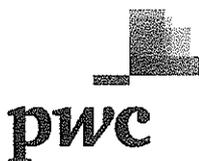


CODERE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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		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
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)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal y resultados acumulados</u>	<u>Reservas de revalorización</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Resultado atribuible a los propietarios de la Sociedad dominantes</u>	<u>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante</u>	<u>Participaciones no dominantes (**)</u>	<u>Total Patrimonio neto</u>
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		-	-	29.331	-	-	(29.331)	-	-	-
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
NIIF 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 patrimonio
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 revolvente "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 restituido 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

Cuenta de Resultados 2011	España	México	Argentina	Colombia	Italia	Uruguay	Brasil	Panamá	Cabeceras	Operaciones internas (*)	Total
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)	-
	<u>165.726</u>	<u>291.409</u>	<u>553.185</u>	<u>28.857</u>	<u>224.230</u>	<u>20.279</u>	<u>3.562</u>	<u>87.067</u>	<u>40.603</u>	<u>(40.585)</u>	<u>1.374.333</u>
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)
	<u>(181.117)</u>	<u>(250.600)</u>	<u>(389.025)</u>	<u>(26.114)</u>	<u>(187.197)</u>	<u>(18.715)</u>	<u>(5.192)</u>	<u>(83.896)</u>	<u>(70.415)</u>	<u>-</u>	<u>(1.212.271)</u>
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)	-
	<u>198.978</u>	<u>219.326</u>	<u>461.028</u>	<u>27.442</u>	<u>137.464</u>	<u>16.932</u>	<u>2.900</u>	<u>62.208</u>	<u>32.189</u>	<u>(31.958)</u>	<u>1.126.509</u>
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)
	<u>(188.390)</u>	<u>(162.270)</u>	<u>(331.500)</u>	<u>(25.303)</u>	<u>(130.253)</u>	<u>(15.632)</u>	<u>(5.704)</u>	<u>(68.097)</u>	<u>(59.139)</u>	<u>-</u>	<u>(986.288)</u>
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	<u>1.083</u>	<u>16.306</u>	<u>76.953</u>	<u>1.423</u>	<u>3.228</u>	<u>882</u>	<u>(5.689)</u>	<u>(6.639)</u>	<u>(58.216)</u>	<u>-</u>	<u>29.331</u>
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 ejercerá 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 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 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 identificables	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	<u>223.604</u>	<u>223.604</u>	<u>-</u>
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	<u>326.485</u>	<u>326.485</u>	<u>-</u>
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 del 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 (2)	King Slot, S.L./King Bingo, S.L. (2)	FG Slot Service S.R.L. (2)	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) (*)
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						
Coste	Saldo al 31.12.10 (*)	Combinación de negocios	Adiciones	Retiros	Trasposos	Diferencia de conversión	Saldo al 31.12.11
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
Amortización Acumulada							
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	-	(156)	2	-	-	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

<u>Coste</u>	Miles de euros					Saldo al 31.12.10
	Saldo al 31.12.09	Combinación de negocios	Adiciones	Retiros	Diferencia de conversión	
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	-
	<u>9.618</u>	<u>15.157</u>	<u>10.368</u>	<u>17.356</u>

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.

Ejercicio 2011	Miles de euros							Saldo al 31.12.2011
	Saldo al 31.12.2010	Variación de perímetro	Combinaciones de negocios	Adiciones	Retiros	Traspasos	Diferencias de conversión	
Coste								
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								
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 Permisionarias 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.

Ejercicio 2010	Miles de euros						
	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			Total pagos
	Próximo año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	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	Saldo al
	31.12.11	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				Diferencias	Saldo al
	31.12.10	Adiciones	Retiros	Deterioro	de	31.12.11
					conversión	
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.

Ejercicio 2010		Miles de euros				
	Saldo al				Diferencias de	Saldo al
	31.12.09	Adiciones	Retiros		conversión	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:

Ejercicio 2011	Miles de euros				
	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

Ejercicio 2010	Miles de euros				
	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 Permisionarias 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 Permisionarias 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 Permisionarias 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	-
Sigüientes	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:

Ejercicio 2011	Saldo al 31.12.10	Cargo al resultado del ejercicio	Combinación de Negocios	Diferencia de conversión	Saldo al 31.12.11
Activos					
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
Pasivos					
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 combinaciones 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)

Miles de euros			
Unidad generadora de efectivo	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	<u>(37.338)</u>	<u>(38.496)</u>
	<u>98.552</u>	<u>64.855</u>

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

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

Monedas	Miles de euros	
	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
	<u>127.423</u>	<u>95.870</u>

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):

Ejercicio 2011	Saldo al 31.12.10	Adiciones	Retiros	Trasposos	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

Ejercicio 2010	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 Sampedro	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 dichos 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 31.12.10	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.11
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	1.469	2.218	-822	2.865

Ejercicio 2010

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

	<u>Miles de Euros</u>	<u>% Total</u>
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.	Opergames 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.	Operglass 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 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 imponibles 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 imponibles 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
	31.12.11	31.12.10
Avales y garantías		
Avales 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 Permisiónarias 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 Permisiónarias Conjuntas.

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

f) Beneficio / Pérdida Básica por acción

Beneficio básico y diluido por acción

Beneficio del ejercicio (Miles €)	Diciembre 2011			Diciembre 2010		
	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

Beneficio (Miles €)	Diciembre 2011			Diciembre 2010		
	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

Beneficio (Miles €)	Diciembre 2011			Diciembre 2010		
	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

Beneficio (Miles €)	Diciembre 2011			Diciembre 2010		
	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 bingó 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
Dª 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:

Consejero	Concepto e importe bruto (miles de euros)						Total
	Retribución fija como Consejero	Retribución por Asistencia al Consejo	Retribución Vicepresidencia	Retribución asistencia Comité Auditoría	Retribución asistencia Comité Cumplimiento	Retribución asistencia Comité Gobierno Corporativo	
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
<u>Ejercicio 2011</u>				
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
<u>Ejercicio 2010</u>				
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. 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 Noain (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	
			%	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.
JPYMATIC 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 9197 Quintadueñas (Burgos)	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. 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	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	
			Participación	Tenedora	Participación	Tenedora
			%		%	
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5° 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 28-4° 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 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)		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)	Explotación de juegos electrónicos y de azar	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.
INTERSAE, S.A. C/13, N1 65-A-83 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Explotación comercial directa y a través de terceros de máquinas electrónicas de recreación	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 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 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	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.

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 Conscripto 311 Acc 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 305 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 Acc 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 Acc 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 Acc 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 Acc 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 Acc 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 Acc 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.	-	-

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	
			%	Tenedora	%	Tenedora
			Participación		Participación	
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. I.	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	EI 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	Promouegos 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	Jomarharho 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	Codematica 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	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 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
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Logroño SL*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Madrid SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Navarra SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Valencia SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Online SAU			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Colonder SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Comercial Yontxa SA*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	El Portalón SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Gistra SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	J.M.Quero S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	JPVMatic 2005 S.L.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Juego de Bingo S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Misuri S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Nididem S.L.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Oper Sherka S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Operibérica S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Operoeste S.A.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Primer Continente SL*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos ACR, S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,001
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Mae, S.L.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Obelisco S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Populares S.L.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Ruan S.A.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Red Aeam S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Resti y Cia. S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Resur Cadiz S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Rospay, S.L.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Sigirec S.L.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Super Pik S.L.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Interactive Inc			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Bingo Oasis S.R.L.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Bingo Re S.R.L.*			0,004
M ^a 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
M ^a Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,001
M ^a Carmen Soria Puertas	Mio Games S.A. C.V.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Promouegos de Mexico, S.A.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Recreativos Marina, S.A.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Grupo Caliente SAPI de CV			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Jomaharho SAPI de CV			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Libros Foráneos SA de CV			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Operadora Cantabria SA de CV			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V.*			0,002
M ^a Carmen Soria Puertas	Alta Cordillera, S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Panamá, S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Hípica de Panamá, S.A.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,003
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Puerto Rico INC.*			0,004
M ^a Carmen Soria Puertas	Codere Uruguay S.A.*			0,004
M ^a 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	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 Recreativa 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	Promouegos 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	Promouegos 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	Opergiochi 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	Promouegos 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	Opergiochi 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	Promouegos 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	Codematica 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	Parisiene, 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	Promouegos 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	Promouegos 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 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 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