones propias adquiridas y el máximo el resultado de incrementar en un 20 por ciento el valor de cotización en la fecha de su adquisición.

Esta autorización se concede por un plazo de dieciocho meses a contar desde la fecha de celebración de esta Junta, y está expresamente sujeta a la limitación de que en

ningún momento el valor nominal de las acciones propias adquiridas en uso de esta autorización, sumado al de las que ya posean Codere, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales, pueda exceder del máximo permitido por la Ley en cada momento.

Expresamente se hace constar que esta autorización puede ser utilizada total o parcialmente para la adquisición de acciones propias para ser entregadas o transmitidas a Asesores, Altos Directivos, Directivos y trabajadores de la Sociedad o de sociedades de su grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de Codere, S.A. (ART. 146.1.a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital).

2. *Facultar al Consejo de Administración, en los más amplios términos, para el ejercicio de la autorización objeto de este acuerdo y para llevar a cabo el resto de las previsiones contenidas en éste, pudiendo dichas facultades ser delegadas por el Consejo de Administración a favor de cualquier Consejero, del Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración, o de cualquier otra persona a la que el Consejo de Administración apodere expresamente al efecto.*
- **Información de los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información (art. 61 bis 4, c, 4º LMV).**

En este sentido, podemos destacar los siguientes acuerdos significativos:

1.- Línea de Crédito Senior: El 15 de junio de 2010 Codere S.A. renovó su línea de crédito senior de 100 millones de euros cuyo vencimiento operaba en octubre de 2010. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multi-divisa y multi-prestatario) amplió el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés Euribor/Libor +4,50% con una duración de tres años.

En caso de ocurrir un cambio de control de la sociedad Codere S.A. la línea de crédito vencería anticipadamente, y todas las cantidades debidas conforme a la misma, deberían ser inmediatamente abonadas dentro de los dos días hábiles siguientes.

2.- Emisión de Bono por 100 millones de Euros: El 22 de julio de 2010 se lanzó por parte de la filial de Codere SA, Codere Finance (Luxembourg) S.A. una emisión de bonos con vencimiento en 2015, por importe nominal de 100 millones de euros, la cual fue íntegramente suscrita en esa misma fecha. La emisión, que fue garantizada por Codere S.A. y varias de sus filiales, es adicional a las emisiones de bonos realizadas por Codere Finance (Luxembourg) S.A. desde junio de 2005, y que suponen de forma agregada un importe nominal de 760 millones de euros.

En caso de que se produjera un cambio de control de la sociedad Codere S.A. los tenedores de los bonos podrían solicitar la recompra anticipada de todo o parte de sus certificados.

Adicionalmente, existen otra serie de contratos con proveedores de servicios, que contemplan su terminación anticipada, en caso de que se produzca un cambio en el control o la propiedad de Codere S.A. (o del proveedor) sin contar con el consentimiento previo y por escrito del contrario, si bien consideramos que estos acuerdos tienen una trascendencia relativa.

- **Información de los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición (art. 61 bis 4,c,5º LMV).**

En este sentido cabe destacar que varios de los miembros del equipo directivo de Codere tienen a la fecha, contratos de trabajo que incluyen disposiciones de pagos especiales en caso de despido, adicionalmente a los conceptos indemnizatorios que corresponden legalmente. El valor global de los pagos referidos, en caso de corresponder su aplicación, ascendería a 31 de diciembre de 2011 1,42 millones de euros, mientras que a 31 de diciembre de 2010 dicha suma era aproximadamente de 1,179 millones de euros.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Las Cuentas Anuales Individuales y las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 28 de febrero de 2012.

Asimismo y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, todos los administradores firman la presente declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión individual y el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 28 de febrero de 2012

José A. Martínez Sampedro
Presidente

Luis Javier Martínez Sampedro

Encarnación Martínez Sampedro

José Ramón Romero Rodríguez

Eugenio Vela Sastre

Juan José Zornoza Pérez

Joseph Zappala

José Ignacio Cases Méndez

Masampe, S.L. (representado por Fernando Lorente Hurtado)