CODERE, S.A.

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

pwc

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Codere, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Codere, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Codere, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Vázquez
Socio – Auditor de Cuentas

29 de febrero de 2012

CODERE, S.A.

Cuentas Anuales al
31 de diciembre de 2011

CODERE, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

		Al 31 de diciembre	
ACTIVO	**Nota**	**2011**	**2010**
ACTIVO NO CORRIENTE		**1.173.525**	**748.491**
Inmovilizado Intangible	**5**	**3.000**	**3.122**
Patentes, licencias y marcas		973	949
Aplicaciones informáticas		2.027	2.173
Inmovilizado Material	**6**	**1.692**	**2.134**
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.692	2.134
Inmovilizado en curso			-
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	**7**	**1.156.327**	**733.724**
Instrumentos de patrimonio		86.986	195.661
Créditos a empresas	**8 y 13**	1.069.341	538.063
Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**4.060**	**1.065**
Créditos a terceros		758	763
Otros activos financieros		3.302	302
Activos por impuesto diferido	**15**	**8.446**	**8.446**
ACTIVO CORRIENTE		**281.338**	**292.774**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**8**	**61.719**	**43.793**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		753	1.986
Clientes, empresas del grupo	**13**	59.575	40.424
Deudores varios		13	132
Personal		211	199
Activos por impuesto corriente	**15**	448	679
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**15**	719	373
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo		**207.685**	**237.252**
Créditos a empresas	**8 y 13**	207.685	237.252
Inversiones financieras a corto plazo	**8.b**	**8.914**	**6.863**
Créditos a terceros		8.377	6.308
Valores representativos de deuda corto plazo		218	243
Otros activos financieros		319	312
Periodificaciones a corto plazo		**294**	**285**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**9**	**2.726**	**4.581**
Tesorería		2.726	4.581
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		**1.454.863**	**1.041.265**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

		Al 31 de diciembre	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**Nota**	**2011**	**2010**
PATRIMONIO NETO		**554.170**	**215.699**
Fondos Propios	**10**	**554.170**	**215.699**
Capital		11.007	11.007
Prima de emisión		231.280	231.280
Reservas		49.809	51.067
Reserva legal		2.201	1.932
Otras reservas		47.608	49.135
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(868)	(197)
Resultados de ejercicios anteriores		(77.727)	(92.611)
Resultado del ejercicio	**3**	340.669	15.153
PASIVO NO CORRIENTE		**774.905**	**759.075**
Provisiones a largo plazo		**324**	**565**
Deudas a largo plazo		**592**	**475**
Otros pasivos financieros a largo plazo	**11**	592	475
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	**11 y 13**	**773.449**	**757.495**
Periodificaciones a largo plazo		**540**	**540**
PASIVO CORRIENTE		**125.788**	**66.491**
Provisiones a corto plazo	**11.2**	**2.865**	**1.469**
Deudas a corto plazo		**26.416**	**18.524**
Deudas con entidades de crédito	**11.3**	25.720	14.032
Acreedores por arrendamiento financiero	**6.1 y 11**	-	13
Derivados	**11.4**	334	4.122
Otros pasivos financieros	**11**	362	357
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	**11 y 13**	**85.910**	**38.014**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**10.597**	**8.484**
Proveedores		249	278
Proveedores, empresas del grupo	**13**	5.646	4.460
Acreedores varios		2.638	1.916
Personal		1.548	1.416
Otras deudas con las Administraciones Públicas	**15**	516	414
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**1.454.863**	**1.041.265**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANACIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	Nota	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	**16.1**	**142.015**	**113.960**
Ingresos por dividendos	**13**	40.857	36.629
Prestaciones de servicios		43.482	34.655
Ingresos por intereses	**13**	57.676	42.676
Otros ingresos de explotación		**18**	**13**
Gastos de personal	**16.2**	**(12.273)**	**(9.740)**
Sueldos, salarios y asimilados		(10.608)	(8.345)
Cargas sociales		(1.535)	(1.505)
Provisiones		(130)	110
Otros gastos de explotación		**(14.876)**	**(14.098)**
Servicios exteriores	**16.3**	(13.993)	(13.391)
Tributos		(57)	(55)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(127)	-
Otros gastos de gestión corriente	**16.4**	(699)	(652)
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	**(1.944)**	**(2.314)**
Beneficio por enajenación de participaciones	**7.1**	**374.417**	**-**
Deterioro de participaciones e inversiones	**7.3**	**(80.626)**	**(5.246)**
Resultado por enajenaciones de inmovilizado		**-**	**91**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**406.731**	**82.666**
Ingresos financieros	**16.5**	**5.222**	**184**
De participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros		15	23
De valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros		5.207	161
Gastos financieros	**16.6**	**(72.120)**	**(65.150)**
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	**13**	(69.024)	(62.806)
Por deudas con terceros		(3.096)	(2.344)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**11.4**	**621**	**(11.423)**
Diferencias de cambio	**16.7**	**8.870**	**5.410**
RESULTADO FINANCIERO		**(57.407)**	**(70.979)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**349.324**	**11.687**
Impuestos sobre beneficios	**15**	**(8.655)**	**3.466**
RESULTADO DEL EJERCICIO – BENEFICIO/(PÉRDIDA)		**340.669**	**15.153**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**3**	**340.669**	**15.153**
Por valoración de instrumentos financieros		(1.527)	917
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		**(1.527)**	**917**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**339.142**	**16.070**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales.

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2011

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2011	**11.007**	**231.280**	**51.067**	**(197)**	**(92.611)**	**15.153**	**215.699**
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	(1.527)	-	-	340.669	339.142
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(671)	-	-	(671)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	269	-	14.884	(15.153)	-
Total movimientos en patrimonio	**-**	**-**	**(1.258)**	**(671)**	**14.884**	**325.516**	**338.471**
Saldo final al 31.12.2011	**11.007**	**231.280**	**49.809**	**(868)**	**(77.727)**	**340.669**	**554.170**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en miles de Euros)

C) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2010

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2010	**11.007**	**231.280**	**50.150**	**(13)**	**(90.792)**	**(1.819)**	**199.813**
Total ingresos y gastos reconocidos del ejercicio	-	-	917	-	-	15.153	16.070
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(184)	-	-	(184)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	**-**	**-**	(1.819)	1.819	-
Total movimientos en patrimonio	**-**	**-**	**917**	**(184)**	**(1.819)**	**16.972**	**15.886**
Saldo final al 31.12.2010	**11.007**	**231.280**	**51.067**	**(197)**	**(92.611)**	**15.153**	**215.699**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**349.324**	**11.687**
Ajustes del resultado		**(327.942)**	**(8.487)**
Amortización del inmovilizado	**5 y 6**	1.944	2.314
Correcciones valorativas por deterioro operaciones comerciales	**7**	127	-
Correcciones valorativas por deterioro de inversiones		80.626	5.246
Variación de provisiones		(496)	565
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	(91)
Ingresos financieros		(98.409)	(79.489)
Gastos financieros		72.120	64.256
Diferencias de cambio		(8.870)	(5.410)
Resultado por baja y enajenaciones de participaciones		(374.417)	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**11.4**	(621)	4.122
Corrección del valor de autocartera		48	-
Otros ingresos y gastos		6	-
Cambios en el capital corriente		**5.313**	**(11.711)**
Deudores y otras cuentas a cobrar		(20.146)	(13.808)
Otros activos corrientes		(12.202)	11
Acreedores y otras cuentas a pagar		2.113	(397)
Otros pasivos corrientes		43.573	2.483
Otros activos y pasivos no corrientes		(8.028)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(28.152)**	**(36.596)**
Pagos de intereses		(69.024)	(62.806)
Cobros de dividendos		40.857	36.629
Cobros de intereses		15	20
Pagos impuestos sobre beneficios		-	-
Otros pagos (cobros)		-	(10.439)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(1.457)**	**(45.107)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		**(26.583)**	**(80.797)**
Empresas del grupo y asociadas		(25.185)	(80.362)
Inmovilizado intangible	**5**	(1.187)	(316)
Inmovilizado material	**6**	(211)	(119)
Cobros por desinversiones		**7.352**	**1.098**
Empresas del Grupo y asociadas	**7**	7.352	834
Inmovilizado material	**6**	-	264
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(19.231)**	**(79.699)**

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en miles de euros)

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**10**	**(626)**	**(65)**
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(740)	(2.043)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		114	1.978
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**19.459**	**126.685**
Emisión deudas con entidades de crédito	**11.3**	64.662	64.475
Emisión deudas con empresas del Grupo y asociadas	**13**	14.042	110.685
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	**11.3**	(54.662)	(48.475)
Otras deudas		(4.583)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**18.833**	**126.620**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		**-**	**-**
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(1.855)**	**1.814**
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	**9**	4.581	2.767
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	**9**	2.726	4.581

Las notas 1 a 22 son parte integrante de estas cuentas anuales

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

El objeto social de Codere, S.A. está descrito en el artículo 2º de sus estatutos sociales, y consiste en el desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliario, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casino, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico o análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.

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

Durante el ejercicio 2004 finalizó el proceso de reestructuración societaria (iniciado en el ejercicio 2003), mediante el cual Codere, S.A. dividió la actividad del Grupo Codere y creó dos cabeceras: Codere Internacional, S.L.U. que agrupó los negocios de Italia y Sudamérica y Codere España, S.L.U. que agrupa todas las sociedades en territorio español, operadoras de máquinas recreativas y bingos.

Durante el ejercicio 2005 y con el objetivo de maximizar la generación de cash flow del negocio mediante un crecimiento de los negocios existentes y la realización de nuevas adquisiciones de negocios, se creó una estructura financiera basada en la emisión de bonos y una línea de crédito senior (ver Nota 11.3).

De esta forma, durante el ejercicio 2005, se constituyó la Sociedad Codere Finance (Luxembourg), S.A., incorporada al Grupo Codere en junio de 2005.

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

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

Los Bonos están garantizados en primera instancia por un contrato de crédito entre Codere Finance (Luxembourg), S.A. y Codere, S.A. (ver Nota 13), y en segundo orden por la pignoración de las acciones de Codere España, S.L.U. y Codere Internacional, S.L.U.

Codere, S.A. se constituyó como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. con potenciales limitaciones, entre otras cosas, sobre la capacidad del emisor y de los garantes para:

- Realizar ciertos pagos e inversiones.
- Emitir deuda adicional y emitir acciones preferentes.
- Garantizar a terceros no pertenecientes al Grupo restringido.
- Tomar endeudamiento adicional por encima de determinados ratios.

Y adicionalmente, con la potestad de:

- Solicitar el cumplimiento de ciertos ratios.
- Restringir a los garantes la posibilidad de repartir dividendos, así como traspasar o vender activos.

Asimismo, otras compañías del Grupo se constituyeron como garantes subsidiarios. A 31.12.11 estas compañías son:

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

Durante el año 2007, la Sociedad inició su cotización en las Bolsas españolas con el símbolo “CDR”. Una vez finalizada la oferta pública, el número de acciones en circulación fue de 55.036.470.

La Sociedad formula cuentas anuales consolidadas, que son depositadas en el Registro Mercantil de Madrid y son formuladas en la misma fecha que las presentes cuentas anuales.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas, existe un riesgo importante de que pudieran surgir ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados, de producirse un cambio significativo en las hipótesis, hechos y circunstancias en las que se basan.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en los próximos ejercicios son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el período de reversión de las diferencias temporarias imponibles. En relación con las bases imponibles pendientes de compensar, al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 8.446 miles de euros y no ha registrado activos por impuesto diferido por importe de 103.087 miles de euros (88.132 miles de euros en 2010).

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo.

Valor razonable de los derivados

Codere, S.A. tiene contratados derivados de compraventa de moneda extranjera que tienen como objetivo que, a efectos de los estados financieros consolidados del Grupo Codere, supongan instrumentos de cobertura sobre su exposición al riesgo de tipo de cambio. Estos instrumentos cubren un importe determinado de las ventas llevadas a cabo en pesos argentinos y pesos mexicanos, identificándolas como "cobertura de flujo de efectivo" sobre transacciones altamente probables, cubriendo la exposición a la variación de dichos flujos de efectivo que sean atribuibles al riesgo de tipo de cambio asociado con el reconocimiento de este flujo en los estados financieros consolidados del Grupo Codere.

En las cuentas anuales de Codere, S.A., y debido al tipo de transacciones realizadas por la Sociedad, estas operaciones con derivados tienen tratamiento de cartera de negociación, y en consecuencia, las variaciones en el valor razonable de los derivados de compraventa de moneda extranjera se registran en la cuenta de resultados, dentro del epígrafe “variación del valor razonable en instrumentos financieros”.

El valor razonable de estos instrumentos financieros se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, formulada por los administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente (miles de euros):

	2011
Base de reparto:	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (Beneficio)	340.669
	340.669
Aplicación:	
Reserva voluntaria	262.942
A compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	77.727
	340.669

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Patentes, licencias y marcas

Las patentes, licencias y marcas, que tienen una vida útil indefinida, se contabilizan por su coste de adquisición, no se amortizan y, al menos anualmente, están sujetos a un análisis de su eventual deterioro.

La Sociedad considera que los activos definidos como de vida útil indefinida, no tienen un límite previsible a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. La consideración de vida útil indefinida de estos activos se revisa anualmente.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se valoran a su coste de adquisición. Su correspondiente amortización se calcula linealmente, en función de su vida útil estimada de cuatro años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

Las obras y reformas realizadas en locales arrendados se amortizan en un periodo no superior al del contrato de arrendamiento al que están adscritas.

La amortización del resto de los elementos del inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal, mediante la distribución del coste de los activos entre los años de vida útil estimada, y sin perjuicio de considerar también la obsolescencia que pudiera afectarlos.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil
Instalaciones técnicas y maquinaria	4-8
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	4-10
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no financiero o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorada. Si existen indicios de deterioro y, en cualquier caso, los activos intangibles con vida útil indefinida, se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal y los dividendos a cobrar, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicialmente y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, excepto en las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo en las que el objeto es un negocio, para las que la inversión se valora por el valor contable de los elementos que integran el negocio. En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del Grupo, se considera que el coste es el valor contable por el que estaba registrada, manteniéndose en patrimonio neto los ajustes valorativos previamente registrados hasta que la inversión se enajene o deteriore.

Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, también forman parte de esta categoría los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continua reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de doce meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuro, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

El párrafo 2.5.3.de la Norma de Registro y Valoración 9ª del NPGC relativa a Instrumentos Financieros - Inversiones en el Patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas establece que al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

En consecuencia, y siguiendo tanto lo establecido en la Norma 9ª antes referida, como las conclusiones indicadas en la Consulta 5 del BOICAC 74 sobre diversas cuestiones en relación con los criterios de deterioro de valor recogidos en esa norma, Codere, S.A. ha considerado como importe recuperable de sus inversiones en sus sociedades participadas (fundamentalmente Codere España, S.L.U. y Codere Internacional, S.L.U.), la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por estas sociedades en los próximos años.

Los flujos de caja futuros se determinaron de la siguiente forma, tomando como fecha de referencia del análisis el 31 de diciembre de 2011, fecha del último test de deterioro realizado por el Grupo:

I. Los flujos de efectivo futuros se proyectaron teniendo en cuenta las estrategias y planes de acción definidos por el Grupo Codere para cada uno de los mercados donde opera, según sus características distintivas y la dinámica competitiva actual. Reflejan, en todos los casos, la visión vigente de los gestores sobre la evolución que, razonablemente, cabe esperar en términos de usos y generación de efectivo. Estos flujos de efectivo son después de impuestos, inversiones en activos fijos y variaciones en el fondo de maniobra, y sin considerar los flujos derivados de operaciones de financiación.

Como norma general se excluyeron los proyectos de crecimiento, salvo aquellos que ya estuvieran comprometidos o que por sus características tuvieran una elevada probabilidad de ocurrencia. En relación a la evolución reciente de las diferentes unidades, todas las proyecciones suponen una continuidad lógica.

II. El horizonte de proyección utilizado fue de cinco años. A partir de entonces, se estimó un valor terminal calculado como una renta perpetua calculada con una tasa de crecimiento constante. Como base para el cálculo de esta perpetuidad se consideró el flujo de caja libre normalizado del último año y una tasa de crecimiento equivalente al crecimiento real promedio, en el largo plazo, del PIB del país donde cada unidad desarrolla sus operaciones.

III. Los flujos de caja se proyectaron en la moneda local de cada unidad. Consecuentemente, fueron descontados al coste promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) correspondiente, en su moneda local. El coste promedio ponderado de capital (WACC) considera tanto el coste del capital propio (determinado a través del método de fijación de precios de activos de capital (CAPM por sus siglas en inglés) como el coste del capital de terceros (endeudamiento), ponderándolos de acuerdo con una estructura de capital definida. El coste del capital propio varía, para cada unidad, dependiendo de la prima por riesgo de mercado que le corresponda y el riesgo particular del país donde opera, incluido su riesgo cambiario. Para la determinación de las diferentes tasas de descuento aplicables se utilizaron análisis ad hoc elaborados por nuestros asesores financieros especializados, siendo tasas después de impuestos, congruentes con los flujos calculados y equivalentes a haber utilizado flujos de efectivo antes de impuestos y tasas de descuento antes de impuestos.

4.7 Derivados financieros

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.9 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Pasivos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los pasivos financieros que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

4.10 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.

- No están sujetos a un riego significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

4.12 Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del período se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del período tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, asimismo, en este epígrafe.

La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Grupo encabezado por Codere, S.A. desde el 1 de enero de 2000 (ver nota 15).

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

El impuesto sobre beneficios diferido se contabiliza siguiendo el método de registro de los pasivos, para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores en libros.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles excepto:

- cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que en el momento de la transacción, no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, si el momento de la reversión de las diferencias temporarias puede ser controlado por la Sociedad Dominante y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, excepto:

- cuando el activo por impuestos diferidos relativo a la diferencia temporaria deducible se derive del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento de la transacción no afectó ni al resultado contable ni al resultado fiscal;

- respecto a las diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas, el activo por impuestos diferidos sólo se reconoce, en la medida en que es probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y habrá suficiente beneficio fiscal disponible contra el cual aplicar las diferencias temporarias.

A fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad procede a evaluar los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta efecto del descuento financiero y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.13 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, se incluyen en no corrientes aquellos activos y pasivos cuyo vencimiento es superior a 12 meses desde de la fecha del balance.

4.14 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Los ingresos por prestación de servicios se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos procedan de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

4.15 Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de las cuentas anuales de la Sociedad es el euro.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en su valoración inicial al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado vigente en la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

4.16 Operaciones con partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio correspondiente a una sociedad dependiente, directa o indirecta, donde los elementos adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Si la operación es con otra empresa del Grupo, que no es una sociedad dependiente, directa o indirecta, los elementos adquiridos se valoran según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

4.17 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible es el siguiente:

Miles de euros

	Saldo a 31.12.10	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.11
Coste					
Patentes, licencias y marcas	952	24	-	-	976
Aplicaciones informáticas	10.873	1.163	-	-	12.036
	11.825	1.187	-	-	13.012
Amortización acumulada					
Patentes, licencias y marcas	(3)	-	-	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(8.700)	(1.309)	-	-	(10.009)
	(8.703)	(1.309)	-	-	(10.012)
Valor neto contable	**3.122**				**3.000**

Miles de euros

	Saldo a 31.12.09	Altas y dotaciones	Bajas	Traspasos	Saldo a 31.12.10
Coste					
Patentes, licencias y marcas	936	16	-	-	952
Aplicaciones informáticas	10.573	300	-	-	10.873
	11.509	316	-	-	11.825
Amortización acumulada					
Patentes, licencias y marcas	(3)	-	-	-	(3)
Aplicaciones informáticas	(7.190)	(1.510)	-	-	(8.700)
	(7.193)	(1.510)	-	-	(8.703)
Valor neto contable	**4.316**				**3.122**

En el epígrafe de Patentes, licencias y marcas se recoge principalmente la adquisición de las marcas “Real Canoe”, “Canoe Natación Club” y “Canoe” en diciembre de 2008, por un importe de 800 miles de euros.

5.1 Otra información

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos firmes de compra significativos para la adquisición de elementos de inmovilizado intangible.

El detalle de los activos intangibles en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	(Miles de euros)	
	2011	**2010**
Aplicaciones informáticas	5.955	4.908
	5.955	**4.908**

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.10	**Altas y dotaciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31.12.11**
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	87	-	-	139
Reformas en locales arrendados	785	16	-	-	801
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.782	9	-	-	2.791
Equipos informáticos	2.944	101	-	-	3.045
Elementos de transporte	284	-	(53)	-	231
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-
	6.847	213	(53)		7.007
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52)	(2)	-	-	(54)
Reformas en locales arrendados	(285)	(81)	-	-	(366)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.723)	(173)	-	-	(1.896)
Equipos informáticos	(2.440)	(377)	-	-	(2.817)
Elementos de transporte	(213)	(2)	33	-	(182)
	(4.713)	(635)	33	.	(5.315)
Valor neto contable	**2.134**				**1.692**

	Miles de euros				
	Saldo a 31.12.09	**Altas y dotaciones**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo a 31.12.10**
Coste					
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	-	-	-	52
Reformas en locales arrendados	731	54	-	-	785
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2.821	1	(40)	-	2.782
Equipos informáticos	3.169	64	(289)	-	2.944
Elementos de transporte	284	-	-	-	284
Inmovilizado en curso	54	-	(54)	-	-
	7.111	119	(383)		6.847
Amortización acumulada					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(52)	-	-	-	(52)
Reformas en locales arrendados	(195)	(90)	-	-	(285)
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	(1.581)	(172)	30	-	(1.723)
Equipos informáticos	(1.963)	(523)	180	(134)	(2.440)
Elementos de transporte	(328)	(19)	-	134	(213)
	(4.119)	(804)	210	-	(4.713)
Valor neto contable	**2.992**				**2.134**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos firmes de compra significativos para la adquisición de elementos del inmovilizado material.

6.1 Arrendamientos financieros

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Elementos de transporte:		
Coste	-	49
Amortización acumulada	-	(18)
	-	**31**

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Hasta un año	-	13
Entre uno y tres años	-	-
	-	**13**

Los contratos de arrendamiento financiero tenían las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 3 años.
- El tipo de interés es fijo: 7%.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario. El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

6.2 Arrendamientos operativos

La Sociedad renovó en 2010 el contrato de arrendamiento de sus oficinas centrales en Madrid hasta el 31 de diciembre de 2016. Posteriormente, este contrato se renovará automáticamente si ninguna de las partes se opone, por cinco plazos de tres años cada uno de ellos hasta el año 2028.

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Hasta un año	1.656	1.656
Entre uno y cinco años	6.624	8.280
	8.280	**9.936**

6.3 Otra información

El detalle de los activos materiales en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Instalaciones técnicas y maquinaria	52	52
Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	1.089	1.083
Equipos informáticos	2.112	929
Elementos de transporte	114	167
	3.367	**2.231**

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos a / desde el Corto plazo	Saldo a 31.12.11
Instrumentos de patrimonio:					
Participaciones en empresas del Grupo	200.907	1.007	(57.514)	-	144.400
Deterioro de participaciones (Nota 7.3)	(5.246)	(52.168)	-	-	(57.414)
	195.661	**(51.161)**	**(57.514)**	**-**	**86.986**
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)					
Créditos a empresas del Grupo	394.631	24.427	(7.352)	536.098	947.804
Créditos participativos	143.324	6.486	-	-	149.810
Intereses devengados no cobrados	108	77	-	-	185
Deterioro de créditos	-	(28.458)	-	-	(28.458)
	538.063	**2.532**	**(7.352)**	**536.098**	**1.069.341**
	733.724	**(48.629)**	**(64.866)**	**536.098**	**1.156.327**

Miles de euros

	Saldo a 31.12.09	Altas	Bajas	Traspasos a / desde el Corto plazo	Saldo a 31.12.10
Instrumentos de patrimonio:					
Participaciones en empresas del Grupo	198.942	1.715	-	250	200.907
Participaciones en empresas asociadas	62	188	-	(250)	-
Deterioro de participaciones (Nota 7.3)	-	(5.246)	-	-	(5.246)
	199.004	**(3.343)**	**-**	**-**	**195.661**
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)					
Créditos a empresas del Grupo	112.643	80.252	(834)	202.570	394.631
Créditos participativos	143.110	214	-	-	143.324
Intereses devengados no cobrados	31	77	-	-	108
	255.784	**80.543**	**(834)**	**202.570**	**538.063**
	454.788	**77.200**	**(834)**	**202.570**	**733.724**

7.1 Descripción de los principales movimientos

Las variaciones en el epígrafe de Participaciones en empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a:

- Incremento de la participación en Desarrollo Online Juego Regulado, S.A. desde un 85% hasta el 100% del capital social el 1 de diciembre de 2011. La inversión total del ejercicio asciende a 1.000 miles de euros desembolsada en efectivo.

- El 19 de julio de 2011 Codere, S.A. adquirió el 100% del capital de la sociedad Codere Interactive, Inc. por siete miles de euros.

- Con fecha 27 de mayo de 2011, venta a la sociedad del grupo, Colonder, S.A., de las participaciones que la Sociedad poseía en las sociedades argentinas Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. por importe de 389.235 y 42.695 miles de euros, respectivamente, pagaderos en el plazo de un año. Al 31 de diciembre de 2011, la deuda quedó inicialmente registrada en el saldo por cuenta corriente a corto plazo que la Sociedad mantenía con Colonder, S.A., si bien, en virtud de los acontecimientos descritos en la Nota 22, el saldo ha sido reclasificado al largo plazo según el vencimiento.

  La inversión en Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. ascendía a un importe de 55.650 miles de euros y 1.864 miles de euros, respectivamente.

  La venta de las acciones ha generado una plusvalía de 374.417 miles de euros y se encuentra registrada en el epígrafe “Beneficio por enajenaciones de participaciones”.

Las variaciones en el epígrafe de Participaciones en empresas del Grupo del ejercicio 2010 corresponden principalmente a:

- Incremento de la participación en Desarrollo Online Juego Regulado, S.A. desde un 25% hasta el 85% del capital social el 24 de marzo de 2010 y a una ampliación de capital llevada a cabo el 6 de julio de 2010. Debido al incremento de la participación, la Sociedad pasó de ser considerada empresa asociada a empresa del grupo. La inversión total del ejercicio asciende a 1.490 miles de euros desembolsada en efectivo.

- El 20 de enero de 2010 Codere, S.A. adquirió el 50% de la participación de William Hill en la compañía Codere Apuestas España, S.L. por 1 euro. Hasta dicha fecha, Codere, S.A. poseía el 50% de la compañía Codere Apuestas España, S.L.

El coste de la adquisición está formado por:

Precio de adquisición: 1 euro

Pagos Contingentes:

- Utilización de bases imponibles negativas: en el caso de que Codere Apuestas España, S.L. o cualquiera de sus filiales utilice, desde 2010 hasta 2019, las bases imponibles negativas que han generado entre los ejercicios 2007 y 2009 incluidos, deberán pagar a William Hill el 50% del beneficio fiscal obtenido por la utilización de dichas bases imponibles negativas. El porcentaje de beneficio fiscal a pagar a William Hill podrá variar en función de la participación que Codere, S.A. mantenga en Codere Apuestas España, S.L. en el momento de la utilización de dichas bases imponibles negativas.

- Venta del 50% de Codere Apuestas España, S.L.: en el caso de que Codere, S.A. venda las acciones adquiridas a William Hill, durante los dos años siguientes al 20 de enero de 2010, por un importe superior al importe abonado a William Hill por el 50% adquirido de las acciones de Codere Apuestas España, S.L, Codere, S.A. deberá abonar a William Hill el importe de la diferencia entre dicho precio de venta y su precio de adquisición.

En el epígrafe de Créditos a empresas del Grupo se recogen los préstamos y créditos formalizados entre la Sociedad y diversas empresas del Grupo (ver desglose y condiciones en nota 13).

La mayor parte de préstamos y créditos se originaron tras los procesos de emisión de los bonos por parte del Grupo Codere en los años 2005 y siguientes, y la consiguiente reestructuración de la deuda financiera (Nota 13).

Las altas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a los préstamos otorgados a Codere México S.A. de C.V, Codere Apuestas España, S.L.U., Desarrollo Online de Juego Regulado, S.A., Codere Interactiva, S.L. y a Codere Interactive, Inc. Las bajas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2011 corresponden principalmente a la amortización de 5.000 miles de euros del crédito otorgado a Operbingo y 2.352 miles de euros de créditos otorgados a Codere Apuestas España, S.L.U. Las condiciones de los préstamos otorgados durante el ejercicio 2011 se desglosan en la nota 13.

El importe traspasado del corto plazo al largo plazo corresponde con la reclasificación de la cuenta corriente con Colonder, S.A. cuyo saldo se compone principalmente de la deuda por la adquisición de las acciones de Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. y de la cuenta corriente con Codere América, S.A. Tal como se explica en la Nota 22 “Acontecimientos posteriores al cierre”, en el ejercicio 2012 se ha llevado a cabo una reestructuración de ciertos saldos entre empresas del Grupo Codere existentes en dicha fecha con la que se han visto afectados saldos de Codere, S.A.

Con fecha 21 de noviembre de 2011 y 30 de diciembre de 2011, la Sociedad ha concedido dos préstamos participativos a Colonder, S.A., con el objetivo de reequilibrar la situación patrimonial de la sociedad, por importe de 3.000 miles de euros cada uno, con vencimiento a 5 años (Nota 13).

Las altas de créditos a empresas del Grupo del ejercicio 2010 corresponden principalmente a los préstamos otorgados a Codere México S.A. de C.V, Codere Apuestas España, S.L.U. y a Iberargen, S.A. Los traspasos del ejercicio 2010 corresponden principalmente a la renegociación de los préstamos otorgados a Operbingo Italia, S.p.a., Codere América, S.L.U. y a Codere España, S.L.U. Las condiciones de los préstamos otorgados durante el ejercicio 2010 y a las renegociaciones antes mencionadas se desglosan en la nota 13.

7.2 Descripción de las inversiones en empresas del Grupo

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010, las participaciones directas en empresas del Grupo presentan el desglose siguiente:

Miles de euros

Nombre	Valor neto contable	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Beneficios (Perdidas) del ejercicio	Total Fondos Propios	Prestamos participativos	Resultados de explotación Beneficios/ (Perdidas	Dividendos repartidos en el ejercicio
2011									
Codere Apuestas España, S.L.U.	-	662	32.286	(27.197)	(539)	5.212	-	(539)	-
Codere España, S.L.U.	-	2.613	5.185	(50.932)	(18.549)	(61.683)	30.085	(18.549)	-
Codere Internacional, S.L.U.	84.397	84.397	-	(140.626)	31.766	(24.463)	113.025	36.882	-
Codere Finance Luxembourg, S.A.	35	35	-	1.679	341	2.055	-	490	-
Fundación Codere	30	30	-	20	(4)	46	0	(4)	-
Codere Interactiva, S.A.	28	30	-	(201)	(346)	(517)	214	(346)	-
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	2.490	1.753	-	(1.282)	(2.007)	(1.536)	410	(2.007)	-
Codere Interactive, Inc.	6	7	-	1	(11)	(3)	-	(11)	-
Total empresas del Grupo	**86.986**								
2010									
Codere Apuestas España, S.L.U.	11.703	662	32.286	(273)	(26.926)	5.749	-	(26.926)	-
Codere España, S.L.U.	40.465	2.613	5.185	(34.321)	(16.611)	(43.134)	30.085	(16.543)	-
Codere Internacional, S.L.U.	84.397	84.397	-	(140.862)	236	(56.229)	113.025	337	-
Codere Finance Luxembourg, S.A.	35	35	-	1.358	479	1.872	-	-	-
Fundación Codere	30	30	-	25	-	55	-	-	-
Codere Interactiva, S.A.	28	30	-	(61)	(140)	(171)	-	-	-
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	1.490	1.753	-	(74)	(1.207)	472	-	-	-
Iberargen, S.A.	55.649	9.413	-	433	40.887	50.733	-	42.875	33.573
Interbas, S.A.	1.864	704	-	431	22.960	24.095	-	34.148	17.704
Total empresas del Grupo	**195.661**								

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación directa o indirecta cotiza en Bolsa.

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo es la siguiente:

			Porcentaje de participación		
Nombre	**Domicilio**	**Población**	**Directa**	**Indirecta**	**Actividad**
Codere Apuestas España, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Apuestas deportivas
Codere España, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Sociedad de cartera, explotación de máquinas recreativas y explotación de bingos
Codere Internacional, S.L.U.	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Sociedad de cartera
Fundación Codere	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	100%	-	Fundación
Codere Interactiva, S.L	Avda.de Bruselas, 26 Alcobendas	Madrid	90%	-	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	C/ Manises, 3 Pozuelo de Alarcón	Madrid	100%	-	Explotación máquinas recreativas, juegos de mesa, azar, terminales de juegos y específicamente la organización y comercialización de apuestas sobre acontecimientos deportivos realizados por Internet online.
Codere Finance Luxembourg, S.A.	6C, Parc dÁctivités Syrdall	Luxemburgo	99,99%	0,01%	Sociedad de cartera
Codere Interactive, Inc.	407 Lincoln Road, Suite 2F	Miami Beach Florida – EE.UU.	100%	-	Servicios de juegos suerte, azar y apuestas y otros juegos suministrados por televisión, Internet y telefonía.

En el Anexo II se detallan el resto de participaciones indirectas de la Sociedad.

La Sociedad ha efectuado las comunicaciones correspondientes a las sociedades participadas indicadas de acuerdo con lo establecido en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las acciones o participaciones de las sociedades dependientes de Codere, S.A., en este caso Codere Internacional, S.L.U. y Codere España, S.L.U., están pignoradas a favor del Agente de Garantía Deutsche Trustee Company, Ltd como garantía de las emisiones de bonos realizada por Codere Finance (Luxembourg), S.A., por importe de 335 millones de euros, 165 millones de euros, 160 millones de euros y 100 millones de euros, y emitidos en junio de 2005, abril 2006, noviembre de 2006 y julio 2010, respectivamente. Para un detalle de todas las sociedades garantes ver Nota 1.

7.3 Deterioro de inversiones

Codere España, S.L.U. es una sociedad de cartera que tiene inversiones en sociedades del Grupo Codere que engloban el negocio de máquinas (más de 50 sociedades mercantiles) y bingos. Codere Apuestas España S.L.U. es sociedad Holding del negocio de explotación de apuestas deportivas.

Para el cálculo del valor recuperable de Codere España, S.L.U. y Codere Apuestas España S.L.U., se utilizó el valor actual neto de los flujos de caja esperados de la Unidad Generadora de Efectivo de "España".

Como consecuencia de esto se ha procedido a incrementar la provisión por deterioro de cartera en un importe de 52.168 miles de euros, así la provisión al 31 de diciembre de 2011 asciende a 57.414 miles de euros (5.246 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Asimismo, se ha procedido a dotar provisión por deterioro de los préstamos otorgados a la Unidad Generadora de Efectivo de "España" por importe de 28.458 miles de euros.

El total de la provisión por deterioro dotada en el ejercicio 2011 asciende a 80.626 miles de euros (5.246 miles de euros en el ejercicio 2010). El importe reconocido en el ejercicio 2010 como resultado financiero se ha reclasificado en las presentes cuentas anuales como resultado de explotación.

Codere Internacional, S.L.U. es una sociedad de cartera que tiene registrado en su balance las inversiones en sociedades del Grupo Codere que recogen el negocio del Grupo en Italia y Latinoamérica. Para el cálculo del importe recuperable de Codere Internacional, S.L.U. se utilizó el valor actual neto de los flujos de caja esperados de las Unidades Generadoras de Efectivo correspondientes a Italia y Latinoamérica. Dado que la suma del valor actual neto de los flujos de caja esperados de dichas Unidades Generadoras de Efectivo es superior al valor de la inversión de Codere, S.A. en Codere Internacional, S.L.U. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se ha considerado necesario registrar deterioro alguno de esta inversión.

El coste promedio ponderado de capital por unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Tasa de descuento después de impuestos	
Unidad generadora de efectivo	**2011**	**2010**
España	9,7%	9,5%
Argentina	22,4%	15,5%
México	10,1%	10,5%
Italia	10,5%	9,3%
Panamá	10,1%	10,2%
Colombia	9,9%	10,7%
Uruguay	13,7%	13,4%

8. ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas (Nota 7), es el siguiente:

Miles de euros

	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos derivados y otros		Total	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Activos financieros no corrientes:								
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)	-	-	-	-	1.069.341	538.063	1.069.341	538.063
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-	4.060	1.065	4.060	1.065
		-		-	1.073.401	539.128	1.073.401	539.128
Activos financieros corrientes								
Créditos a empresas del Grupo (Nota 13)		-		-	207.685	237.252	207.685	237.252
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		-		-	61.719	43.793	61.719	43.793
Inversiones financieras a corto plazo		-	218	243	8.696	6.620	8.914	6.863
		-	218	243	278.100	287.665	278.318	287.908
TOTAL	**-**	**-**	**218**	**243**	**1.351.501**	**826.793**	**1.351.719**	**827.036**

El valor contable de los préstamos y partidas a cobrar se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

a) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

No se han detectado indicios de deterioro en las cuentas a cobrar, por lo que no se ha considerado necesario registrar provisión alguna.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El detalle de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Créditos a terceros	8.377	6.620
Otros activos financieros	537	243
Total	**8.914**	**6.863**

Dentro del epígrafe Créditos a terceros se recoge principalmente el saldo a cobrar por el capital y los intereses correspondientes a los préstamos concedidos a directivos y otro personal clave en el ejercicio 2005, destinados a la adquisición de acciones de Codere detallados en la Nota 17. Estos préstamos devengaban un tipo de interés del 2,5% anualmente. Durante el 2011, la vigencia de estos préstamos fue prorrogada, y el tipo aplicable es del 2,5% (Nota 11.2).

También se recogen 2.000 miles de euros correspondientes al importe a cobrar según acuerdo descrito en la Nota 16.5.

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Caja	23	25
Bancos	2.703	4.556
	2.726	**4.581**

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado establecido para este tipo de cuentas.

No existen restricciones a la disponibilidad de este efectivo o equivalente al efectivo.

10. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital escriturado de Codere, S.A. asciende a 11.007.924 euros, representado por 55.036.470 acciones al portador de 0,20 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Por acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Codere, S.A. de 6 de junio de 2007, en ejercicio de la delegación otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de enero de 2007, se acordó ampliar el capital social emitiendo hasta un total de 8.051.050 acciones ordinarias (las "Acciones nuevas") a 15 euros la acción (0,20 euros de valor nominal y 14,80 euros de prima de emisión). Se acordó expresamente que en el caso que dicho aumento de capital no se suscribiese íntegramente, el aumento de capital se efectuaría en la cuantía de las suscripciones efectuadas. La suscripción de dichas acciones ascendió finalmente a 6.730.168 acciones a 0,20 euros de valor nominal y se ejerció en dos vueltas.

La primera vuelta, se correspondió con la suscripción mediante la utilización por parte de los accionistas del Derecho de suscripción preferente, consistente dicho derecho en la suscripción de una acción nueva por cada seis antiguas, en el plazo de un mes desde el anuncio. Las acciones suscritas, en esta primera vuelta, ascendieron a un total 36.470 acciones nuevas a 15 euros la acción, correspondientes a 96.996 y a 121.824 acciones antiguas de los accionistas minoritarios.

La segunda vuelta consistió en que una vez transcurrido el periodo de suscripción preferente, parte de las acciones nuevas que quedaron sin suscribir, en concreto 6.693.698 acciones, se ofrecieron libremente mediante un procedimiento de Oferta Pública de Suscripción dirigido a inversores cualificados, a un tipo de emisión mínimo de 15 euros la acción; finalmente el tipo de emisión de estas acciones fue de 21 euros la acción, 0,20 euros de valor nominal y 20,80 euros de prima de emisión, de acuerdo con el procedimiento de colocación.

Toda esta operación se documentó en la escritura de aumento de capital y modificación de artículo estatutario de fecha 18 de octubre de 2007.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la inscripción en los Registros Oficiales de los documentos acreditativos y el folleto correspondientes a la Oferta Pública de Venta y Oferta Pública de Suscripción. El día 19 de octubre de 2007 la Sociedad cotizó por primer día en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid.

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

	Participación	
	%	**%**
Accionista	**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.

b) Prima de emisión

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

c) Acciones propias

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

Contrato de liquidez

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

- Identidad del Intermediario Financiero: Crédit Agricole Cheuvreux, S.A.

- Valores objeto del contrato: Acciones ordinarias de Codere, S.A. admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

- Duración del contrato: será de 12 meses, prorrogándose tácitamente por el mismo periodo salvo indicación contraria de las partes.

- Efecto destinado a la cuenta de efectivo.- 500 miles de euros aportados que pudieran ser ampliados en 250 miles de euros más si las partes lo entendiesen necesario según lo dispuesto en el punto 5 de la Norma segunda de la Circular 3/2007 de la CNMV.

- Las acciones depositadas en la cuenta de valores tienen suspendidos los derechos políticos y económicos.

- Adquisición previa de acciones para depositar en cuenta de valores.

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

d) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2011 la reserva legal asciende a 2.201 miles de euros.

Otras reservas

Se corresponde con reservas disponibles.

e) Otra información

Codere, S.A., como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en 2005, 2006 y 2010, tiene limitada su capacidad de aprobar y liquidar dividendos hasta el momento de amortización de los bonos, en el ejercicio 2015.

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

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

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos y las limitaciones indicadas anteriormente, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta.

11. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros			
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros	
	2011	2010	2011	2010
Pasivos financieros no corrientes:				
Proveedores de inmovilizado a largo plazo	-	-	592	475
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo (Nota 13)	-	-	773.449	757.495
		-	774.041	757.970
Pasivos financieros corrientes				
Provisión opción autocartera	-	-	2.865	1.469
Deudas con entidades de crédito	25.720	14.032	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6.1)	-	13	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	334	4.122
Otros pasivos financieros corto plazo	-	-	362	357
Deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	-	-	85.910	38.014
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	10.081	8.070
	25.720	14.045	99.552	52.032
	25.720	**14.045**	**873.593**	**810.002**

El valor contable de los débitos y partidas a pagar se aproxima a su valor razonable dado que el efecto del descuento no es significativo.

PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

11.1 Otras deudas financieras a largo plazo

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, dentro de este epígrafe el importe más significativo corresponde a la provisión por los pagos contingentes derivados del acuerdo con William Hill (nota 7.1).

A 31 de diciembre de 2011, el desglose de este apartado por vencimientos es el siguiente:

			Miles de euros
Año de vencimiento	**Importe**	**Corrección valorativa**	**Valor actual**
Más de cinco años	592	-	592
	592	**-**	**592**

PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

11.2 Provisión opción autocartera

La Sociedad concedió al final del 2005 y durante el primer trimestre del ejercicio 2006 préstamos por importe total de 7.880 miles de euros a determinados directivos financiando la adquisición de 1.000.000 de acciones de la propia Sociedad que previamente se encontraban en autocartera, a un precio de 7,88 euros por acción, precio al que se realizaron varias operaciones con terceros. Estos préstamos devengaban un tipo de interés del 2,5% anual en el ejercicio 2010. Durante el 2011, la vigencia de estos préstamos fue prorrogada y el tipo aplicable fue del 2,5%. A su vez, la Sociedad concedió a los mencionados directivos un derecho a poder compensar, al vencimiento del préstamo, el importe pendiente de pago (principal más intereses) mediante la entrega de las acciones financiadas a la propia Sociedad. Esta cláusula ha sido considerada como un "derecho de venta" (opción put) concedido a los directivos y se ha procedido a su correspondiente valoración. Al 31 de diciembre de 2011 la valoración del mencionado derecho concedido a los directivos asciende a 2.865 miles de euros (1.469 miles de euros en 2010) y está registrada en la cuenta “Provisiones a corto plazo” del pasivo del balance de situación. Las variaciones en el valor de la mencionada opción son registradas directamente contra la cuenta de Otras reservas de patrimonio neto.

Codere tiene un derecho de adquisición preferente de las acciones de cada directivo, ejercitable en el supuesto en el que el directivo manifieste su intención de transmitir las acciones a un tercero no accionista de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2011 se han producido altas por la actualización del valor de mercado de la opción a cierre del ejercicio, durante el ejercicio 2010 se produjeron bajas en la provisión que corresponden a la cancelación de la provisión por préstamos sobre dichas acciones por los créditos devueltos a la Sociedad por los directivos tras la venta de sus acciones en el mercado, así como a la actualización del valor de mercado de dicha opción al cierre del ejercicio, de forma que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sólo queda registrado el valor de mercado de la opción para los créditos que aún se encuentran pendientes de devolución. Este valor de la opción resultante se ha calculado en función de la valoración del mercado teniendo en cuenta la volatilidad del título, el valor de rescate de los préstamos y otros condicionantes.

El movimiento de la provisión durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.10	**Movimiento**	**31.12.11**
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	1.469	1.396	2.865
Total	**1.469**	**1.396**	**2.865**

El movimiento de la provisión durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.09	**Movimiento**	**31.12.10**
Provisión por opciones de préstamos sobre acciones	2.268	(799)	1.469
Total	**2.268**	**(799)**	**1.469**

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

	Hipótesis	
	2011	**2010**
"Strike"	10,597	10,597
Volatilidad esperada	30,78%	29,57%
Tasa anual	1,40%	1,292%
Tipo implícito	6,1858	8,7773
Precio Total	**4,497**	**2,27**

11.3 Deudas con entidades de crédito

En octubre de 2007, la Sociedad obtuvo una línea de crédito "Senior" por importe total de 100 millones de euros y por un periodo máximo de tres años concedida por el Barclays Bank Plc. como agente. Esta línea de crédito constaba de un "Revolving" o línea de crédito adicional de 60 millones de euros, a un tipo de interés nominal anual del Euribor + 1,75%, y de 40 millones de euros para garantía de avales.

El 15 de junio de 2010 se renovó la línea de crédito Senior de 100 millones de euros que vencía en el mes de octubre de 2010. El nuevo Acuerdo de Financiación Senior (multidivisa y multi-prestatario), amplía el monto a 120 millones de euros, extensible a 180 millones de euros, a un tipo de interés de Euribor/Libor + 4,50% con una duración de tres años.

Se han establecido unos ratios de cumplimiento anuales (covenants) para los cuales la Sociedad realiza un análisis periódico. Principalmente, se limita el nivel de endeudamiento así como la exigencia en el cumplimiento de ratios de cobertura, cumpliendo la Sociedad con dicho requerimiento en todos los periodos.

Los saldos dispuestos de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Miles de euros

Disposiciones	Tipo interés	Vencimientos
20.000	5,67%	13 de enero de 2012
5.000	5,71%	3 de enero de 2012
3.000	5,68%	16 de enero de 2012
28.000		

Los saldos dispuestos de esta línea de crédito al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Miles de euros

Disposiciones	Tipo interés	Vencimientos
14.000	5,32%	13/01/2011
4.000	5,31%	31/01/2011
18.000		

Los gastos financieros devengados durante el ejercicio 2011 por las deudas con entidades de crédito ascienden a 1.264 miles de euros (188 miles de euros en 2010). Los intereses de deudas con entidades de crédito por la deuda Senior devengados y no pagados al cierre del ejercicio ascienden a 89 miles de euros (37 miles de euros en 2010).

El saldo de deudas con entidades de crédito se presenta neto del importe correspondiente a los gastos de formalización de deudas por importe de 2.368 miles de euros (4.005 miles de euros en 2010).

11.4 Instrumentos financieros derivados

El detalle de los derivados vencidos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Venta	Moneda	Compra	Moneda	Operación	Vencimiento	Valor razonable 31.12.10	Valor líquido a fecha vencimiento	Resultado generado en 2011
FX transaction	259.700.000	MXN	20.000.000	USD	USD/MXN	31-mar-11	(663)	(1.181)	(518)
FX transaction	188.085.000	MXN	15.000.000	USD	USD/MXN	30-jun-11	(1)	(659)	(658)
FX transaction	189.750.000	MXN	15.000.000	USD	USD/MXN	30-sep-11	15	859	844
NDF	111.550.000	ARS	25.000.000	USD	USD/ARS	31-mar-11	(1.809)	(1.812)	(3)
NDF	116.900.000	ARS	25.000.000	USD	USD/ARS	30-jun-11	(2.334)	(2.418)	(84)
NDF	112.294.000	ARS	26.000.000	USD	USD/ARS	30-sep-11	(233)	(524)	(291)
NDF	122.836.000	ARS	28.000.000	USD	USD/ARS	30-dic-11	41	(435)	(476)
FX transaction	25.000.000	USD	18.916.465	EUR	EUR/USD	31-mar-11	209	1.140	931
FX transaction	25.000.000	USD	18.923.624	EUR	EUR/USD	30-jun-11	207	1.611	1.404
FX transaction	26.000.000	USD	19.689.512	EUR	EUR/USD	30-sep-11	214	471	257
FX transaction	28.000.000	USD	21.212.925	EUR	EUR/USD	30-dic-11	233	(218)	(451)
							(4.121)	**(3.166)**	**955**

El detalle de los derivados no vencidos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Venta	Moneda	Compra	Moneda	Operación	Vencimiento	Valor razonable 31.12.11	Valor líquido a fecha vencimiento	Resultado generado en 2011
NDF	128.464.000	ARS	28.000.000	USD	USD/ARS	29-mar-12	(334)	-	(334)
							(334)	**-**	**(334)**

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

11.5 Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 lo compone principalmente el saldo a pagar a corto plazo al proveedor de inmovilizado por la compra de de las marcas “Real Canoe”, “Canoe Natación Club” y “Canoe”.

12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGOS EFECTUADOS A PROVEEDORES. D.A 3ª "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y de los pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Miles de Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	12.648	89,67
Resto	1.457	10,33
Total pagos del ejercicio	**14.105**	**100**
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	**64,34**	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	**107**	

13. SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Miles de euros

	Activo			Pasivo		
Sociedad	**Créditos a largo plazo**	**Clientes**	**Otros créditos**	**Deudas a largo plazo**	**Proveedores**	**Deudas a corto plazo**
Alta Cordillera, S.A.	-	12.582	-	-	(2)	-
Bingos Codere, S.A.	-	561	-	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	-	187	-	(2.636)	-	(144)
Bingos Platenses, S.A.	5.751	174	683	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	-	141	-	-	-	-
Codematica, S.R.L.	242	-	92	-	-	-
Codere América, S.L.U.	109.074	-	-	-	(1.728)	(7.048)
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	-	-	6	-	-	(9)
Codere Apuestas España, S.L.U.	11.693	2.160	1.449	-	-	(208)
Codere Apuestas Navarra, S.A.	-	194	157	-	-	(251)
Codere Apuestas Valencia S.A.U.	-	-	24	-	-	(42)
Codere Apuestas, S.A.U.	-	2.599	1.152	-	-	(1.252)
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	(4.286)	-	(278)
Codere Chile, Ltda.	-	544	31	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	365	-	-	(14)	(5)
Codere Barcelona, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	215.502	-	62.943	-	(1.513)	(50.244)
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	-	2.986	1.125	(746.886)	(2.270)	(8.134)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Internacional, S.L.U.	113.025	352	104.143	-	-	(2.835)
Codere Italia, S.p.A.	-	3.379	-	-	(119)	(2.040)
Codere Madrid, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere México, S.A.	182.837	24.213	33.316	-	-	-
Codere Navarra, S.L.	-	-	-	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	-	1.416	-	-	-	-
Codere Online, S.A.	76	-	-	-	-	(13)
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.A.	897	-	221	-	-	(252)
Codere Interactive, S.A.	147	-	3	-	-	-
Colonder, S.A	443.082	-	-	-	-	(5.108)
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	2.468	-	197	-	-	(263)
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	-	1.192	-	-	-	-
Hípica de Panamá, S.A	-	85	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	10.911	782	1.296	-	-	(77)
Interbas, S.A.	-	615	-	(14.680)	-	(591)
Interjuegos, S.A.	-	178	-	(4.961)	-	(229)
Intermar Bingos, S.A.	-	258	-	-	-	-
International Thunderbird	-	4	-	-	-	-
Itapoan, S.A.	-	-	-	-	-	-
Juego de Bingo, S.A.	-	-	-	-	-	-
JPVMatic 2005, S.L.U.	-	-	-	-	-	-
J.M.Quero Asociados, S.A.	-	-	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Nanos, S.A.	-	-	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	110	-	-	(6.884)
Operbingo Italia , S.p.A.	2.094	2.994	737	-	-	(3)
Operibérica, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	-	1.464	-	-	-	-
Recreativos MAE. S.L.U.	-	-	-	-	-	-
San Jaime, S.A.	-	-	-	-	-	-
Winner Bet, S.r.L.	-	150	-	-	-	-
Provisión por deterioro (Nota 7.3)	*(28.458)*	-	-	-	-	-
Total empresas del Grupo	**1.069.341**	**59.575**	**207.685**	**(773.449)**	**(5.646)**	**(85.910)**

Los saldos mantenidos por la Sociedad con empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación, expresados en euros:

Miles de euros

	Activo			Pasivo		
Sociedad	**Créditos a largo plazo**	**Clientes**	**Otros créditos**	**Deudas a largo plazo**	**Proveedores**	**Deudas a corto plazo**
Alta Cordillera, S.A.	-	10.998	-	-	(2)	-
Bingos Codere, S.A.	-	362	-	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	-	147	-	-	-	(2.644)
Bingos Platenses, S.A.	5.569	420	668	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	-	67	-	-	-	-
Codematica, S.R.L.	242	-	70	-	-	-
Codere América, S.L.U.	10.058	-	89.487	-	(542)	-
Codere Apuestas España, S.L.U.	8.528	1.815	595	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.U.	-	1.616	192	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	(4.150)	-	(115)
Codere Chile, Ltda.	-	544	29	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	356	-	-	(15)	(5)
Codere Barcelona, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	215.502	-	20.555	-	(1.513)	(18.617)
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	-	2.501	738	(746.438)	(2.270)	(3.917)
Codere Girona, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Internacional, S.L.U.	113.025	352	108.914	-	-	(2.639)
Codere Italia, S.p.A.	-	2.867	-	-	(118)	(2.038)
Codere Madrid, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Codere México, S.A.	167.265	10.989	14.779	-	-	-
Codere Navarra, S.L.	-	4	-	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	-	654	-	-	-	-
Codere Uruguay, S.A.	-	1	-	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	-	-	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.A.	214	-	51	-	-	(33)
Colonder, S.A	-	-	40	-	-	-
Desarrollo Online Juego Regulado, S.A.	-	-	55	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	-	643	-	-	-	-
Hípica de Panamá, S.A	-	55	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	10.565	964	685	-	-	(74)
Interbas, S.A.	-	919	-	(6.907)	-	(125)
Interjuegos, S.A.	-	252	-	-	-	(4.237)
Intermar Bingos, S.A.	-	658	-	-	-	-
Itapoan, S.A.	-	-	-	-	-	-
JPVMatic 2005, S.L.U.	-	-	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Nanos, S.A.	-	-	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	35	-	-	(3.570)
Operbingo Italia , S.p.A.	7.095	1.666	359	-	-	
Operibérica, S.A.U.	-	-	-	-	-	-
Promojuegos de Mexico,S.A.	-	1.424	-	-	-	-
San Jaime, S.A.	-	-	-	-	-	-
Winner Bet, S.r.L.	-	150	-	-	-	-
Total empresas del Grupo	**538.063**	**40.424**	**237.252**	**(757.495)**	**(4.460)**	**(38.014)**

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2011 se detallan a continuación:

Miles de euros

	Ingresos			Gastos	
Sociedad	**Prestación de Servicios**	**Intereses**	**Dividendos**	**Prestación de Servicios**	**Intereses**
Alta Cordillera, S.A.	1.493	-	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	208	-	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	1.220	-	-	-	75
Bingos Platenses, S.A.	1.831	693	-	-	-
Codematica, S.R.L.	-	25	-	-	-
Codere América, S.L.U.	-	4.227	-	1.005	-
Codere Apuestas España. S.L.	309	603	-	-	-
Codere Apuestas, S.A.	932	-	-	-	-
Codere Apuestas Navarra, S.A.U.	162	-	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	-	150
Codere Barcelona, S.A.U.	479	-	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	-	-	-	-	-
Codere España S.L.U.	-	19.469	-	-	703
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	411	-	-	-	67.346
Codere Internacional, S.L.U.	-	3.790	-	-	-
Codere Italia, S.p.A.	513	-	-	-	-
Codere Interactiva, S.L.	-	25	-	-	-
Codere Interactive, S.A.	-	-	-	-	-
Codere Madrid, S.A.U.	700	-	-	138	-
Codere México, S.A.	13.797	18.168	-	-	-
Codere Network, S.p.A.	762	-	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	339	-	-	-	-
Colonder,S.A.	-	8.935	-	-	-
Desarrollo Online Juegos regulados, S.A.	-	45	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	465	-	-	-	-
Iberargen, S.A.	5.665	1.318	35.885	-	-
Interbas, S.A.	4.794	-	4.972	-	429
Interjuegos, S.A.	1.446	-	-	-	148
Intermar Bingos, S.A.	1.272	-	-	-	-
International Thunderbird	33	-	-	-	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.	1	-	-	-	-
Misuri, S.A.U.	597	-	-	-	-
Nididem, S.L.	-	-	-	-	173
Operbingo Italia , S.p.A.	1.327	378	-	-	-
Operiberica,S.A.U.	870	-	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	-	-	-	-	-
Hípica de Panamá S.A	39	-	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.U.	123	-	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	74	-	-	-	-
JPVMatic	1.246	-	-	-	-
	41.108	**57.676**	**40.857**	**1.143**	**69.024**

Todas las transacciones han sido realizadas a valor de mercado.

En la tabla anterior no se incluye el beneficio procedente de la compraventa de acciones de Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. a Colonder, S.A. descrita en la Nota 7.1.

Las transacciones realizadas por la Sociedad con empresas del Grupo durante el ejercicio 2010 se detallan a continuación:

	Miles de euros			
			Ingresos	Gastos
Sociedad	**Prestación de Servicios**	**Intereses**	**Dividendos**	**Intereses**
Alta Cordillera, S.A.	627	-	-	-
Bingos Codere, S.A.	274	-	-	-
Bingos del Oeste, S.A.	846	-	-	64
Bingos Platenses, S.A.	1.130	727	-	-
Codematica, S.R.L.	-	25	-	-
Codere América, S.L.U.	-	3.002	-	-
Codere Navarra, S.L.	4	-	-	-
Codere Apuestas España, S.L.	352	241	-	-
Codere Apuestas, S.A.	1.316	-	-	-
Codere Argentina, S.A.	-	-	-	119
Codere Barcelona, S.A.U.	522	-	-	-
Codere Colombia, S.A.	62	-	-	-
Codere España S.L.U.	-	19.134	-	1.349
Codere Finance (Luxembourg) S.A.	330	-	-	60.904
Codere Internacional, S.L.U.	-	3.468	-	-
Codere Italia, S.p.A.	506	-	-	-
Codere Madrid, S.A.U.	766	-	-	-
Codere México, S.A.	10.987	14.701	-	-
Codere Network, S.p.A.	452	-	-	-
Codere Valencia, S.A.	372	-	-	-
Garaipen Victoria Apustuak, S.A.	221	-	-	-
Iberargen, S.A.	3.411	691	32.112	69
Interbas, S.A.	3.166	-	4.517	130
Interjuegos, S.A.	1.016	-	-	70
Intermar Bingos, S.A.	984	-	-	-
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.	1	-	-	-
Misuri, S.A.U.	583	-	-	-
Nididem, S.L.	-	63	-	101
Operbingo Italia , S.p.A.	680	624	-	-
Operiberica,S.A.U.	957	-	-	-
Promojuegos de México, S.A.	1.253	-	-	-
Hípica de Panamá S.A	44	-	-	-
Recreativos Mae, S.L.U.	148	-	-	-
Carrasco Nobile, S.A.	67	-	-	-
JPVMatic	1.428	-	-	-
	32.505	**42.676**	**36.629**	**62.806**

Todas las transacciones han sido realizadas a valor de mercado.

Dentro del epígrafe de "Créditos a largo plazo con empresas del Grupo" a 31 de diciembre del 2011 y 2010 se incluyen los saldos a cobrar por los préstamos concedidos a empresas del Grupo, tanto participativos como para financiar la adquisición de filiales, siendo los principales los que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011				**Miles de euros**
	Capital	**Fecha concesión**	**Fecha vencimiento**	**Interés anual**
Participativos:				
Codere España, S.L.U.(*)	9.000	31/12/2007	31/12/2016	9,00%
Codere España, S.L.U. (*)	4.000	30/11/2008	30/11/2013	6,00%
Codere España, S.L.U. (*)	17.085	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Internacional, S.L.U.	100.900	31/12/2007	31/12/2016	9,00%
Codere Internacional, S.L.U.	12.125	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Desarrollo Online Juego Regulados S.A.	410	27/01/2011	20/01/2016	6,00%
Codere Online S.A.	76	30/12/21011	30/12/2016	6,00%
Colonder S.A.	3.000	21/11/2011	21/11/2016	6,00%
Colonder S.A.	3.000	31/12/2011	30/12/2016	6,00%
Codere Interactiva S.L.	214	22/12/2010	22/12/2015	6,00%
TOTAL	**149.810**			

(*) Estos préstamos tienen asociada una provisión por deterioro por importe de 28.458 miles de euros (Nota 7.3).

Otros:				
Codere México, S.A.	116.237	02/03/2009	01/01/2013	11,75%
Bingos Platenses, S.A.	5.751	20/10/2009	10/10/2014	13,00%
Codere Apuestas España, S.L.	2.186	13/05/2009	31/12/2014	LIBOR + 3%
Operbingo Italia, S.p.a.	2.095	08/07/2010	08/07/2015	10,50%
Codere América, S.L.U.	10.058	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere España, S.L.U.	185.417	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere México, S.A. de C.V. (*1)	59.278	20/07/2010	20/07/2020	LIBOR + 9%
Codere Apuestas España, S.L.U. (*2)	6.420	24/02/2010	26/02/2015	6%
Iberargen, S.A.	10.910	16/10/2010	01/07/2015	13%
Codematica S.R.L.	242	28/04/2008	28/04/2013	10,50%
Codere México S.A de C.V.	7.321	26/01/2011	26/01/2021	LIBOR+9
Codere Apuestas España S.L.	3.088	19/01/2011	19/01/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	890	23/02/2011	27/01/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	1.000	13/07/2011	13/07/2016	6,00%
Desarrollo Online Juegos Regulados S.A.	168	13/12/2011	13/12/2016	6,00%
Codere Interactiva S.L.(R)	683	10/03/2011	24/02/2016	6,00%
Codere Interactive	147	13/09/2011	13/09/2016	6,00%
Colonder, S.A. (Nota 22)	437.082	-	-	-
Codere América, S.L.U. (Nota 22)	99.016	-	-	-
TOTAL	**947.989**			

(*1) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 75 millones de dólares americanos.
(*2) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 6.420 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2010				**Miles de euros**
	Capital	**Fecha concesión**	**Fecha vencimiento**	**Interés anual**
Participativos:				
Codere España, S.L.U.	9.000	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere España, S.L.U.	4.000	30/11/2008	30/11/2013	6,00%
Codere España, S.L.U.	17.085	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Internacional, S.L.U.	100.900	31/12/2007	31/12/2012	9,00%
Codere Internacional, S.L.U.	12.125	31/12/2009	31/12/2014	5,50%
Codere Interactiva, S.A.	214			
TOTAL	**143.324**			
Otros:				
Codere México, S.A.	112.557	02/03/2009	01/01/2018	11,75%
Bingos Platenses, S.A. (*1)	5.569	20/10/2009	19/10/2014	13,00%
Codere Apuestas España, S.L.	2.000	13/05/2009	31/12/2013	LIBOR + 3%
Operbingo Italia, S.p.a.	7.095	08/07/2010	08/07/2015	10,50%
Codere América, S.L.U.	10.058	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere España, S.L.U.	185.417	25/06/2010	25/06/2015	10,50%
Codere México, S.A. de C.V. (*2)	54.708	20/07/2010	20/07/2020	LIBOR + 9%
Codere Apuestas España, S.L.U. (*3)	6.420	24/02/2010	26/02/2015	6%
Iberargen, S.A.	10.565	16/10/2010	01/07/2015	13%
Codematica. S.R.L.	242			
Codere Apuestas España, S.L.U.	108			
TOTAL	**394.739**			

(*1) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 10 millones de dólares americanos.
(*2) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 75 millones de dólares americanos.
(*3) Corresponde a una línea de crédito, con un límite de 6.420 miles de euros.

Todos los préstamos participativos tienen vencimiento a 5 años y devengan un tipo de interés si las sociedades generan beneficios, entendiendo que dichas filiales obtendrán beneficios a corto plazo con el fin de proceder al devengo de los intereses.

El vencimiento del préstamo con Codere Apuestas España, S.L.U. está sujeto a que la participación de Codere, S.A. en el capital social de Codere Apuestas España, S.L.U. no disminuya por debajo del 50 %.

Dentro del epígrafe de Clientes, empresas del Grupo se incluye el saldo con sociedades de Grupo por las facturaciones emitidas por prestación de servicios, asistencia tecnológica y otros servicios prestados.

Dentro del epígrafe de Otros créditos se registran los importes a cobrar a empresas del Grupo por las cuentas corrientes que se originan por operaciones habituales del tráfico, financiación a corto plazo y saldos correspondientes a los grupos fiscales de impuesto sobre sociedades e IVA. Estos saldos devengan un interés anual de mercado.

Dentro del pasivo, las deudas a largo plazo a 31 de diciembre del 2011 y 2010 corresponden principalmente a cuatro préstamos recibidos de Codere Finance (Luxembourg), S.A., formalizados los ejercicios 2005, 2006 y 2010 tras la emisión de los bonos, y que aún están vigentes, con el detalle siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011				**Miles de euros**
	Fecha formalización	**Importe**	**Tipo de interés nominal**	**Fecha vencimiento**
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	24/06/2005	320.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	19/04/2006	170.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	07/11/2006	166.000	6,40%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	29/07/2010	92.453	12%	15/06/2015
Ajuste a coste amortizado		**(1.567)**		
		746.886		

Al 31 de diciembre de 2010				**Miles de euros**
	Fecha formalización	**Importe**	**Tipo de interés nominal**	**Fecha vencimiento**
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	24/06/2005	320.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	19/04/2006	170.000	9,25%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	07/11/2006	166.000	6,40%	24/06/2015
Codere Finance (Luxembourg), S.A.	29/07/2010	92.453	12%	15/06/2015
Ajuste a coste amortizado		**(2.015)**		
		746.438		

Codere Finance (Luxembourg), S.A. puede cancelar una parte o la totalidad de los bonos, a un precio de recompra igual al 100% del principal más la prima aplicable.

14. MONEDA EXTRANJERA

El importe de los activos y pasivos en moneda extranjera valorados en euros al tipo de cambio de cierre son los siguientes:

2011 — **Miles de euros**

	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	**Clientes empresas del Grupo**	**Créditos empresas del Grupo**	**Tesorería**	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**Proveedores empresas del Grupo**	**Deudas empresas del Grupo**
Pesos Argentinos	-	-	-	3	-	-	(2)
Dólares	-	22.775	310.858	408	(136)	(8)	(7.685)
	-	**22.775**	**310.858**	**411**	**(136)**	**(8)**	**(7.687)**

2010 — **Miles de euros**

	Activo				Pasivo		
	Clientes prestación de servicios	**Clientes empresas del Grupo**	**Créditos empresas del Grupo**	**Tesorería**	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**Proveedores empresas del Grupo**	**Deudas empresas del Grupo**
Pesos Argentinos	-	-	154	4	-	-	-
Dólares	1.439	24.292	206.571	-	(84)	(7)	(18.254)
	1.439	**24.292**	**206.725**	**4**	**(84)**	**(7)**	**(18.254)**

El importe de las transacciones en moneda extranjera valorados en euros al tipo de cambio de fecha operación:

2011 — **Miles de euros**

	Ingresos			Gastos		
	Servicios prestados	**Intereses**	**Dividendos**	**Servicios recibidos**	**Intereses**	**Compras**
Pesos Argentinos	-	1.522	40.857	16	-	-
Libras Esterlinas	-	-	-	135	-	-
Dólares	4.504	20.233	-	630	718	-
	4.504	**21.755**	**40.857**	**781**	**718**	**-**

2010 — **Miles de euros**

	Ingresos			Gastos		
	Servicios prestados	**Intereses**	**Dividendos**	**Servicios recibidos**	**Intereses**	**Compras**
Pesos Argentinos	-	-	36.629	2	-	-
Libras Esterlinas	-	-	-	104	-	-
Dólares	19.637	16.122	-	383	506	-
	19.637	**16.122**	**36.629**	**489**	**506**	**-**

15. SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de Administraciones Públicas del balance de situación al 31 de diciembre es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
SALDOS DEUDORES A LARGO PLAZO:		
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2001	1.582	1.582
H.P. crédito impositivo (Grupo fiscal) ejercicio 2002	6.812	6.812
Otros créditos con las Administraciones Públicas	52	52
Total Activos por impuestos diferidos	**8.446**	**8.446**
SALDOS DEUDORES A CORTO PLAZO:		
Activos por impuesto corriente	448	679
Otros créditos con las Administraciones Públicas	719	373
Total otros créditos con las Administraciones Públicas	**1.167**	**1.052**
SALDOS ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
H. P. acreedora por retenciones	346	275
Organismos Seguridad Social	170	139
Total otras deudas con las Administraciones Públicas	**516**	**414**

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

El grupo fiscal para el ejercicio 2011 está formado por Codere, S.A., como sociedad dominante y beneficiaria, y como sociedades dependientes, las siguientes:

Cartaya, S.A.U.
CF-8, S.L.
Codere América, S.L.U.
Codere Asesoría, S.A.U.
Codere Barcelona, S.A.U.
Codere Distribuciones, S.L.U.
Codere España, S.L.U.
Codere Interactiva, S.L.
Codere Internacional, S.L.U.
Codere Logroño, S.L.
Codere Madrid, S.A.U.
Codere Valencia, S.A.
Codere España, S.L.U.
Codere Apuestas España, S.L.U.
Codere Apuestas, S.A.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Colonder, S.A.
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.
JPV Matic 2005, S.L.U.
Juego de Bingo, S.A.U.
Misuri, S.A.U.
Nididem, S.L.
Operibérica, S.A.U.
Recreativos Mae, S.L.U.
Recreativos Populares, S.L.
Red Aeam, S.A.
Sigirec, S.L.
Super Pik, S.L.
Desarrollo Online Juegos Regulados, S.A.
Codere Apuestas Navarra, S.L.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.

Codere, S.A. como sociedad dominante ostenta la representación del Grupo fiscal y está sujeta a las obligaciones materiales y formales que se originen.

Desde el 1 de enero de 2010 la Sociedad tributa en el Régimen Especial de Grupo de Entidades, regulado en el capítulo IX del Título de la Ley 37/1992 del Impuesto de Valor Añadido, siendo Codere, S.A. la sociedad dominante y siendo las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011:

Automáticos Mendoza, S.L.
CF-8, S.L.
Codere América, S.L.U.
Codere Apuestas España, S.L.
Codere Apuestas, S.A.
Codere Barcelona, S.A.U.
Codere Distribuciones, S.L.U.
Codere España, S.L.U.
Codere Girona, S.A.
Codere Guadalajara, S.A.
Codere Huesca, S.L.
Codere Interactiva, S.L.
Codere Logroño, S.L.
Codere Madrid, S.A.U.
Codere Valencia, S.A.
El Portalón, S.L.
J.M. Quero y Asociados, S.A.U.
JPV Matic 2005, S.L.U.
Mepe, S.A.
Misuri, S.A.U.
Operibérica, S.A.U.
Operoeste, S.A.
Recreativos ACR, S.L.
Recreativos Mae, S.L.U.
Recreativos Obelisco, S.L.
Recreativos Populares, S.L.
Resti y Cía, S.L.
Resur Cádiz, S.L.
Sigirec, S.L.
Super Pik, S.L.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de IVA e Impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	**Pasivo**
Saldos IS consolidado	44.720	40.636
Saldos IVA consolidado	3.450	(461)

Los saldos con empresas del Grupo resultantes del Grupo consolidado de Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Miles de euros	
	Activo	**Pasivo**
Saldos IS consolidado	11.072	(2.639)
Saldos IVA consolidado	2.089	(33)

15.1 Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	**Disminuciones**	**Total**
Ejercicio 2011			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	340.669
Impuesto sobre Sociedades	-	-	8.655
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			**349.324**
Diferencias permanentes	102.119	(436.488)	(334.369)
Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			**14.955**
Gasto por impuesto corriente			**4.486**

Los aumentos en la base imponible corresponden, principalmente, a la no deducción de la provisión por deterioro dotada en el ejercicio (Nota 7.3).

Las disminuciones en la base imponible corresponden, principalmente, a la exención de tributación del beneficio obtenido por la venta de las acciones a Colonder, S.A. (Nota 7.1) y de los dividendos obtenidos (Nota 16.1).

El gasto por impuesto corriente resulta de aplicar el tipo impositivo del 30% a la base imponible.

El resto del importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias como Impuesto sobre Sociedades incluye las retenciones que se realizan en los diferentes países por los ingresos (prestaciones de servicios e intereses) de la Sociedad obtenidos de las sociedades extranjeras.

El registro contable del Gasto por Impuesto entre las sociedades del Grupo Fiscal se establece en los siguientes términos:

En cada una de las sociedades que componen el consolidado fiscal nacional, se registra contablemente como gasto por impuesto el resultante de aplicar el tipo impositivo vigente sobre la base imponible positiva. Adicionalmente, en el caso de resultar una base imponible negativa en la subsidiaria en cuestión, la Dirección de la matriz del Grupo Fiscal nacional, y con la conformidad de la dirección de las sociedades subsidiarias del grupo fiscal, decidirá cuales de las sociedades dependientes aportarán sus bases imponibles negativas a otras sociedades , o la propia matriz del grupo, que tenga bases imponibles positivas, registrándose en la sociedad aportante un crédito fiscal con el grupo y un ingreso por impuesto de sociedades y, como contraparte, la sociedad que aprovecha dichas bases aportadas se registraría un pasivo con dicha subsidiaria y el correspondiente gasto por impuesto de sociedades.

En el ejercicio 2011, al resultar la base imponible de Codere, S.A. positiva, se ha compensado con bases imponibles negativas de otras compañías del grupo fiscal, no existiendo por tanto impuesto a pagar.

Los criterios de compensación de bases imponibles entre las diferentes compañías del grupo fiscal se llevan a cabo diferenciando entre sociedades “holding” y sociedades operativas en España en función de las decisiones tomadas por la dirección del grupo fiscal.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de 4 años.

La Sociedad no tiene bases imponibles fiscales negativas pendientes de compensar previas a la constitución del Grupo fiscal.

El período de expiración de las pérdidas fiscales del Grupo fiscal a partir del cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

Miles de euros

	Bases imponibles generadas antes del Grupo Fiscal	**Bases imponibles generadas después del Grupo Fiscal**	**Total Bases Imponibles Del Grupo Fiscal**
2011	48	-	48
2012	30	-	30
2013	54	-	54
2014	1.064	-	1.064
2015	1.576	-	1.576
2016	-	5.374	5.374
2017	168	3.749	3.917
2018	355	13.923	14.278
2019	269	38.588	38.857
2020	339	38.884	39.223
2021	43	84.197	84.240
2022	-	63.635	63.635
2023	-	14.615	14.615
2024	**-**	35.833	35.833
2025	**-**	25.499	25.499
2026		11.095	11.095
	3.946	**335.392**	**339.338**

El conjunto del Grupo fiscal tiene pendientes de compensar deducciones de cuota, principalmente por doble imposición de dividendos, por importe total de 25.012 miles de euros (19.645 miles de euros a 31 de diciembre 2010).

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los Administradores, así como sus asesores externos e internos, consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

16. INGRESOS Y GASTOS

16.1 Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por categorías al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
Categorías	**2011**	**2010**
Prestación de servicios	**43.482**	**34.655**
Marca	16.542	11.109
Prestación de servicios de consultoría, corporativos y otros	10.391	8.319
Regalías	12.421	10.967
Refacturaciones de gastos	1.757	2.111
Otros ingresos	2.371	2.149
Dividendos (Nota 13)	**40.857**	**36.629**
Intereses financieros (Nota 13)	**57.676**	**42.676**
Total	**142.015**	**113.960**

A continuación detallamos el importe de la cifra neta de negocios por zonas geográficas:

	Miles de euros	
Zona geográfica	**2011**	**2010**
Europa	32.158	37.353
América	109.857	76.607
Total	**142.015**	**113.960**

En los Ingresos por servicios corporativos se incluyen la facturación por el uso de las marcas propiedad de la Sociedad Codere por importe de 16.542 miles de euros (11.109 miles de euros en 2010), así como la refacturación de gastos y la prestación de servicios corporativos, que corresponde a los costes de estructura de Codere, S.A. de los diferentes departamentos que prestan sus servicios para todas las sociedades del Grupo, y que Codere, S.A. repercute por importe de 24.569 miles de euros (21.397 miles de euros en 2010).

16.2 Gastos de personal

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Sueldos y salarios		
- Sueldos y salarios y asimilados	10.328	8.118
- Indemnizaciones	280	227
Cargas sociales		
- Seguridad Social	1.535	1.371
- Otras cargas sociales	-	134
Provisiones	130	(110)
	12.273	**9.740**

La distribución por sexos al cierre del ejercicio, así como el número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	2011			
	Nº de empleados al final del ejercicio			**Nº medio de empleados en el ejercicio**
	Hombres	**Mujeres**	**Total**	
Directivos	31	5	36	35
Mandos intermedios	20	13	33	30
Especialistas	43	28	71	55
Administrativos	1	25	26	26
Auxiliares	1	-	1	1
Resto del personal	8	7	15	15
	104	**78**	**182**	**162**

	2010			
	Nº de empleados al final del ejercicio			**Nº medio de empleados en el ejercicio**
	Hombres	**Mujeres**	**Total**	
Directivos	28	4	32	33
Mandos intermedios	17	9	26	27
Especialistas	26	20	46	45
Administrativos	2	24	26	26
Auxiliares	10	7	17	17
	83	**64**	**147**	**148**

16.3 Gastos de explotación

El detalle de gastos de explotación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Arrendamientos y cánones	2.007	2.219
Servicios profesionales independientes	5.638	4.199
Reparaciones y conservación	2.113	2.152
Servicios bancarios	1.989	2.306
Gastos de viaje	889	673
Otros	1.357	1.842
	13.993	**13.391**

16.4 Otros gastos de gestión corriente

El detalle de Otros gastos de gestión corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Retribución administradores	606	574
Otros	93	78
	699	**652**

16.5 Ingresos financieros

El detalle de Ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Terceros	**5.222**	**184**
Ingresos de valores de renta fija	15	23
Ingresos de créditos	5.207	161
	5.222	**184**

Operación Ballesteros

Los ingresos financieros incluyen 5 millones de euros correspondientes a la siguiente operación. En septiembre de 2000, Hispano Chilenos, S. A. una sociedad propiedad de D. Jesús Franco, cedió al Grupo Codere sus derechos y obligaciones para comprar el 50% de las acciones del Grupo Ballesteros a un precio total de 15,5 millones de euros. Grupo Ballesteros es un operador de bingo español con doce salas de bingo en la Comunidad Autónoma de Castilla-León, uno en Venezuela y otras licencias de bingo en

Venezuela. Hasta 2009, el Grupo Codere ha estado inmerso en un contencioso legal con el Grupo Ballesteros. Las reclamaciones inicialmente efectuadas por ambas partes (el Grupo Ballesteros le reclamaba a Codere 24 millones de euros), fueron desestimadas en primera instancia, habiendo procedido el Grupo Codere en el mes de julio de 2007 a presentar un escrito de apelación, sin que el Grupo Ballesteros presentara recurso contra dicha sentencia. El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a devolver al Grupo Codere la suma de 12 millones de euros, aproximadamente. Adicionalmente, el Grupo Codere interpuso un recurso de casación contra la citada sentencia, solicitando el abono de los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial, el cual será resuelto por el Tribunal Supremo en un plazo no inferior a 2 ó 3 años.

A principios del año 2010, dicho importe fue devuelto al Grupo Codere. Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el Grupo revirtió 12 millones de euros aproximadamente, registrando dicha reversión en la cuenta de resultados consolidada del año 2009.

El 23 de noviembre de 2011, el Tribunal Supremo dictó sentencia contra D. José Ballesteros y su cónyuge, condenando a éstos a abonar al Grupo Codere los intereses devengados desde la fecha de interposición de la demanda inicial. Después del cierre del ejercicio 2011, se ha llegado a un acuerdo con D.José Ballesteros, a formalizar en sede judicial, estipulando una liquidación por todo concepto que asciende a 5 millones de euros, de los que 2 millones de euros se harán efectivos con la formalización del acuerdo y 3 millones de euros se cobrarán en cuotas mensuales durante los próximos tres años a partir del 20 de marzo de 2012, devengando un tipo de interés fijo del 3%. Se ha registrado un ingreso financiero de 5.000 miles de euros en la cuenta de resultados del ejercicio 2011.

16.6 Gastos financieros

El detalle de gastos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Empresas del Grupo (Nota 13)	**69.024**	**62.806**
Intereses de deudas con empresas del Grupo	69.024	62.806
Terceros	**3.096**	**2.344**
Intereses de deudas con entidades de crédito	1.264	188
Otros gastos financieros	1.832	2.156
	72.120	**65.150**

16.7 Diferencias de cambio

El desglose de la diferencia de cambio reconocida en el ejercicio, por clase de instrumentos financieros, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	**2010**
De transacciones liquidadas en el ejercicio:		
Créditos, derivados y otros	**1.111**	**1.159**
	1.111	1.159
De saldos vivos y pendientes de vencimiento:		
Créditos, derivados y otros	**7.759**	**4.251**
	7.759	4.251
	8.870	**5.410**

17. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los importes cargados por la Sociedad dominante del Grupo a sus filiales se corresponden fundamentalmente con los Servicios de apoyo a la gestión que presta a sus filiales, facilitándoles, entre otros, servicios administrativos, contables, jurídicos, fiscales, comunicación, recursos humanos e informáticos. Estos gastos incurridos de forma centralizada se imputan a sus filiales en función de la dedicación efectiva y aplicándoles unos márgenes, que están en la banda de los márgenes de mercado utilizados para los citados servicios. Además, la Sociedad factura, a algunas de sus sociedades del Grupo, cuando procede, por la utilización y el uso del Software y de la Marca de las que es propietaria. Los importes cargados correspondientes a intereses se deben a los préstamos concedidos a sus sociedades, de los fondos que la sociedad obtiene de los terceros o del retorno de sus dividendos, y el tipo de interés que se aplica es de mercado. Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

La Sociedad tiene documentado este tipo de operaciones con sus sociedades a través de los correspondientes contratos.

Los saldos y transacciones mantenidos durante el ejercicio 2011 y 2010 con empresas del Grupo están detallados en la Nota 13.

Los saldos mantenidos con el resto de partes vinculadas al cierre del ejercicio son los siguientes:

		Miles de euros			
		2011		2010	
	Naturaleza de la vinculación	Préstamos	Servicios prestados	Préstamos	Servicios prestados
Encarnación Martínez Sampedro	Directivo / Consejero	483	-	473	-
Luis Javier Martínez Sampedro	Directivo / Consejero	967	-	947	-
Rafael Catalá	Directivo	97	-	95	-
Robert Gray	Asesor al Consejo	2.104	37	2.065	38
Ricardo Moreno	Directivo	484	-	474	-
Fernando Ors	Directivo	145	-	142	-
Vicente Di Loreto	Directivo	-	-	95	-
Jaime Estalella	Directivo	97	-	95	-
José Ramón Romero	Consejero	483	488	473	450
José Ramón Ortúzar	Directivo	145	-	142	-
Arturo Alemany	Asesor	938	-	901	-
David Elizaga	Directivo	97	-	95	-
Pedro Vidal	Directivo	145	-	142	-
Adolfo Carpena	Directivo	97	-	95	-
Total		**6.282**	**525**	**6.234**	**488**

17.1. Administradores y personal de alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por dietas al Consejo de Administración	585	594
Por sueldos	903	65
Por servicios profesionales independientes	488	450
	1.976	**1.109**

La retribución fija que percibieron los Consejeros ejecutivos de la Sociedad durante el año 2011 fue la siguiente:

	Concepto e importes brutos (miles de euros)			
Consejero	**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**

(*) Corresponden a otras empresas del grupo.

La remuneración fija percibida por los Consejeros no ejecutivos de la Sociedad durante el ejercicio 2011 tanto por su pertenencia al Consejo de Administración así como a los distintos Comités existentes en la Sociedad (Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento y Comité de Gobierno Corporativo) ha sido la siguiente:

	Concepto e importe bruto (miles de euros)						
Consejero	**Retribución fija como Consejero**	**Retribución por Asistencia al Consejo**	**Retribución Vicepresidencia**	**Retribución asistencia Comité Auditoría**	**Retribución asistencia Comité Cumplimiento**	**Retribución asistencia Comité Gobierno Corporativo**	**Total**
Masampe S.L. (1)	30	20	40		7	9	106
D. José Ignacio Cases Méndez	30	20	-		7	9	66
D. Joseph Zappala	30	18	-	8	6	-	62
D. José Ramón Romero Rodríguez	30	20	-	8	7	-	65
D. Eugenio Vela Sastre	30	20	-	9	-	9	68
D. Juan José Zornoza Pérez	30	20	-	9	-	9	68
Total	**180**	**118**	**40**	**34**	**27**	**36**	**435**

El detalle de las remuneraciones al personal de alta dirección durante los ejercicios 2011 y 2010 de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Sueldos y salarios	2.861	2.602
	2.861	**2.602**

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se han liquidado indemnizaciones al altos directivos por importe de 220 miles de euros (132 miles de euros en el ejercicio 2010).

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los Administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

Los Administradores de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones ni cargos en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de Codere, S.A. distintas de las indicadas en el Anexo I. Adicionalmente han manifestado la no realización por cuenta propia ni ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad.

Los Administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante 2011 y 2010 operaciones con la Sociedad ajenas a su tráfico ordinario ni fuera de las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración ni del personal de alta dirección, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen anticipos concedidos a miembros del Consejo de Administración.

18. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

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

El importe de avales por juego y garantías bancarias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Avales por juego	68.256	43.904
Otras garantías	6.340	8.386
	74.596	**52.290**

Codere, S.A. actúa como garante principal de los bonos emitidos por Codere Finance (Luxembourg), S.A. en junio 2005, abril y noviembre de 2006 y julio de 2010 a través de un contrato de crédito entre ambas sociedades, con un tipo de interés equivalente al de los bonos. Dichos bonos están garantizados en segundo orden por la pignoración de las participaciones de Codere España, S.L. y Codere Internacional, S.L.

Dentro de los avales por juego se incluyen garantías bancarias. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 las más significativas corresponden a Codere, S.A. que garantiza el cumplimiento de las obligaciones derivadas del otorgamiento por parte de L´Amministrazione Autonoma dei Monopoli dello Stato (AAMS) de la concesión administrativa a Codere Network, S.p.A. por la activación y conducción de una red para la gestión del juego en Italia, por importe al 31 de diciembre de 2011 de 16.000 miles de euros (10.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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

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

Adicionalmente existen otras garantías no bancarias prestadas por Codere, S.A., entre las que destacan las garantías que Generali ha emitido en Italia sobre los alquileres de

salas y concesiones de bingo a diversas sociedades del Grupo Operbingo por 7,1 millones de euros, que están contragarantizadas por Codere, S.A.

A juicio de la Dirección, no se derivarán responsabilidades significativas del otorgamiento de estas garantías, que no estén ya provisionadas. En el caso del aval para Codere Network, S.p.A., cualquier hipotético coste futuro derivado de esta garantía será repercutido a la subsidiaria.

19. RETRIBUCIÓN DE LOS AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. correspondientes a la auditoria del ejercicio 2011 han ascendido a 130 miles de euros (126 miles de euros en 2010).

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad, ascendieron a 135 miles de euros (41 miles de euros en 2010).

20. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

La Sociedad no ha incorporado, en el ejercicio actual ni en anteriores, sistemas, equipos o instalaciones por importe significativo en la relación con la protección y mejora del medio ambiente.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre del ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que en caso de existir, éstas no serían significativas.

21. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Codere, S.A., como sociedad cabecera del Grupo Codere, está expuesta indirectamente a los riesgos financieros asociados a las actividades de sus filiales y dispone de una organización que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo.

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

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

- Financiar las necesidades operativas de las sociedades del Grupo
- Financiar las inversiones del Plan de Negocios del Grupo

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

- En primer lugar, la deuda prioritaria, con vencimientos a diferentes plazos, firmada con bancos nacionales e internacionales de primer nivel

- En segundo lugar, la emisión de obligaciones, cuyo pago, bajo determinados casos, está subordinado al de la deuda prioritaria; con vencimiento en 2015, y suscrita por inversores financieros internacionales.

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

b) Principales riesgos del Grupo

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

c) Riesgos financieros

Los principales instrumentos de financiación del Grupo comprenden líneas de crédito, préstamos bancarios, emisiones de obligaciones y arrendamientos financieros y operativos. El propósito principal de estos instrumentos es, por una parte, la financiación de las necesidades de capital circulante del Grupo y, por otra, la financiación de sus inversiones.

Los principales riesgos financieros serían:

<u>Riesgos de tipo de interés</u>

El Grupo Codere tiene emisiones de Bonos en mercados internacionales a tipo fijo, por un nominal de 758 millones de euros. El resto del endeudamiento financiero del Grupo, normalmente bancario, y cuyo importe está en torno a los 114,5 millones de euros al cierre de ejercicio, se encuentra referenciado normalmente a tipos de interés variable (Euribor/LIBOR/TIEE).

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

Dado que la exposición a este riesgo es relativamente baja dada la actual estructura de capital, la compañía no tiene contratada cobertura alguna a la fecha.

Riesgo de tipo de cambio (divisas)

El Grupo Codere mantiene inversiones de carácter significativo en países con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en pesos argentinos y mexicanos.

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

Las sociedades del Grupo realizan sus operaciones predominantemente en sus respectivas divisas funcionales. En consecuencia, el riesgo de tipo de cambio que surge de las operaciones locales es bajo.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Las cláusulas de anticipación del vencimiento de los bonos emitidos por el grupo Codere por valor nominal de 760 millones de euros con vencimiento el 15 de junio de 2015, en forma total o parcial, son las de uso habitual en este tipo de contratos. Ante ciertas

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

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

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

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

Cerca del 88% del total de la deuda financiera bruta del Grupo Codere registrada al 31 de diciembre de 2011, incluyendo los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros, tiene un vencimiento pactado para el año 2015. En este sentido, los vencimientos de deuda financiera que operan con anterioridad a esa fecha son moderados en monto y, según las expectativas previsibles de flujos de fondos, no presentan un riesgo de liquidez, entendido como una incapacidad de hacer frente a las obligaciones de pago contraídas.

En relación a los bonos emitidos por valor nominal de 760 millones de euros que vencen en 2015, el Grupo Codere tiene el objetivo de que financiación por un monto por lo menos semejante forme parte de su estructura de capital permanente. De esta forma, a medida que se acerque la fecha de vencimiento pactada originalmente y cuando las condiciones de mercado sean oportunas, el Grupo Codere realizará los esfuerzos necesarios tendientes a reemplazar esta financiación ya sea por una financiación de características

similares pero con vencimiento diferido, o bien por otro tipo de financiación, o bien por una ampliación de capital propio de Codere S.A. o de alguna de sus subsidiarias, o por alguna combinación de las alternativas anteriores.

Riesgo de crédito

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo)
- Activos financieros a largo plazo
- Derivados
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar

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

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

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

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

d) Riesgo de Capital

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

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

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes
- La capacidad de crecer por inversiones en nuevos proyectos que en gran parte sean financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto, y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del Grupo

- Una política de rotación de activos que permiten a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos

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

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

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

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

Ninguno de los principales contratos de endeudamiento del Grupo Codere, siendo éstos la línea de crédito 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 euros, establecen restricciones específicas en cuanto a la relación deuda sobre patrimonio neto.

De acuerdo con lo comentado en la nota 11, dentro de las principales restricciones cuantitativas que establece la línea de crédito 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 Codere se encuentra en cumplimiento con todas las restricciones que le imponen sus principales contratos de endeudamiento y, en el entendido de una continuidad razonable de sus negocios, no prevé incumplimientos futuros.

El Grupo Codere no tiene previsto distribuir dividendos a corto plazo.

22. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Emisión de deuda corporativa

El 8 de febrero de 2012 Codere Finance (Luxembourg), S.A. realizó una emisión de bonos por un importe de 300 millones de dólares (equivalente a 226 millones de euros), con vencimiento en 2019, con un precio de emisión del 100%. La emisión, cuyo cupón es del 9,25%, cuenta con la garantía de Codere S.A. y varias de sus filiales. Los intereses se abonarán semianualmente el 15 de febrero y 15 de agosto de cada año.

Los fondos de la emisión se han utilizado para financiar la adquisición del 35,8% de ICELA así como para hacer frente a otros usos generales corporativos.

A partir de la emisión de este bono, se han añadido las siguientes compañías del Grupo como garantes:

Codere Apuestas España,S.L.U.	Codere Apuestas, S.A.U.
Codere Apuestas Navarra, S.A.U.	Codere Apuestas Valencia, S.A.U.
Codere Apuestas Aragón, S.L.U.	Codere América, S.A.U.
Codere Internacional Dos, S.A.U.	Itapoan S.A.

Adquisición de ICELA

El 15 de agosto de 2011 Codere adquirió, por 35 millones de pesos mexicanos (equivalente a aproximadamente a 2 millones de euros), una Opción de Compra ("el Acuerdo") para comprar, sujeta a ciertas condiciones, una participación adicional al 49% ya poseído, del 35,8% en ICELA, de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. ("CIE"). La opción de compra es ejercitable hasta el 30 de junio de 2012.

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

- La filial de ICELA, Administradora Mexicana del Hipódromo, S.A. de C.V., cederá los derechos y obligaciones de la concesión que posee para explotar un centro de entretenimiento y un hotel a dos nuevas compañías, de las que CIE tendrá derecho a recibir el 51% de los beneficios de dichas explotaciones. Dicha cesión se ha incluido en el acuerdo firmado con CIE el 25 de enero de 2012 dado que está sujeta a la autorización de los organismos reguladores competentes.

- CIE deberá constituir un depósito en garantía de 587 millones de pesos o en su defecto pignorar el número de acciones que representen el 10% del capital social de ICELA.

- ICELA debe decretar un dividendo y/o reducción de capital con anterioridad al 7 de diciembre de 2011 en 627 millones de pesos mexicanos. Dicho dividendo se ha pagado al cierre del ejercicio 2011.

- CIE Codere deberán determinar que acuerdos con CIE o con vinculadas a CIE formarán parte del acuerdo de accionistas.

El 25 de enero de 2012 se firma con CIE un contrato ("Contrato de Adquisición de ICELA ") conforme al cual Codere adquiere (a través de la entidad Codere México) un 35,8% de participación adicional de ICELA. El 8 de febrero se cierra la operación (el acuerdo establece una condición suspensiva en el caso de que el Grupo Codere no abone el precio de las acciones de ICELA antes del 31 de marzo de 2012), ascendiendo el precio de la compra a 2.653 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 158 millones de euros), cuyo importe ha sido satisfecho por el Codere en dicha fecha.

El Contrato de Adquisición de ICELA incluye adicionalmente las siguientes cláusulas:

- Codere adquiere una opción de compra a CIE de la totalidad del 15,2% de las acciones restantes de ICELA a un precio por acción sustancialmente similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA, sujeto a ciertos ajustes. Esta opción es ejercitable hasta el 30 de junio de 2014. El ejercicio de esta opción está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, incluyendo la aprobación por parte de Cofeco.

- Si Codere llevara a cabo la venta de su participación en ICELA antes del 30 de junio de 2014, a través de una oferta pública, se compromete, en el caso de que CIE lo solicite, a incluir en dicha venta el 15,2% de las acciones restantes de ICELA propiedad de CIE. En dicho caso, el Grupo Codere podrá optar por incluir en la venta el 15,2% de las acciones restantes de ICELA propiedad de CIE o adquirirlas a un precio por acción similar al acordado para la compra de la participación del 35,8% en ICELA.

- CIE tendrá una opción de compra, en el caso de que su porcentaje de participación en ICELA sea al menos el 5%, de las acciones que tenga Codere en Grupo Inverjuego, S.A. de C.V., Jomaharho, S.A.P.I. de C.V. y Grupo Caliente, S.A.P.I. de C.V. Está 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.

La adquisición se ha financiado con la emisión de bonos mencionada.

Al 31 de diciembre de 2011 la participación del 49% en ICELA se consolida bajo el método de integración proporcional. En el ejercicio 2012, la participación del 84,8% se consolidará por integración global.

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 teoricos contables en la sociedad adquirida. En 2012 se efectuará la valoracion de dichos activos por parte de experto independiente.

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

Con los valores provisionales antes mencionados, Codere reconocería una ganancia de aproximadamente 64 millones de euros (antes de impuestos) como resultado de valorar el 49% de la participación en ICELA mantenida antes de la combinación de negocios a valor razonable.

Resolución del Tribunal de Cuentas de Italia

El 17 de febrero de 2012 el Tribunal de Cuentas de Italia (Corte dei Conti), Oficina Regional de Lazio, ha hecho pública la primera resolución contra los 10 concesionarios italianos de red de máquinas recreativas en relación con una causa iniciada en 2007 (ver Nota 4e).

En dicha resolución se ha sancionado por un total de aproximadamente 2.500 millones de euros a todos los concesionarios, de los cuales 115 millones de euros, más intereses, se imputan a la filial del Grupo Codere, Codere Network S.p.A.

El Grupo Codere, en base al asesoramiento recibido de despachos jurídicos italianos, considera que la resolución no contiene argumentos jurídicos para sancionar a Codere Network, S.p.A., principalmente por lo siguiente:

- La resolución no tiene en cuenta elementos numerosos y esenciales contenidos en la valoración realizada por Digit Pa, asesor técnico nombrado por el propio Tribunal de Cuentas.

- La resolución reconoce la imposibilidad de calcular la pérdida, por lo que el método de cálculo queda desprovisto de fundamento.

- La resolución declara a los concesionarios de red culpables en base a los mismos hechos por los cuales el Consejo de Estado en abril de 2011 absolvió a dichos concesionarios de otros supuestos incumplimientos relacionados con este asunto.

El Grupo Codere tiene previsto apelar la sentencia a la Sección Central del Tribunal de Cuentas, lo que suspenderá la ejecución de la sentencia. A raíz de la misma, no se han modificado las provisiones existentes en balance al cierre de 2011.

La sanción contenida en la sentencia es únicamente exigible a Codere Network, y no afecta, ni supone recurso a ninguna otra filial italiana o a Codere S.A. , de acuerdo con el asesoramiento jurídico recibido por el Grupo.

Reestructuración saldos Grupo Codere

El 8 de febrero de 2012, el Grupo Codere ha llevado a cabo una reestructuración de ciertos saldos entre empresas del Grupo Codere existentes en dicha fecha. Los saldos que se han visto afectados de Codere, S.A. son los siguientes:

- El saldo a cobrar de Codere, S.A. con Colonder, S.A. por importe de 440.883 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.
- El saldo a cobrar de Codere, S.A. con Codere América, S.A. por importe 101.772 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.
- Los saldos a cobrar de Nididem, S.L. con Codere, S.A. por importe de 6.764 miles de euros se ha cedido a Codere Internacional Dos, S.A.

Como consecuencia de cesiones anteriores, se ha realizado la compensación de los saldos anteriores y se ha constituido un nuevo préstamo entre Codere, S.A. y Codere Internacional Dos, S.A. por importe de 535.891 miles de euros con vencimiento a un año y con un tipo de interés del 6%.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

ANEXO I
Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ESPAÑA:						
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L. C/ Real, 10 Lepe (Huelva)	Explotación máquinas recreativas	IG	50,00%	OPERIBERICA, S.A.	50,00%	OPERIBERICA, S.A.
CARTAYA, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación sala de bingo	IG	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE ESPAÑA, S.L.
C-F8, S.L. Crta. de Toledo, km – 11.500 Getafe (Madrid)	Explotación máquinas recreativas	IG	75,00%	CODERE MADRID, S.A.	75,00%	CODERE MADRID, S.A.
CODERE APUESTAS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.L. José Pellicer, 33 (Zaragoza)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE, S.A.	100,00%	CODERE, S.A.
CODERE APUESTAS NAVARRA S.A. Calle C , nave 48, Polígono Industrial Talluntxe II 31110 Noaín (Navarra)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.
CODERE APUESTAS VALENCIA S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Apuestas deportivas	IG	100,00%	CODERE APUESTAS ESPAÑA S.L.	-	-
CODERE AMÉRICA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Gestión y admon. de fondos propios de entidades no residentes en territorio español	IG	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100,00%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODERE ASESORÍA, S.A.U. Avda. Alquería de Moret, 19-21 Picanya (Valencia)	Explotación máquinas recreativas	IG	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.	94,72%	CODERE VALENCIA, S.A.
CODERE BARCELONA, S.A.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.U. Mercaders, 1. Pol. Ind. Riera de Caldes Palau de Plegamans (Barcelona)	Explotación, distribución y comercialización de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE BARCELONA, S.A.	100%	CODERE BARCELONA, S.A.
CODERE ESPAÑA, S.L.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Sociedad de cartera; explotación de máquinas recreativas y de bingos	IG	100%	CODERE, S.A.	100%	CODERE, S.A.
CODERE GANDIA, S.A. Guardamar, 15 Gandía (Valencia)	Explotación de máquinas recreativas	IG	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.	50%	CODERE ESPAÑA, S.L.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.L. C/ Nicolás Alkorta, 1 48003 Bilbao	Apuestas deportivas	IG	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.	73,70%	CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L. y COMERCIAL YONTXA S.A.
GISTRA, S.L.U. C/ Velázquez, 18 46018 Valencia	Arrendamiento de locales	IG	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.	47,36%	RECREATIVOS RUAN, S.A.
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.U. Avda. de Bruselas, 26 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.	100%	CODERE ESPAÑA, S.L.
JPVMATIC 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 Coslada (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 hosteleria	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 % Participación	2011 Tenedora	2010 % Participación	2010 Tenedora
SAN JAIME, S.A. Avda. De Córdoba, 1417 5ª B Buenos Aires (Argentina)	Inmobiliaria	IG	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.	100%	CODERE ARGENTINA, S.A. y BINGOS DEL OESTE, S.A.
BRASIL						
CODERE DO BRASIL Ltda. Avda Juscelino Kubitschek 28-4º Andar Ciudad de Sao Paulo (Estado de Sao Paulo)	Explotación de máquinas recreativas y gestión de apuestas hípicas	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. Y NIDIDEM, S.L.
CHILE:						
CODERE CHILE, Ltda. Avda.Andrés Bello Nº2711, Piso 19 Las Condes (Santiago de Chile)	Inversión, arrendamiento, enajenación, compra/ venta y permute 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, N 1 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, N 1 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.
INTERSARE, 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. I. Via Cornellia, 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 Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Sociedad de cartera		100%	CODERE ITALIA, S.p.A.	100%	CODERE ITALIA, S.p.A.
CODERE ITALIA, S.p.A. Via di Villa Patrizi 13 Roma	Prestación de servicios de asesoramiento	IG	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.	100%	CODERE INTERNACIONAL, S.L.
CODEMATICA, S.r.L. Via de Villa Patrizi, 13 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	100%	CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.
CODERE INTERATTIVA ITALIA SRL Via Cornellia, 498 Roma	Actividad de juego en televisión, internet o telefonía	IG 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 Degli Ubaldi, 168 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.
FG SLOT SERVICE SRL Via Cornellia, 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 Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAMING SERVICE SRL Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	75%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GAP GAMES SRL Via Cornellia, 498 Roma	Explotación de máquinas recreativas	IG	51%	CODERE ITALIA, S.p.A.	-	-
GESTIONI MARCONI, S.r.L. Via Cornellia, 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 Cornellia, 498 Roma	Explotación de salas de bingo.	IG	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.	100%	OPERBINGO ITALIA, S.r.L.
INMOBILGEST, S.r.L. Via Cornellia, 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 Cornellia, 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 Cornellia, 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 Cornellia, 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 Cornellia, 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 Cornellia, 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 Alesssandria - 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 Bolonia	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.

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V Palmas 1005 Desp 714, Col. Lomas Chapultepec	Operación, administración y desarrollo de Hipódromos, galgódromos y espectáculos deportivos	IP	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V, IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	46,55%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V, IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V. Av Del 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 905 Col Lomas de Chapultepec CP 11000 México D.F.	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L. y NIDIDEM, S.L.
CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS Av Del Conscripto 311 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.
ENTRENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V. P• de las Palmas, 1005 DET. 512 México	Explotación de juegos permitidos por ley	IP	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V	49%	IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A de C.V y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V. Av Del 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 Chapultepèc	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 Chapulteèc	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, nº 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 via 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 Chapultepèc	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 Chapultepéc	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 Chapultepèc	Juegos	IG	52%	CODERE MÉXICO, S.A.	52%	CODERE MÉXICO, S.A.
SECOFACH, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.	49%	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A de C.V.
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-101 Lomas de Sotelo	Prestación de servicios de administración de personal, contratación de personal, asesoría y asistencia laboral, manejo y elaboración de nóminas	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. Y CENTRO DE CONVENCIONES LAS AMÉRICAS S.A DE C.V
COMERCIALIZADORA SORTIJUEGOS, S.A. de Av Del Conscripto 311 Acc 4 Caballeriza 6D-110 Lomas de Sotelo	Otros servicios de apoyo a los negocios	IP	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.	49%	ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V. y ENTRETENIMIENTO VIRTUAL S.A. de C.V.

Nombre	Actividad	Método de Integración	2011		2010	
			% Participación	Tenedora	% Participación	Tenedora
PANAMÁ:						
ALTA CORDILLERA, S.A. Urbanización El Cangrejo Edificio 27 Ciudad de Panamá	Operación de casinos completos	IG	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE CHILE, LTDA. CODERE AMÉRICA, S.L.
CODERE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Sociedad de cartera	IG	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A. C/ 53 Urbanización Obarrio torre Swiss Bank, 16 Panamá	Actividad hípica y slots	IG	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.	100%	CODERE PANAMÁ, S.A.
POWELTON, Inc. British Virgin Islands	Sociedad inactiva	IG	-	-	100%	CODERE AMÉRICA S.L.
INTERNATIONAL THUNDERBIRD GAMING PANAMÁ (Corporation) Calle 53 y Eusebio A. Morales, El Cangrejo, Ciudad de Panamá	Administración y operación de casinos y salas y otras actividades como fabricación, venta y mercadeo de terminales.	IG	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.	63,63%	ALTA CORDILLERA S.A.
PUERTO RICO:						
CODERE PUERTO RICO, Inc. Puerto Rico	Sociedad de cartera	IG	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.	99,99%	CODERE AMÉRICA S.L.
URUGUAY:						
CODERE URUGUAY, S.A. C/ Juncal 1327 Apto. 2201 Montevideo (Uruguay)	Instalación, administración y explotación de salas de bingo, y servicios complementarios	IG	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.	100%	COLONDER, S.A. y CODERE AMÉRICA, S.L.
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A. Juan Benito Blanco 805, Uruguay	Explotación de la actividad hípica; Slots	IP	50%	CODERE URUGUAY, S.A.	50%	CODERE URUGUAY, S.A.
CARRASCO NOBILE, S.A. Juncal 1305 Unidad 1604 Montevideo	Explotación, administración y gestión de hoteles, casinos, salas de juego de azar, sala de máquinas slots y actividades vinculadas.	IG	51%	CODERE MÉXICO, S.A.	51%	CODERE MÉXICO, S.A.

Leyenda:

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):

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO, S.A. de C.V	116.214	8.889	137.742	44.851	-	307.696
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO II, S.A. de C.V	1.519	-	28	218	-	1.765
ADMINISTRADORA MEXICANA DEL HIPÓDROMO III, S.A. de C.V	1.571	-	(46)	(194)	-	1.331
ALTA CORDILLERA, S.A.	4.637	-	2.516	75	-	7.228
ASOCIACIÓN EN PARTICIPACIÓN	14.066	-	7.263	2.215	-	23.544
AUTOMÁTICOS MENDOZA, S.L.	34	3.728	(353)	(927)	-	2.482
BINGO RE, S. R. l.	100	-	6.659	8.797	-	15.556
BINGOS CODERE, S.A.	2.306	-	(294)	1.073	-	3.085
BINGOS DEL OESTE, S.A.	101	-	154	3.547	-	3.802
BINGOS OASIS, S.r.L.	10	-	1.434	2.021	-	3.465
BINGOS PLATENSES, S.A.	-	-	32	8.685	-	8.717
BINTEGRAL, S. p. A.	300	-	13.882	1.350	-	15.532
CALLE DEL ENTRETENIMIENTO, S.A. de C.V.	4	-	(958)	(39)	-	(993)
CARRASCO NOBILE, S.A.	28.221	-	174	(2.589)	-	25.806
CARTAYA, S.L.	120	-	(2.763)	-	-	(2.643)
CENT.CONVENC.AMERICAS, S.A. DE C.V.	3	-	-	-	-	3
C-F8, S.L.	60	-	171	6	-	237
CODEMATICA, S.r.L.	10	-	(58)	(53)	-	(101)
CODERE AMÉRICA, S.L.	83.154	-	77.733	10.349	-	171.236
CODERE APUESTAS ARAGÓN, S.A.	1.000	-	-	(24)	-	976
CODERE APUESTAS ESPAÑA, S.L.	662	32.286	(27.197)	(539)	-	5.212
CODERE APUESTAS NAVARRA, S.A.	2.000	-	(252)	(658)	-	1.090
CODERE APUESTAS VALENCIA, S.L.	2.000	-	-	(129)	-	1.871
CODERE APUESTAS, S.A.	60	-	(28.453)	(3.376)	-	(31.769)
CODERE ARGENTINA, S.A.	336	1.846	(1.778)	15.848	-	16.252
CODERE ASESORÍA, S.A.	60	-	3.604	(64)	-	3.600
CODERE BARCELONA, S.A.	1.382	-	58.389	367	-	60.138
CODERE BRASIL LTDA.	7.416	(4.524)	(25.914)	(7.318)	-	(30.340)
CODERE COLOMBIA, S.A.	13.868	21.773	(8.138)	1.039	-	28.542
CODERE CHILE, Ltda.	17	-	8	-	-	25
CODERE DISTRIBUCIONES, S.L.	3	-	(3.385)	(110)	-	(3.492)
CODERE ESPAÑA, S.L	2.613	5.185	(50.932)	(18.549)	-	(61.683)
CODERE FINANCE LUXEMBOURG, S.A.	35	-	1.679	341	-	2.055
CODERE GAMING ITALIA, S.r.L.	10	-	(243)	47	-	(186)
CODERE GANDIA, S.A.	60	-	2.811	(1.223)	-	1.648
CODERE GIRONA, S.A.	126	-	9.938	1.111	-	11.175
CODERE GUADALAJARA, S.A.	120	-	41	(3)	-	158
CODERE HUESCA, S.L.	5	-	889	70	-	964
CODERE INTERACTIVA, S.L.	30	-	20	(4)	-	46
CODERE INTERACTIVE, INC.	7	-	1	(11)	-	(3)
CODERE INTERATTIVA ITALIA, S.R.L.	10	-	-	(11)	-	(1)
CODERE INTERNACIONAL, S.L.	84.397	-	(140.626)	31.766	-	(24.463)
CODERE ITALIA, S.p.A.	16.173	-	(6.382)	11.170	-	20.961

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
CODERE LOGROÑO, S.L.	6	-	28	(330)	-	(296)
CODERE MADRID, S.A.	90	-	52.159	(5.362)	-	46.887
CODERE MÉXICO, S.A. de C.V.	46.852	29	113.574	3.589	-	164.044
CODERE NAVARRA, S.L.	301	901	502	90	-	1.794
CODERE NETWORK, S.p.A.	2.000	-	1.021	4.867	-	7.888
CODERE ONLINE,S.A.	100	-	-	(97)	-	3
CODERE PANAMÁ, S.A.	-	-	(186)	25	-	(161)
CODERE PUERTO RICO, Inc.	773	-	(773)	-	-	0
CODERE URUGUAY, S.A.	16.245	-	(328)	1.195	-	17.112
CODERE VALENCIA, S.A.	130	-	4.393	(842)	-	3.681
CODERE, S.A.	11.007	231.280	(200.900)	422.442	-	463.829
CODESTRADA, S.r.L.	10	-	(2)	(3)	-	5
COLONDER, S.A.	9.761	-	771	(8.894)	-	1.638
COMERCIAL YONTXA, S.A.	481	-	7.225	780	-	8.486
CRISTALTEC SERVICE, S.r.L.	10	-	205	435	-	650
DESARROLLO ONLINE JUEGOS REGULADOS, S.A.	1.753	-	(1.282)	(2.007)	-	(1.536)
EL PORTALÓN, S.L.	3	-	385	(90)	-	298
ENTRENIMIENTO RECREATIVO, S.A. de C.V.	52.773	-	28.934	3.714	-	85.421
ENTRETENIMIENTO VIRTUAL, S.A. de C.V.	25.087	-	38.500	18.597	-	82.184
FG SLOT SERVICE S.R.L.	116	-	170	964	-	1.250
GAMING NEW, S.r.L.	10	-	(1)	(4)	-	5
GAMING RE, S.R.L	10	-	964	707	-	1.681
GAMING SERVICE, S.R.L	10	-	252	(31)	-	231
GAP GAMES, S.R.L.	21	-	356	1.677	-	2.054
GARAIPEN VICTORIA APUSTUAK, S.A.	7.065	-	(4.817)	(3.566)	-	(1.318)
GESTIONI MARCONI, S.r.L.	11	-	3.674	1.111	-	4.796
GIOMAX, S.r.L.	69	-	27.568	(810)	-	26.827
GISTRA, S.L.	270	-	(35)	(7)	-	228
GRUPO CALIENTE. S.A. C.V.	13	-	18.956	(5)	-	18.964
GRUPO INVERJUEGO, S.A. de C.V.	2.455	-	(34)	(1.032)	-	1.389
HÍPICA DE PANAMÁ, S.A.	0	-	(10.354)	721	-	(9.633)
HÍPICA RIOPLATENSE URUGUAY, S.A.	14.774	-	(1.897)	10.810	-	23.687
HOTEL ENTRET .AMH S.A. DE C.V.	3	-	-	(2)	-	1
IBERARGEN, S.A.	8.884	-	(2.473)	51.429	-	57.840
IMPULSORA CENTRO DE ENTRETENIMIENTO LAS AMÉRICAS, S.A. de C.V.	180.322	6.260	23.207	34.838	-	244.627
IMPULSORA RECREATIVA AMH, S.A. DE C.V.	5	1.571	-	(10)	-	1.566
INMOBILGEST, S.r.L.	30	-	1.978	1.516	-	3.524
INTERBAS, S.A.	664	-	538	28.941	-	30.143
INTERJUEGOS, S.A.	2	-	(5)	7.979	-	7.976
INTERMAR BINGOS, S.A.	18	-	2.769	2.693	-	5.480
INTERSARE, S.A.	541	-	1.617	137	-	2.295
ITAPOAN, S.A.	871	-	765	383	-	2.019
J.M. QUERO Y ASOCIADOS, S.A.	97	-	(2.446)	39	-	(2.310)
JOMAHARHO. S.A. C.V.	8.480	-	(98)	(5)	-	8.377
JPVMATIC 2005, S.L.	3	-	1.830	864	-	2.697
JUEGAMAX DE LAS AMÉRICAS, S.A. DE C.V.	5	1.519	(3)	(9)	-	1.512

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

Sociedad	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Resultado	Dividendi a Cuenta	Patrimonio Neto
JUEGO DE 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

CODERE, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

ANEXO III
MANIFESTACIONES DE LOS ADMINISTRADORES

Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas:

El artículo 229.1 de la Ley de sociedades de capital, aprobada mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores, cualquier situación de conflicto, directo indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos tuvieran en el capital de otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social del grupo, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A éste respecto procede señalar la siguiente información facilitada a la sociedad por los consejeros que a 31.12.2011 ocupan cargos en el Consejo de Administración de las siguientes sociedades:

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Presidente	52	
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Presidente y Consejero Delegado		51,35
José Antonio Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			25,737
José Antonio Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.	Administrador Solidario		26
José Antonio Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			51,474
José Antonio Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			20,22
José Antonio Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			36,03
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			9,464
José Antonio Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			26,519
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia S.A.		0,00005	
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,004	
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Iberargen SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			51,017
José Antonio Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			52,139
José Antonio Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Intersare SA*			38,192
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			8,622
José Antonio Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Cartaya SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			42,516
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			32,536
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		57,394
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			47,847
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			60,404
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Online SAU			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	El Portalón SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			46,999
José Antonio Martínez Sampedro	Gistra SL*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			12,754
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			38,652
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			30,202
José Antonio Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			31,886
José Antonio Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			47,86
José Antonio Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			35,074
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			2,35
José Antonio Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			5,34
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			47,828

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Gap Games SRL			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			38,263
José Antonio Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			60,646
José Antonio Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	King Slot SRL*			47,828
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			29,654
José Antonio Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			15,879
José Antonio Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			63,771

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Antonio Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			33,161
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			31,248
José Antonio Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			42,912
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			42,905
José Antonio Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			42,918
José Antonio Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			32,523
José Antonio Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			57,394
José Antonio Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			40,577
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			63,765
José Antonio Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			63,771
José Antonio Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			31,886
Mª Carmen Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Consejera	12	
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Consejera Delegada	0,748	11,85
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			6,299
Mª Carmen Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.	Administradora Única		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Mª Carmen Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.	Administradora Única		12,598
Mª Carmen Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Mª Carmen Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Secretaria y Consejera delegada		8,81
Mª Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Mª Carmen Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,11
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,909

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Iberargen SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,454
Mª Carmen Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,486
Mª Carmen Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,088
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			1,721
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,246
Mª Carmen Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Cartaya SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere América SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere España SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,211
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,635
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			1,721
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Online SAU			1,817

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Colonder SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	El Portalón SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,339
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gistra SL*			0,861
Mª Carmen Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,101
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			0,861
Mª Carmen Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			0,909
Mª Carmen Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,364
Mª Carmen Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			0,927

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			0,999
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,058
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gap Games SRL			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opergames S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Opergiochi Italia SRL.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operinvestments S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operslots S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Palace Bingo , SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Parisienne, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,09
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			1,728
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,363
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere México S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,89

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,845
Mª Carmen Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,452
Mª Carmen Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			0,945
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,89
Mª Carmen Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,222
Mª Carmen Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,223
Mª Carmen Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,927
Mª Carmen Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,635
Mª Carmen Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,156
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			1,817
Mª Carmen Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,909
Angel Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.		2	
Angel Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0.126	1,97
Angel Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			1,048
Angel Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			1
Angel Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			2,096
Angel Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			0,78
Angel Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			1,46
Angel Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			0,36
Angel Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			1,01

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Ana Mª Fornieles Cañadas	Recreativos Metropolitano S.L.	Administradora Solidaria		
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos del Oeste SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos Platenses SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Argentina SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Iberargen SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Interbas S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Interjuegos S.A. *			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Intermar Bingos S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Itapoan S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	San Jaime S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Brasil Ltda*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Chile Ltda*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingos Codere SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Colombia SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Intersare SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Asesoría SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Barcelona SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Automáticos Leman SL*			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Automáticos Mendoza SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	C-F8 S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Cartaya SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere América SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas España SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Valencia SAU			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Distribuciones SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere España SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Gandía SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Girona SA*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Guadalajara SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Huesca SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interactiva SL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Internacional SL*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Logroño SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Madrid SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Navarra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Valencia SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Online SAU			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Colonder SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Comercial Yontxa SA*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	El Portalón SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gistra SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	J.M.Quero S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	JPVMatic 2005 S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Juego de Bingo S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Misuri S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Nididem S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Oper Sherka S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Operibérica S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operoeste S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Primer Continente SL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos ACR, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Mae, S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Obelisco S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Populares S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Ruan S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Red Aeam S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Resti y Cia. S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Resur Cadiz S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Rospay, S.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Sigirec S.L.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Super Pik S.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interactive Inc			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Oasis S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bingo Re S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Bintegral S.P.A.*			0,004

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Codematica SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Gaming Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Italia SPA.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codestrada SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Cristaltec SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	FG Slot Service SRL*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Bingo Spa*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming New SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Service SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gaming Re SRL			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Gap Games SRL			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Giomax S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Immobilgest S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Maxibingo S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operbingo Italia S.P.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergames S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Opergiochi Italia SRL.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operinvestments S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Operslots S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Palace Bingo , SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Parisienne, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Network SPA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Seven Cora, SRL.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Vegas S.R.L.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Winner Bet, SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Interattiva Italia SRL*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	King Bingo SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	King Slot SRL*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Codere México S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mª Carmen Soria Puertas	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,001
Mª Carmen Soria Puertas	Mio Games S.A. C.V.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Recreativos Marina, S.A.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Grupo Caliente SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Jomaharho SAPI de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Libros Foráneos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora Cantabria SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,002
Mª Carmen Soria Puertas	Alta Cordillera, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica de Panamá, S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,003
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Puerto Rico INC.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Codere Uruguay S.A.*			0,004
Mª Carmen Soria Puertas	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Mónica Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Mónica Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Mónica Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Mónica Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codematica SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Mónica Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Mónica Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Mónica Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Mónica Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Opergames S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Opergiochi Italia SRL.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Parisienne, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Mónica Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Mónica Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Mónica Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Mónica Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Mónica Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,001
Mónica Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Mónica Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Mónica Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Bingos del Oeste SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Platenses SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Argentina SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Iberargen SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interbas S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Interjuegos S.A. *			0,002
Cristina Martínez Soria	Intermar Bingos S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Itapoan S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	San Jaime S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Brasil Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Chile Ltda*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingos Codere SA*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Codere Colombia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Intersare SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Asesoría SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Barcelona SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Automáticos Leman SL*			0
Cristina Martínez Soria	Automáticos Mendoza SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	C-F8 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cartaya SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere América SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Valencia SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Distribuciones SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere España SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gandía SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Girona SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Guadalajara SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Huesca SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Interactiva SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Internacional SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Logroño SL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Madrid SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Navarra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Valencia SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Online SAU			0,002
Cristina Martínez Soria	Colonder SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Comercial Yontxa SA*			0,001
Cristina Martínez Soria	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	El Portalón SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Gistra SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	J.M.Quero S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	JPVMatic 2005 S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Juego de Bingo S.A.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Misuri S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Nididem S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Oper Sherka S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Operibérica S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operoeste S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Primer Continente SL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos ACR, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0
Cristina Martínez Soria	Recreativos Mae, S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Obelisco S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Populares S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Ruan S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Red Aeam S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Resti y Cia. S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Resur Cadiz S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Rospay, S.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Sigirec S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Super Pik S.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interactive Inc			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Oasis S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bingo Re S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Bintegral S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codematica SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Gaming Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Italia SPA.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codestrada SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Cristaltec SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	FG Slot Service SRL*			0,001
Cristina Martínez Soria	Formula Bingo Spa*			0
Cristina Martínez Soria	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0
Cristina Martínez Soria	Gaming New SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Service SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gaming Re SRL			0,002
Cristina Martínez Soria	Gap Games SRL			0,001
Cristina Martínez Soria	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Giomax S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Immobilgest S.R.L.*			0,002

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Maxibingo S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operbingo Italia S.P.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Opergames S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Opergiochi Italia SRL.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operinvestments S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Operslots S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Palace Bingo , SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Parisienne, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Network SPA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Seven Cora, SRL.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Vegas S.R.L.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Winner Bet, SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Interattiva Italia SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Bingo SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	King Slot SRL*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere México S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Impulsora Recrativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,001
Cristina Martínez Soria	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0
Cristina Martínez Soria	Mio Games S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,002
Cristina Martínez Soria	Promojuegos de Mexico, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Recreativos Marina, S.A.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,001
Cristina Martínez Soria	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Grupo Caliente SAPI de CV			0,001

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Cristina Martínez Soria	Jomaharho SAPI de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Libros Foráneos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora Cantabria SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			0,001
Cristina Martínez Soria	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,001
Cristina Martínez Soria	Alta Cordillera, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica de Panamá, S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,001
Cristina Martínez Soria	Codere Puerto Rico INC.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Codere Uruguay S.A.*			0,002
Cristina Martínez Soria	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,001
Luis Javier Martínez Sampedro	Francomar Investments SA	Consejero	12	
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling S.A.		0,124	11,85
Luis Javier Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Luis Javier Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Luis Javier Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Luis Javier Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Luis Javier Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.			8,38
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Luis Javier Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare S.A.		0,1	
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			2,03
Luis Javier Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			2,074
Luis Javier Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,519
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,343
Luis Javier Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Cartaya SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere España SL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Girona SA*			1,691
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*			2,403
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Online SAU			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Colonder SA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*	Presidente y Consejero Delegado		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	El Portalón SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,87
Luis Javier Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Misuri S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Nididem S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,507
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*			1,538
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,202
Luis Javier Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,269
Luis Javier Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*			1,904
Luis Javier Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codematica SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,395
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,37
Luis Javier Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,84
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,294

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Opergames 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	Parisienne, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Network SPA*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Seven Cora, SRL.*			1,522
Luis Javier Martínez Sampedro	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Vegas S.R.L.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Winner Bet, SRL*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Interattiva Italia SRL*			2,413
Luis Javier Martínez Sampedro	King Bingo SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	King Slot SRL*			1,903
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere México S.A.*	Tesorero		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Recreativo S.A.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Inverjuego, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			1,18
Luis Javier Martínez Sampedro	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,632
Luis Javier Martínez Sampedro	Mio Games S.A. C.V.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,537

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Luis Javier Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,319
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,243
Luis Javier Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,707
Luis Javier Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,294
Luis Javier Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*	Presidente		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*	Presidente Junta Directiva		2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*	Presidente Junta Directiva		2,283
Luis Javier Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*	Presidente del Directorio		1,614
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,537
Luis Javier Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,269
Encarnación Martínez Sampedro	Francomar Investments S.A.	Secretaria	12	
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling S.A.	Secretaria y Consejera Delegada	0,124	11,85
Encarnación Martínez Sampedro	Centros de Ocio Familiar S.L.			5,987
Encarnación Martínez Sampedro	Magic Recreativos S.L.U.			8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional Majisa S.A.			6
Encarnación Martínez Sampedro	Planet Bowling España S.A.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Promobowling Levante S.A.U.	Administradora Solidaria		11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Sunset Bowling S.L.U.			11,974
Encarnación Martínez Sampedro	Tui Play S.L. en liquidación			4,668
Encarnación Martínez Sampedro	Zarabowling S.A.	Presidente		8,38
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Material Auxiliar de Juego Internacional de Colombia S.A.			6,12
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos del Oeste SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Platenses SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Argentina SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Argentina SA*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Iberargen SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Interbas S.A.*			2,184

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Interjuegos S.A. *			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intermar Bingos S.A.*			1,747
Encarnación Martínez Sampedro	Itapoan S.A.*			1,786
Encarnación Martínez Sampedro	San Jaime S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Brasil Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Chile Ltda*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingos Codere SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Colombia SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Intersare SA*			1,308
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Asesoría SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Barcelona SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Leman SL*			0,295
Encarnación Martínez Sampedro	Automáticos Mendoza SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Cartaya SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere América SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas España SL*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Navarra SAU*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Valencia SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Apuestas Aragón S.L.U.	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere España SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gandía SL*	Presidente Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Girona SA*	Administrador Solidario		1,456
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Guadalajara SA*	Secretaria Consejo		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Huesca SL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactiva SL*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Logroño SL*			1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Madrid SA*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Navarra SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Valencia SA*	Administrador Solidario		2,069
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Online SAU	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Colonder SA*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Comercial Yontxa SA*			1,114

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	El Portalón SL*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Garaipen Victoria Apustuak SL*			1,61
Encarnación Martínez Sampedro	Gistra SL*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	J.M.Quero S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	JPVMatic 2005 S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Juego de Bingo S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Misuri S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Oper Sherka S.L.*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Operibérica S.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operoeste S.A.*	Administrador Solidario		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Primer Continente SL*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos ACR, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,437
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Mae, S.L.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Obelisco S.L.*	Presidente Consejo		1,324
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Populares S.L.*	Administrador Mancomunado		1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Ruan S.A.*			1,034
Encarnación Martínez Sampedro	Red Aeam S.A.*	Administrador Solidario		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Resti y Cia. S.L.*	Administrador Mancomunado		1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Resur Cadiz S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Rospay, S.L.*			1,092
Encarnación Martínez Sampedro	Sigirec S.L.*	Presidente Consejo		1,639
Encarnación Martínez Sampedro	Super Pik S.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Interactive Inc			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Oasis S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bingo Re S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Bintegral S.P.A.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codematica SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Gaming Italia SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Italia SPA.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codestrada SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Cristaltec SRL*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	FG Slot Service SRL*			1,201

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Bingo Spa*			0,36
Encarnación Martínez Sampedro	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,83
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming New SRL.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Service SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gaming Re SRL			1,638
Encarnación Martínez Sampedro	Gap Games SRL			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Gestioni Marconi S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Giomax S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Immobilgest S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Maxibingo S.R.L.*	Administrador Único		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Operbingo Italia S.P.A.*	Presidente Consejo		2,184
Encarnación Martínez Sampedro	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	Promojuegos de Mexico, S.A.*			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Recreativos Marina, S.A.*			1,136
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Coomercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			1,07
Encarnación Martínez Sampedro	Grupo Caliente SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Jomaharho SAPI de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Libros Foráneos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora Cantabria SA de CV			1,469
Encarnación Martínez Sampedro	Operadora de Espectáculos Deportivos SA de CV			1,47
Encarnación Martínez Sampedro	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			1,114
Encarnación Martínez Sampedro	Alta Cordillera, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Panamá, S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica de Panamá, S.A.*			1,966
Encarnación Martínez Sampedro	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			1,39
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Puerto Rico INC.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Codere Uruguay S.A.*			2,184
Encarnación Martínez Sampedro	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			1,092
Joseph Zappala	Tucson Greyhound Park	Chairman	80	
Joseph Zappala	Bingos del Oeste SA*			0,506
Joseph Zappala	Bingos Platenses SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Argentina SA*			0,506
Joseph Zappala	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,253
Joseph Zappala	Iberargen SA*			0,506
Joseph Zappala	Interbas S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Interjuegos S.A. *			0,506
Joseph Zappala	Intermar Bingos S.A.*			0,405
Joseph Zappala	Itapoan S.A.*			0,414
Joseph Zappala	San Jaime S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Brasil Ltda*			0,506
Joseph Zappala	Codere Chile Ltda*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Bingos Codere SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Colombia SA*			0,506
Joseph Zappala	Intersare SA*			0,303
Joseph Zappala	Codere Asesoría SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Barcelona SA*			0,506
Joseph Zappala	Automáticos Leman SL*			0,068
Joseph Zappala	Automáticos Mendoza SL*			0,253
Joseph Zappala	C-F8 S.L.*	Administrador Solidario		0,38
Joseph Zappala	Cartaya SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere América SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas España SL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Valencia SAU			0,506
Joseph Zappala	Codere Apuestas Aragón S.L.U.			0,506
Joseph Zappala	Codere Distribuciones SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere España SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Gandía SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Girona SA*			0,337
Joseph Zappala	Codere Guadalajara SA*			0,253
Joseph Zappala	Codere Huesca SL*			0,258
Joseph Zappala	Codere Interactiva SL*	Presidente Consejo		0,455
Joseph Zappala	Codere Internacional SL*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Codere Logroño SL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Madrid SA*			0,506
Joseph Zappala	Codere Navarra SL*			0,253
Joseph Zappala	Codere Valencia SA*			0,479
Joseph Zappala	Codere Online SAU			0,506
Joseph Zappala	Colonder SA*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Comercial Yontxa SA*			0,258
Joseph Zappala	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,506
Joseph Zappala	El Portalón SL*			0,253
Joseph Zappala	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,373
Joseph Zappala	Gistra SL*			0,24
Joseph Zappala	J.M.Quero S.A.*			0,506
Joseph Zappala	JPVMatic 2005 S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Juego de Bingo S.A.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Misuri S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Nididem S.L.*	Administrador Solidario		0,506
Joseph Zappala	Oper Sherka S.L.*			0,258
Joseph Zappala	Operibérica S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Operoeste S.A.*			0,253
Joseph Zappala	Primer Continente SL*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos ACR, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Recreativos Castellanos del Azar SL*			0,101
Joseph Zappala	Recreativos Mae, S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Recreativos Obelisco S.L.*			0,307
Joseph Zappala	Recreativos Populares S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Recreativos Ruan S.A.*			0,24
Joseph Zappala	Red Aeam S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Resti y Cia. S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Resur Cadiz S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Rospay, S.L.*			0,253
Joseph Zappala	Sigirec S.L.*			0,38
Joseph Zappala	Super Pik S.L.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interactive Inc			0,506
Joseph Zappala	Bingo Oasis S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bingo Re S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Bintegral S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Codematica SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Gaming Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Codere Italia SPA.*			0,506
Joseph Zappala	Codestrada SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Cristaltec SRL*			0,258
Joseph Zappala	FG Slot Service SRL*			0,278
Joseph Zappala	Formula Bingo Spa*			0
Joseph Zappala	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,016
Joseph Zappala	Gaming New SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Gaming Service SRL			0,38
Joseph Zappala	Gaming Re SRL			0,38
Joseph Zappala	Gap Games SRL			0,258
Joseph Zappala	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Giomax S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Immobilgest S.R.L.*			0,506

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Joseph Zappala	Maxibingo S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operbingo Italia S.P.A.*			0,506
Joseph Zappala	Opergames S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Opergiochi Italia SRL.*			0,506
Joseph Zappala	Operinvestments S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Operslots S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Palace Bingo , SRL*			0,506
Joseph Zappala	Parisienne, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Network SPA*			0,506
Joseph Zappala	Seven Cora, SRL.*			0,304
Joseph Zappala	Vasa & Azzena Service S.R.L.*			0,258
Joseph Zappala	Vegas S.R.L.*			0,506
Joseph Zappala	Winner Bet, SRL*			0,506
Joseph Zappala	Codere Interattiva Italia SRL*			0,481
Joseph Zappala	King Bingo SRL*			0,38
Joseph Zappala	King Slot SRL*			0,38
Joseph Zappala	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,248
Joseph Zappala	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,248
Joseph Zappala	Codere México S.A.*			0,506
Joseph Zappala	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,248
Joseph Zappala	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,248
Joseph Zappala	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,341
Joseph Zappala	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,248
Joseph Zappala	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	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	Coomercializadora 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 ApuestasAragón 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	Parisienne, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Network SPA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Seven Cora, SRL.*			0,055

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Vegas S.R.L.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Winner Bet, SRL*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Interattiva Italia SRL*			0,087
José Ramón Romero Rodríguez	King Bingo SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Kiing Slot SRL*			0,068
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Centro Convenciones las *Américas, S.A. DE C.V.			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Codere México S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Recreativo S.A.*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*	Consejero Propietario		0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,042
José Ramón Romero Rodríguez	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,023
José Ramón Romero Rodríguez	Mio Games S.A. C.V.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Promojuegos de México, S.A.*			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Recreativos Marina, S.A.*			0,047
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,045
José Ramón Romero Rodríguez	Grupo Caliente SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Jomaharho SAPI de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Libros foraneos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora Cantabria SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Operadora de Espectaculos Deportivos SA de CV			0,061
José Ramón Romero Rodríguez	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,046
José Ramón Romero Rodríguez	Alta Cordillera, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Panamá, S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica de Panamá, S.A.*			0,082

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
José Ramón Romero Rodríguez	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,058
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Puerto Rico INC.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Codere Uruguay S.A.*			0,091
José Ramón Romero Rodríguez	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,046
Carmen Ferrer Palasi	Bingos del Oeste SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Platenses SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Argentina SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Argentina SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Iberargen SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interbas S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Interjuegos S.A. *			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intermar Bingos S.A.*			0,03
Carmen Ferrer Palasi	Itapoan S.A.*			0,031
Carmen Ferrer Palasi	Nanos S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	San Jaime S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Brasil Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Chile Ltda*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingos Codere SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Colombia SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Intersare SA*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Codere Asesoría SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Codere Barcelona SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Leman SL*			0,005
Carmen Ferrer Palasi	Automáticos Mendoza SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	C-F8 S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Cartaya SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere América SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Apuestas Navarra SAU*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Distribuciones SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere España SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gandía SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi Carmen Ferrer Palasi	Codere Girona SA*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Guadalajara SA*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Codere Huesca SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interactiva SL*			0,034
Carmen Ferrer Palasi	Codere Internacional SL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Logroño SL*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Codere Madrid SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Navarra SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere Valencia SA*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	Colonder SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Comercial Yontxa SA*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Desarrollo Online Juegos Regulados SA*			0,032
Carmen Ferrer Palasi	El Portalón SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Garaipen Victoria Apustuak SL*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Gistra SL*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	J.M.Quero S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	JPVMatic 2005 S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Juego de Bingo S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Mepe, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Misuri S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Nididem S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Oper Sherka S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Operibérica S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operoeste S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Primer Continente SL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos ACR, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Cósmicos, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Mae, S.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Obelisco S.L.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Populares S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Ruan S.A.*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Red Aeam S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Resti y Cia. S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Resur Cádiz S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Rospay, S.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Sigirec S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Super Pik S.L.*			0,029
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Oasis S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Bingo Re S.R.L.*			0,038

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Bintegral S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codematica SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Gaming Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Italia SPA.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codestrada SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Cristaltec SRL*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	FG Slot Service SRL*			0,021
Carmen Ferrer Palasi	Formula Bingo Spa*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Formula Giochi Spa in liquidazione*			0,001
Carmen Ferrer Palasi	Gaming New SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Gestioni Marconi S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Giomax S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Immobilgest S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Maxibingo S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operbingo Italia S.P.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Opergames S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Opergiochi Italia SRL.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operinvestments S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Operslots S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Palace Bingo , SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Parisienne, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Network SPA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Seven Cora, SRL.*			0,023
Carmen Ferrer Palasi	Vasa e Azzena Service S.R.L.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Vegas S.R.L.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Winner Bet, SRL*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Interattiva Italia SRL*			0,036
Carmen Ferrer Palasi	King Bingo SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Kiing Slot SRL*			0,025
Carmen Ferrer Palasi	Codere Finance (Luxembourg), S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Administradora Mexicana de Hipódromo S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Calle Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Centro Convenciones las Américas, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Codere México S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Recreativo S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Entretenimiento Virtual, S.A. DE C.V.*			0,019

CONSEJERO	SOCIEDAD	CARGO/ FUNCIÓN	% Participación DIRECTA	% Participación INDIRECTA
Carmen Ferrer Palasi	Grupo Inverjuego, S.A.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Hotel entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Centros de Entretenimiento las Américas SA CV*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Impulsora Recreativa Entretenimiento AMH SA CV*			0,018
Carmen Ferrer Palasi	Juegamax de las Américas SA DE CV *			0,009
Carmen Ferrer Palasi	Mio Games S.A. C.V.*			0,028
Carmen Ferrer Palasi	Promociones Recreativas Mexicanas S.A. DE CV SOFOM ENR*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Promojuegos de México, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Codere S.A. DE C.V.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Recreativos Marina, S.A.*			0,02
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Compartidos en Factor Humano SA CV *			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Servicios Administrativos Hipódromo, S.A. C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Comercializadora Sortijuegos, S.A. DE C.V.*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Carrasco Nobile S.A.B DE C.V*			0,019
Carmen Ferrer Palasi	Alta Cordillera, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Compañía de Recreativos de Panamá SA*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica de Panamá, S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	International Thunderbird Gaming Panama CORP.*			0,024
Carmen Ferrer Palasi	Codere Puerto Rico INC.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Codere Uruguay S.A.*			0,038
Carmen Ferrer Palasi	Hípica Rioplatense Uruguay S.A.*			0,019

CODERE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

Evolución de los negocios del Grupo Codere

Durante 2011, los resultados del Grupo reflejan un continuo crecimiento en Argentina e Italia, parcialmente mitigado por la debilidad en España y parte de las operaciones en Mexico.

Las inversiones en 2011 fueron de €117,8 millones, frente a €141,3 millones en 2010, de las cuales 68,7 millones corresponden a mantenimiento y 50 millones a crecimiento.

Como puntos destacados, entre otros, del ejercicio del ejercicio destacarían:

- *Adquisición del 67,3% de las compañías del Grupo Caliente*

El 7 de marzo de 2011, COFECO aprobó los términos y condiciones de la transacción acordada en el marco del acuerdo con Caliente y dicha transacción se cerró el 31 de marzo de 2011. Como consecuencia de la aprobación por la Comisión Federal de Competencia Mexicana (COFECO) del acuerdo firmado con el Grupo Caliente para reestructurar la relación contractual que tenía el Grupo Codere con dicho grupo, el 31 de marzo de 2011, se ha adquirido el 67,3% de las sociedades Jomaharho, S.A. de C.V. y Grupo Caliente, S.A. de C.V. Estas dos compañías holdings poseen una participación del 100% en otras tres entidades, Operadora Cantabria, S.A. de C.V., Libros Foráneos, S.A. de C.V. y Operadora de Espectaculos Deportivos, S.A. de C.V.

- *Litigio contra Ballesteros.*

El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia sobre el recurso de apelación contra Don José Ballesteros y su mujer que les condenaba a devolver a Codere €12.0mm de los €15,5mm que se pagó por la transacción Ballesteros. Dicha cantidad fue reembolsada en diciembre de 2009. En septiembre de 2009, Codere interpuso un recurso ante el Audiencia Provincial de Madrid reclamando los intereses devengados desde marzo del 2000, fecha de la reclamación inicial. El Tribunal Supremo emitió una sentencia en noviembre de 2011 en la que se dicta al Señor Ballesteros a pagar la cantidad adeudada. Mediante acuerdo de las partes de 2012, se fija la cuantía a satisfacer por los conceptos derivados del procedimiento en 5.000 miles de euros pagaderos 2.000 miles de euros con la formalización del acuerdo y el resto, 3.000 miles de euros, en plazos mensuales hasta el ejercicio 2015, con devengo de intereses al 3% anual.

- *Emisión de bono en dólares.*

El 8 de febrero de 2012 la filial del Grupo Codere Finance (Luxembourg) emitió un bono de US$300mm con un cupón del 9,25% con vencimiento en 2019. Los fondos de la emisión se utilizaron para financiar la adquisición de un 35,8% adicional en ICELA, para repagar montos dispuestos bajo la línea de crédito y para usos generales corporativos. Esta transacción constituye la primera etapa de la estrategia del Grupo Codere de redenominar a monedas locales y dólares americanos la estructura de capital y de preparar la venta de una participación en nuestras operaciones de América Latina.

CODERE, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2011

Comentarios a los resultados financieros de la Sociedad

Ingresos de explotación

En 2011 los ingresos de explotación incrementaron en €28 millones hasta los €142 millones, frente a los 114 millones de 2010. El incremento se debe al aumento de ingresos por prestación de servicios y los ingresos por dividendos.

Gastos de explotación

En 2011 los gastos de explotación incrementaron en €3 millones hasta los €29,1 millones frente a los €26,1 millones de 2010. Este incremento se debe principalmente al aumento de los gastos de personal.

Beneficio por enajenación de participaciones

En 2011 el beneficio por enajenación de participaciones registró un beneficio de €374 millones, como consecuencia de la plusvalía generada por la venta en el ejercicio 2011 de la participación que la sociedad poseía en Iberargen, S.A. e Interbas, S.A. a la sociedad del grupo Colonder, S.A.

Deterioro de participaciones e inversiones

En 2011 el deterioro de participaciones e inversiones aumentó en €75,4 millones hasta los €80,6 millones frente a los €5,2 millones. El incremento se debe a la provisión por deterioro de cartera registrada sobre Codere España, S.L.

Beneficio de explotación

En 2011, el beneficio de explotación se incrementó en €324 millones, hasta alcanzar la cifra de €406,7 millones al cierre del ejercicio frente a los €82,7 millones del ejercicio 2010. Este incremento se debe principalmente a beneficio por enajenación de participaciones compensado parcialmente con el deterioro de participaciones e inversiones comentados anteriormente.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentan ligeramente con respecto al ejercicio pasado, alcanzando la cifra de €72,1 millones en el ejercicio 2011, frente a €65.1 millones en 2010.

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe se ha incrementado respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de €0,6 millones en el ejercicio 2011, frente a €11,4 millones en el ejercicio 2010.

Diferencias de cambio

Con motivo de la fluctuación de los tipos de cambio con respecto al ejercicio pasado, dicho epígrafe de la cuenta de resultados ha aumentado en €3,5 millones con respecto al ejercicio pasado, alcanzado un importe equivalente de diferencias positivas de cambio de €8,9 millones de beneficio en el ejercicio 2011.

Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto varió significativamente respecto al ejercicio anterior, disminuyendo en €12,1 millones en el ejercicio 2011 hasta alcanzar los €8,7 millones de gasto por impuesto, frente a los €3,5 millones de ingreso por impuesto registrados en el ejercicio 2010.

Resultado de la Sociedad

Como consecuencia principalmente del beneficio por enajenación de participaciones compensado con el deterioro de participación de inversiones, la Sociedad obtuvo un beneficio de €340,7 millones en el ejercicio 2011 frente a un beneficio de €15,1 millones registrados en 2010.

Evolución previsible de la Sociedad

Para el ejercicio 2012, la Sociedad continuará realizando servicios de apoyo a la gestión al resto de sociedades del Grupo Codere.

Principales Riesgos del Grupo

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

Para una descripción más detallada de los principales riesgos de la Sociedad, referirse a las notas correspondientes de la memoria.

FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

Las anteriores cuentas anuales individuales de Codere, S.A. integradas por el balance de situación individual, la cuenta de resultados individual, el estado de flujos de efectivo individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y la memoria individual y sus anexos correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011, así como el informe de gestión individual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido formulados por el Consejo de Administración de Codere, S.A. en su reunión del día 28 de febrero de 2012 y que todos los administradores han firmado la declaración de responsabilidad según la cual, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los flujos de efectivo y de los resultados del emisor y que el informe de gestión (donde se ha incluido el informe de gobierno corporativo) incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 28 de febrero de 2012

José A. Martínez Sampedro Presidente	Masampe, S.L. En representación: Fernando Lorente
Luis Javier Martínez Sampedro	Encarnación Martínez Sampedro
José Ramón Romero Rodríguez	Eugenio Vela Sastre
Juan José Zornoza Pérez	Joseph Zappala
José Ignacio Cases Méndez	