



Resultados de 2009 y perspectivas

26 de febrero de 2010

Aviso legal

Esta presentación no constituye o forma parte, ni deberá ser interpretado como una oferta o invitación a suscribir, comprar o de otro modo adquirir valores de cualquier tipo de la Sociedad o de cualquier miembro del grupo. Ni esta presentación ni nada de lo aquí contenido podrá ser entendido como un contrato de compra de cualquier valor de la Sociedad o de cualquier miembro de su grupo o una obligación de otro tipo.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO PUEDE SER DISTRIBUIDO O DE ALGÚN MODO REPRODUCIDO. ESTÁ PROHIBIDA LA DISTRIBUCIÓN O REPRODUCCIÓN DEL DOCUMENTO O CUALQUIERA DE SUS PARTES.

Esta presentación contiene información pública disponible y la Sociedad no tiene la obligación de actualizar dicha información más allá de la fecha del presente. El contenido de la presentación tiene únicamente carácter informativo y está sujeto a cambios, revisiones y actualizaciones. El presente documento no puede considerarse una garantía, implícita o explícita acerca de la exactitud e integridad de la información contenida. Ningún miembro de la Sociedad, sus asesores legales o cualquier otra persona asumen ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja directa o indirectamente por la emisión del presente documento o sus contenidos.

Esta presentación incluye información, afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro. Los resultados reales pueden diferir de aquellos contenidos en dichas proyecciones ya que quedan expuestos a varios riesgos e incertidumbres, incluyendo pero no limitando a cambios en el negocio, en las condiciones económicas y competitivas, a reformas regulatorias, fluctuaciones en los tipos de cambio, incertidumbres en litigios o procesos de investigación y disponibilidad de financiación.

Agenda

- **Puntos Destacados de 2009**
- **Resultados Financieros**
- **Perspectivas**

Puntos destacados de 2009 : Logros clave

- El EBITDA superó el objetivo para 2009: €231 millones (€224 millones ajustados), comparado con nuestro guidance de €207 millones
- El EBITDA alcanzó un crecimiento del 9% a tipo de cambio constante reflejando la fortaleza operativa del negocio.
- Reducción de las pérdidas en cabeceras y otras operaciones compensó la debilidad en España.
- Aumento del parque de máquinas en Argentina y México (4% y 5%, respectivamente), de las salas de bingo hasta un total de 141 (+3%) y de los puntos de apuestas deportivas hasta un total de 238 (+125%)
- Estricta disciplina en inversión de capital, centrándonos en mantener una amplia liquidez
- Resolución del antiguo litigio con Ballesteros dando lugar al pago a Codere de €10,2 millones en efectivo
- Renovación de la licencia de La Plata en Argentina hasta junio de 2021
- Resolución del conflicto entre accionistas que eliminó la incertidumbre relativa a una posible venta

Buen comportamiento en un contexto global complicado

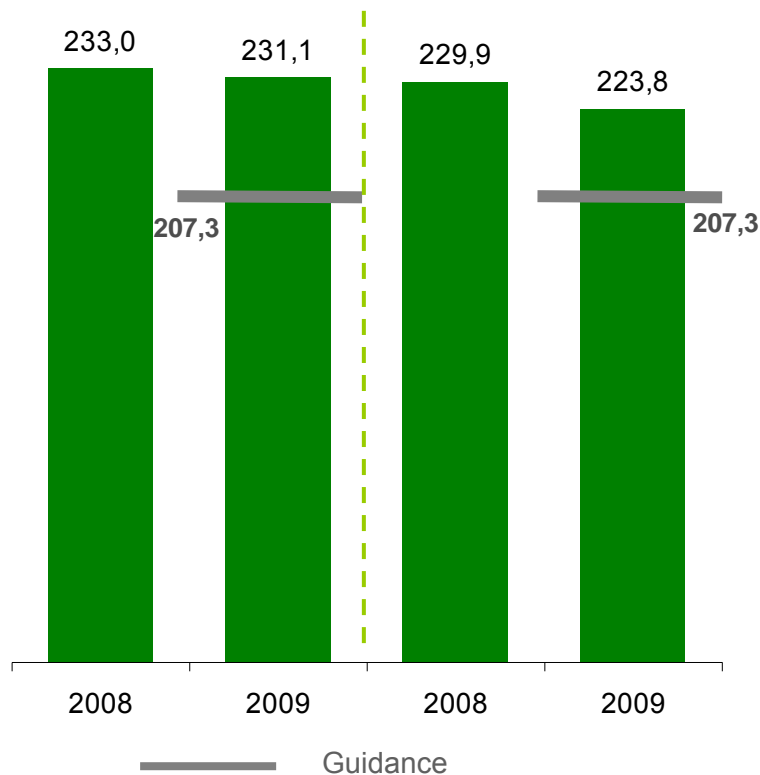
Puntos destacados de 2009: Se supera el objetivo de EBITDA

EBITDA

(€ millions)

Reportado

Ajustado (1)



(1) Ajustado por cargos no recurrentes

Trimestre

Guidance

Reportado

Ajustado

(millones €)

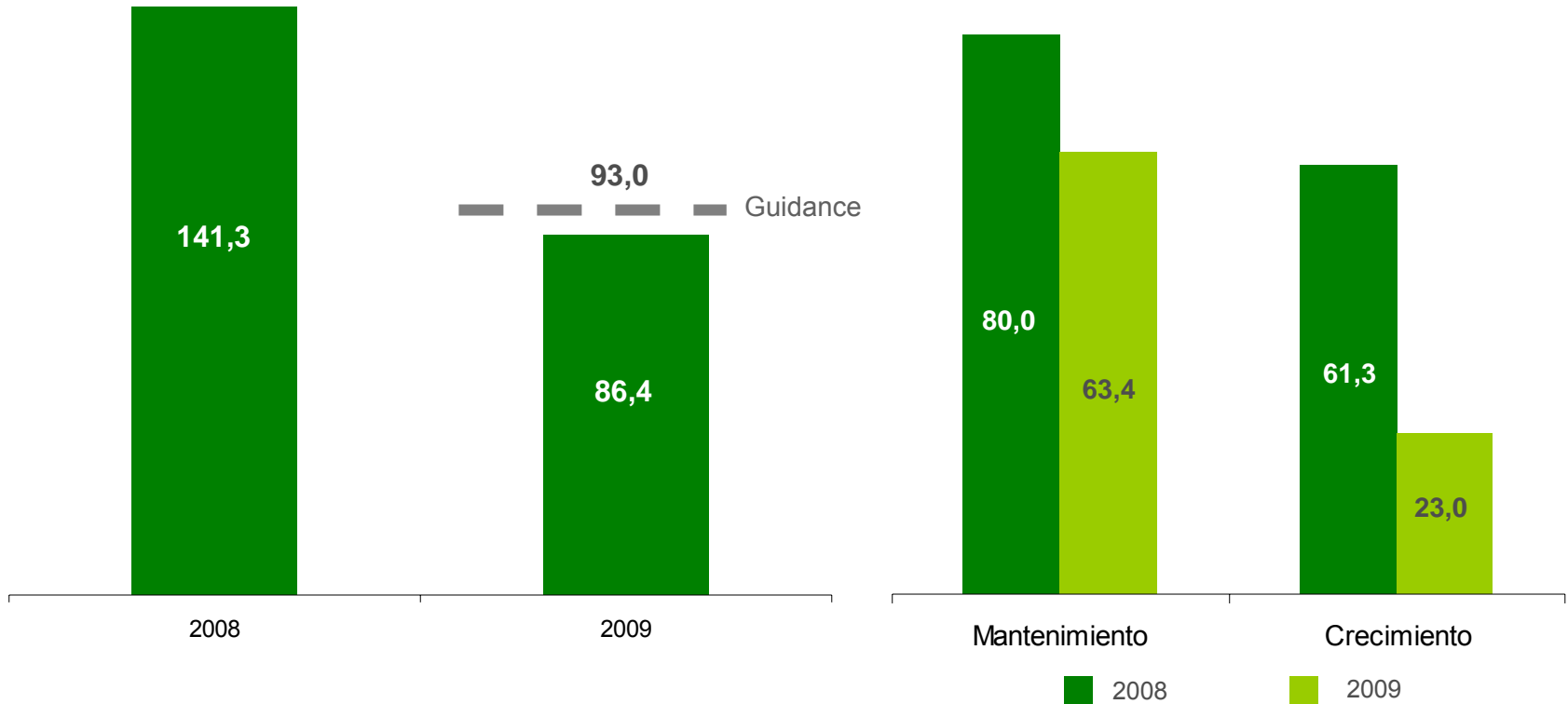
1 ^{er}	50-52	55,4	57,1
2 ^o	45-47 (incluyendo €3-5MM por el impacto del virus H1N1 en México)	49,6	54,8
3 ^{er}	44-45 (incluyendo €5.5-6.0 MM por el impacto del virus H1N1 en Argentina)	52,3	55,1
4 ^o	Rango de 50	73,8	56,8

Cumplimiento consistente de expectativas...

Puntos destacados 2009 : Capex en línea con el guidance

Capex Total

Capex de mantenimiento y crecimiento



... a pesar de la significativa reducción de inversiones, especialmente en crecimiento

Puntos destacados 2009: Progreso en la agenda de gestión

España

- Introducción de la regulación en Madrid- efecto 4T
- Potencial innovación tecnológica



- Se completa la renovación del parque de máquinas en Madrid (c. 3.700 máquinas)



- Incremento de máquinas de vídeo (hasta el 8% del parque)



- Instalación de TITO en salas que representan 75% del parque



- Renovación de La Plata (pendiente Puerto y San Martín)



- Aumenta en 4 el número de salas en operación



- Medias en moneda local +3% para la operación mexicana

Argentina

- Continuar con la implementación de TITO y otros sistemas *coinless*
- Renovación de licencias

México

- Continuar desarrollando los permisos y la instalación de máquinas
- Mejora de evolución de las operaciones de ICELA
- Potencial implementación de la regulación antitabaco

Otros

- Apuestas deportivas- conversaciones con William Hill para estudiar dirección estratégica a seguir
- Italia- observar el desarrollo regulatorio



- Compra de la parte de WH en Victoria en enero de 2010



- Legislación de VLTs (publicada en junio '09)

- Regulación de Bingo (Nov. 2009)



- Reducción de €10MM en 2009



- De €56,7MM en '08 a €54,7MM en '09



- Aumento de FCL de (€21,5MM) en '08 a €39,6MM en '09

Corporativo

- Reducción de gastos en cabeceras
- Consolidación de facturación intragrupo
- Centrados en liquidez

Se alcanzan los objetivos de 2009 focalizándonos en maximizar la eficiencia operativa

Puntos destacados 2009: Importantes avances en otros temas

Tema	Medidas implementadas
Conflicto entre accionistas	<ul style="list-style-type: none"> • En julio de 2009 los Martínez Sampedro llegaron a un acuerdo con los Franco con respecto a la obligación de los accionistas por la que hicieron entrega a los Franco de 2MM de acciones (3,6% del capital de la sociedad) • No quedan deudas pendientes entre los accionistas
Alta dependencia de la caja proveniente de argentina	<ul style="list-style-type: none"> • Rápida conversión de caja procedente de Argentina en € o USD (48% a febrero de 2010) • €42 millones y €50 millones enviados desde Argentina y México a Cabeceras en '09 (desde €53 millones y €24 millones, respectivamente en '08)
Alto % de la deuda en euros	<ul style="list-style-type: none"> • Reducción de la deuda en euros hasta un 89% en '09 desde un 94% en '08 • Firma de un préstamo de Mx\$637,5 millones (€33,9 millones a 31 de diciembre de 2009) en México (utilizado para repagar RCF)
Alta tasa efectiva de fiscal	<ul style="list-style-type: none"> • Reducción hasta un 63% en '09 frente un 90% en '08 y un 79% en '07. • Activación de BINs en México, Máquinas Italia y Bingos Italia
Litigios	<ul style="list-style-type: none"> • Se gana la apelación de Ballesteros que da lugar a la devolución de €10 millones en efectivo • Resolución del litigio (2006) relativo al fallo en el funcionamiento de una máquina en Argentina
Riesgo en moneda extranjera	<ul style="list-style-type: none"> • Mantuvimos la política de contratar forwards de moneda extranjera para los siguientes 4 trimestres para aproximadamente el 50% del EBITDA proyectado para Argentina y México • Obtuvimos una ganancia de €3,3 millones con el peso mexicano y de €0,5 millones con el peso argentino en 2009
Gobierno corporativo	<ul style="list-style-type: none"> • Nombramiento de un nuevo Consejero (Don Fernando Lorente Hurtado) y de un asesor del Consejo (Robert A: Gray, antiguo Director Financiero de Codere)

Puntos destacados 2009: Resultados consolidados

(en millones de €)

	2008	2009 Reportado	Variación %	2009 A tipo de cambio constante ⁽¹⁾	Variación %
Ingresos²	1.050,0	967,9	(7,8%)	1.038,7	(0,7%)
EBITDA²					
Argentina	110,0	110,1	0,1%	124,8	13,5%
México	68,9	60,5	(12,2%)	66,6	(0,1%)
España Máquinas	65,1	44,5	(31,6%)	44,5	(31,6%)
Otros	24,7	31,0	25,5%	30,6	23,9%
Cabeceras	(35,7)	(15,0)	<i>n.a.</i>	(15,0)	<i>n.a.</i>
EBITDA reportado¹	233,0	231,1	(0,8%)	251,5	9,0%
Beneficio neto	(10,6)	19,1	<i>n.a.</i>	26,9	<i>n.a.</i>

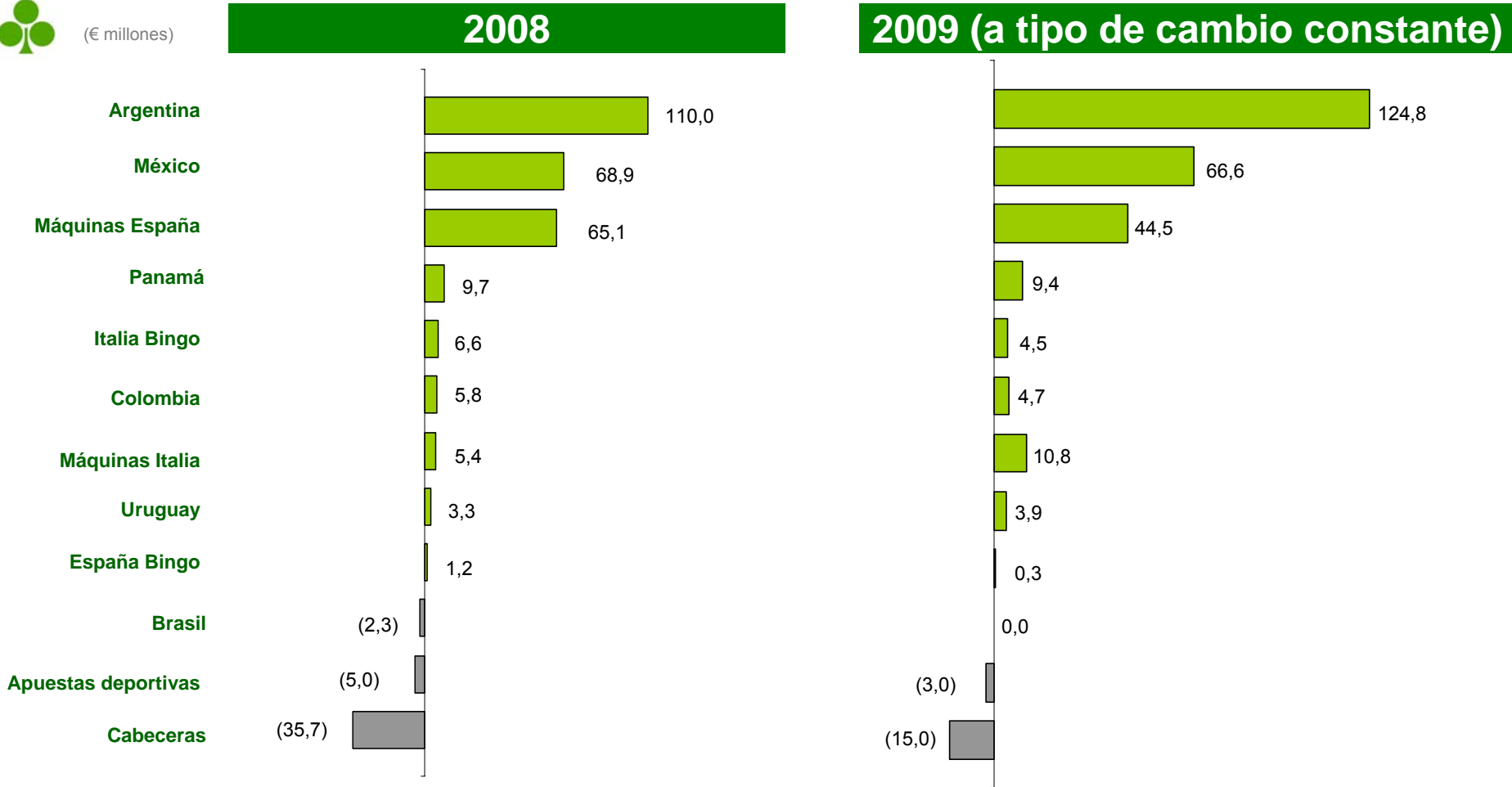
(1) Ajustado para eliminar pérdidas y ganancias de los contratos de compraventa de divisas

(2) Excluye el efecto de las pérdidas y ganancias por baja de activos que ahora se refleja en una línea diferenciada y las operaciones interrumpidas en 2008.

Buenos resultados consolidados en un ambiente desafiante

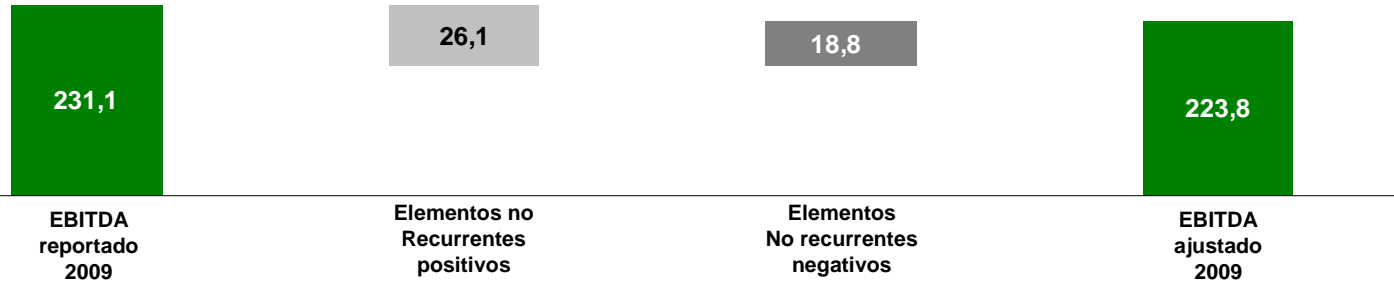
Resultados financieros: EBITDA por unidad de negocio

(€ millones)



Notable crecimiento en mercados clave latinoamericanos y reducción en cabeceras y unidades con pérdidas

Resultados financieros: EBITDA reportado vs. ajustado



Elementos no recurrentes

Millones de €	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	TOTAL
EBITDA reportado	55,4	49,6	52,3	73,8	231,1
Litigio Ballesteros				10,2	10,2
Reversión de provisión 0,5% pago por servicios Codere Network			6,0		6,0
Reversión de impuestos devengados de La Plata entre enero 07 y sept '09				6,2	6,2
Reversión de provisiones en Brasil y Colombia			1,1	2,6	3,7
Elementos no recurrentes positivos			7,1	19,0	26,1
Gripe H1N1		(3,5)	(6,0)		(9,5)
Reversión de impuestos devengados de La Plata entre enero y sept '09	(0,7)	(0,7)	(0,6)		(2,0)
Cierre de Casino Colón		(0,2)	(0,6)	(0,6)	(1,4)
Gastos de restructuración	(0,4)	(0,3)	(2,1)	(1,1)	(3,9)
otros	(0,6)	(0,5)	(0,6)	(0,3)	(2,0)
Elementos no recurrentes negativos	(1,7)	(5,2)	(9,9)	(2,0)	(18,8)
TOTAL elementos no recurrentes	(1,7)	(5,2)	(2,8)	17,0	7,3
EBITDA ajustado	57,1	54,8	55,1	56,8	223,8
Plusvalías o minusvalías en contratos de compraventa de divisas	1,4	1,8	1,8	(1,2)	3,8
EBITDA ajustado (excluyendo hedges)	55,7	53,0	53,3	58,0	220,0

Resultados financieros: principales mercados

	Argentina	México	Máquinas España
EBITDA ajustado 2008	110,0	70,7	66,5
EBITDA reportado 2009	110,1	60,5	44,5
- Elementos no recurrentes 2009 ⁽¹⁾	(2,1)	(7,0)	(2,3)
- Plusvalías o minusvalías en contratos de compraventa de divisas	0,5	3,3	-
EBITDA ajustado 2009	111,7	64,2	46,8
EBITDA ajustado 2009 a tipo de cambio constante	126,7	74,2	46,8
% variación de EBITDA reportado	0%	(12%)	(32%)
% variación de EBITDA ajustado	2%	(9%)	(30%)
% variación de EBITDA ajustado a tipo de cambio constante	15%	5%	(30%)

(1) Incluye los elementos no recurrentes y la venta de salas a Caliente durante el año

Desarrollo operativo positivo en Argentina y México compensa parcialmente la debilidad del negocio en Máquinas España

Resultados financieros: Mejora en la generación de flujo de caja

(millones €)	2008	2009	Variación %
EBITDA	233,0	231,1	(0,8%)
- Gastos financieros netos	66,4	68,5	3,2%
- Impuestos	<u>46,8</u>	<u>36,6</u>	(21,8%)
Flujo de Caja Operativo	119,8	126,0	5,2%
- Capex de Mantenimiento	<u>80,0</u>	<u>63,4</u>	(20,8%)
Flujo de Caja Discrecional	39,8	62,6	57,3%
- Capex de Crecimiento	<u>61,3</u>	<u>23,0</u>	(62,5%)
Flujo de Caja Libre	(21,5)	39,6	n.a.

Fuerte crecimiento del flujo de caja libre

Resultados financieros: Elementos por debajo de EBITDA

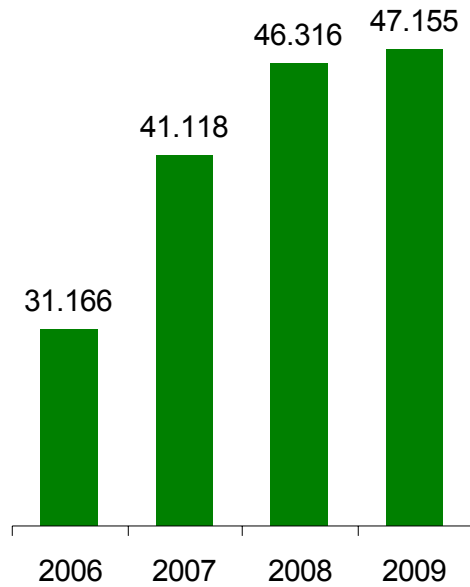
(millones €)	2008	2009	Var. %
EBITDA	233,0	231,1	(0,8%)
- D&A	92,6	92,8	0,2%
- Deterioro del valor de los activos	32,7	14,0	(57,2%)
± Otros (Variación de provisiones de tráfico – resultado por la baja de activos)	0,6	8,1	n.a.
Ingresos de explotación	107,1	116,2	8,5%
- Gastos financieros	77,2	76,2	(1,3%)
+ Ingresos financieros	10,8	7,7	(28,7%)
± Diferencias de cambio	<u>11,4</u>	<u>10,0</u>	(12,3%)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	52,1	57,7	10,7%
Impuestos sobre beneficios	<u>46,8</u>	<u>36,6</u>	(21,8%)
Resultado después de impuestos de actividades continuadas	5,3	21,1	n.a.
Resultado socios externos	<u>6,4</u>	<u>2,0</u>	(68,8%)
Resultado atribuible a la sociedad dominante⁽¹⁾	(10,6)	19,1	n.a.

(1) El resultado atribuible a la sociedad dominante de 2008 incluye una pérdida de €9,5MM de las operaciones interrumpidas

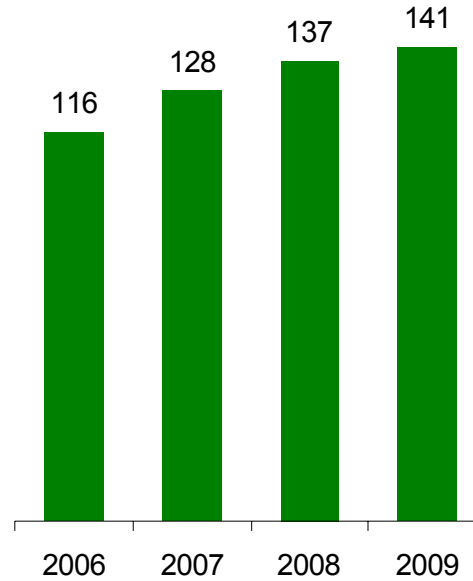
Aumento del resultado atribuible a la sociedad dominante por la reducción de elementos por debajo de EBITDA

Resultados financieros: KPIs

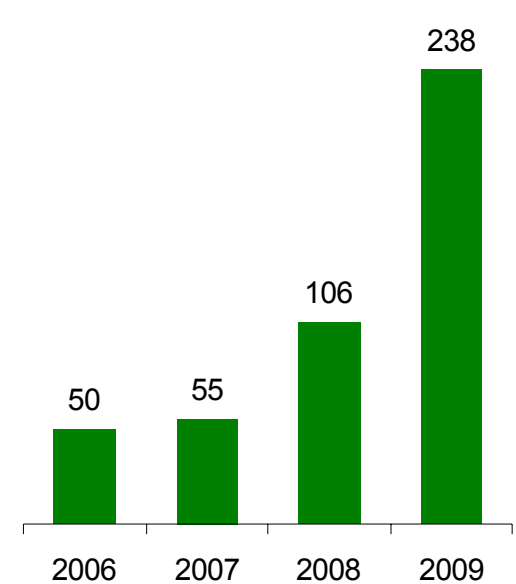
de máquinas (1)



salas de bingo



de puntos de apuestas

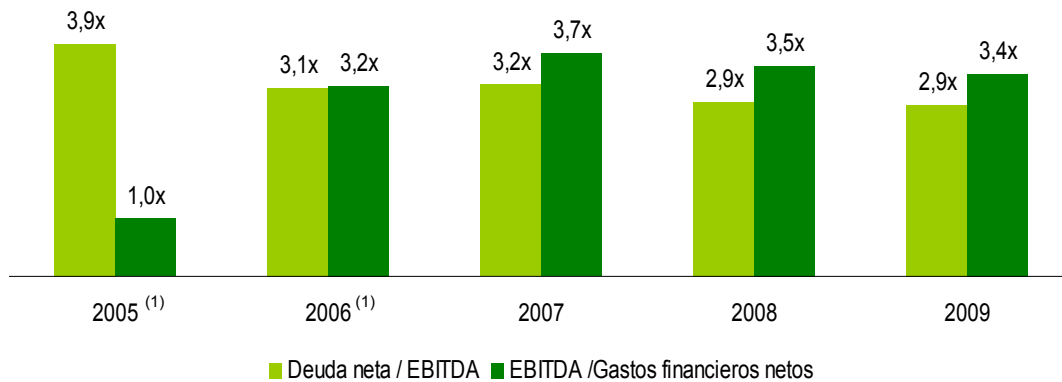


(1) Se excluyen las máquinas de Colombia debido al enfoque en las operaciones de las salas vs. máquinas

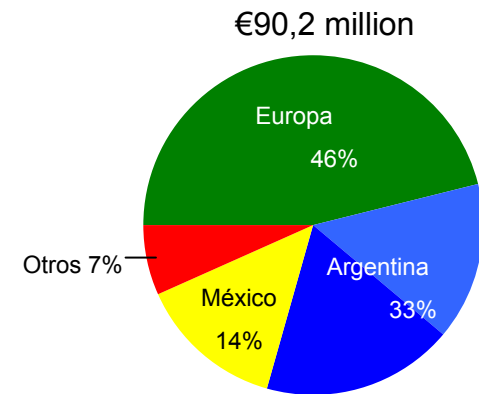
Expansión de la capacidad instalada a pesar de una importante reducción de las inversiones

Resultados financieros: Perfil de la deuda y caja

Endeudamiento prudente



Caja a 31 dic. 2009

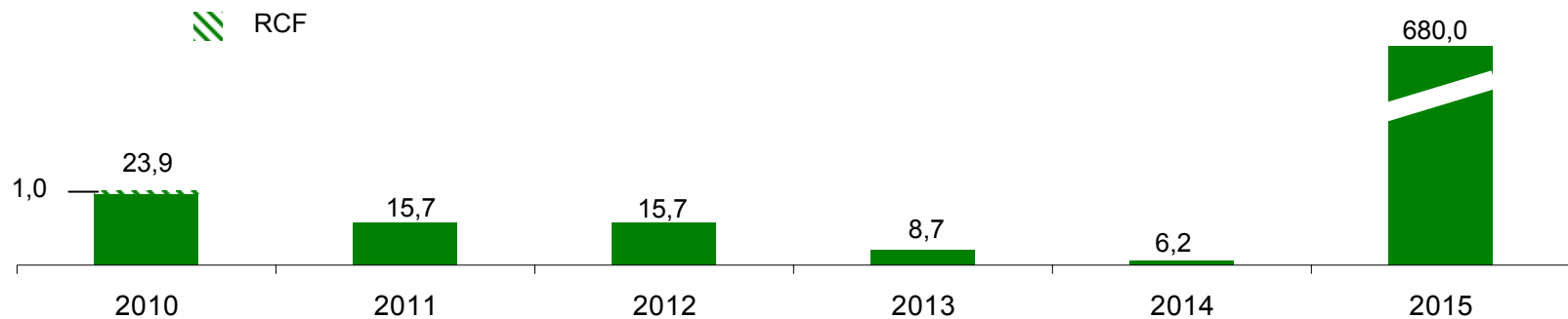


■ 45% de la caja argentina en € o US\$

(1) 2005-2006 EBITDA no ajustado con pérdidas y ganancias por la baja de activos

Vencimiento de deuda

(millones €)



Endeudamiento prudente y vencimiento de la deuda a largo plazo

Situación fiscal

Situación en 2008	Medidas para mejorar la eficiencia fiscal	Esfuerzos en 2009	Perspectivas
<p>Unidades de negocio que tienen beneficios y pagan impuestos</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Argentina ● México ● Panamá ● Italia Máquinas indirectas 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aumentar facturación intragrupo y reducir Beneficio antes de imp. <ul style="list-style-type: none"> - Según lo permita la legislación local y guías de precio de transferencia 2. Aumentar la deuda (interco-Cabeceras a filiales o terceras partes) <ul style="list-style-type: none"> - En Argentina sólo se puede deducir la deuda si se utiliza para inversión 3. Consolidación fiscal de las unidades rentables y las no rentables 	<ul style="list-style-type: none"> ● Se mantiene en €54,7MM (vs €56,7 en '08) ● Cancelado préstamo de €53MM de Argentina a Cabeceras ● Se contrae deuda local en México (para pagar deuda de cabeceras) ● Cabeceras presta c€5.0 MM a Argentina para renovación La Plata ● Consolidación Codere network y operaciones indirectas de máquinas en Italia 	<ul style="list-style-type: none"> ● Continuar consolidando facturación interco ● Continuar contrayendo deuda local, incluyendo refinanciación de RCF ● Se espera otorgar préstamos para la renovación de San Martín y Puerto
<p>Unidades de negocio que tienen pérdidas y pagan impuestos (por impuesto mínimo alternativo u otros)</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Italia bingo e Italia Network ● Brasil ● España Apuestas ● Colombia ● Grupo de consolidación español <ul style="list-style-type: none"> España Máquinas > 75% -Filiales España Máq. <75% + España Bingo <hr/> = Total BAI en España - Cabeceras Gastos financieros netos Gastos Cabeceras <hr/> = Déficit -Facturación interco <hr/> = GAP 	<ol style="list-style-type: none"> 4. Mejorar beneficio antes de impuestos <ul style="list-style-type: none"> - Posibilidad de usar/activar BINs 5. Compra de minoritarios 6. Reducir gastos financieros netos 7. Reducir costes en Cabeceras 1. Aumentar facturación intragrupo 	<ul style="list-style-type: none"> ● Reducción de pérdidas en AADD ● Se mantiene en €68,5MM (vs €66,4MM en '08) ● Reducidos en €10MM 	<ul style="list-style-type: none"> ● Mejora en : <ul style="list-style-type: none"> - Italia Bingo - España Máquinas - España Bingo ● Se espera mejora mediante la utilización de deuda local para amortizar la deuda de cabeceras ● Permanecerá relativamente constante

Perspectivas 2010: Palancas de crecimiento en los mercados clave

País	Palancas de crecimiento		Comment
	# máquinas	Media neta	
Argentina	+	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Crecimiento de las medias por la continua implementación de sistemas <i>coinless</i> (i.e TITO) en el 14% del parque ● Reanudación del crecimiento del parque de máquinas ● Aumento de tasas de juego en las salas renovadas
México	+	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Aumento de las medias por la implementación de máquinas Clase III compensando el impacto negativo de la normativa antitabaco a nivel nacional (excepto DF) en vigor desde Ago.'09 ● Pequeño crecimiento del parque de máquinas ● Aumento de tasas de juego, IVA y CIT
España	=	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Recuperación de las medias debido a: <ul style="list-style-type: none"> ○ Regulación en Madrid (Ago. '09) afecta 22% del parque ○ Las medias tocaron fondo en 3T 09 ● Aumenta el margen por el apalancamiento operativo del negocio y las reestructuraciones de 2009
Italia	+	+	<ul style="list-style-type: none"> ● Incremento por el despliegue de VLTs, principalmente en salas de bingo

Buenas perspectivas para los principales KPIs

Perspectivas 2010: Asunciones subyacentes y expectativas

- Asunciones:

- Tasas de tipo de cambio en base a las tasas de forwards de 26 de noviembre de 2009
- Considerar las operaciones en México antes de que se haga efectiva la transacción contemplada en el Acuerdo de Entendimiento con Caliente
- Refinanciación de RCF y relativa estabilidad de la deuda financiera
- Despliegue de VLTs previsto en la segunda mitad de 2010

	Media	Tipos forward a 26 de noviembre 2009					Variación % '08 vs. '09	Media YTD
	12M 09	1T 10	2T 10	3T 10	4T 10	Media 12M10		
AR\$/€	5,22	5,80	5,94	6,11	6,29	6,03	+15,51%	5,35
MXP/€	18,83	19,66	19,89	20,13	20,38	20,02	+6,32%	18,00
US\$/€	1,39	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	+7,91%	1,40

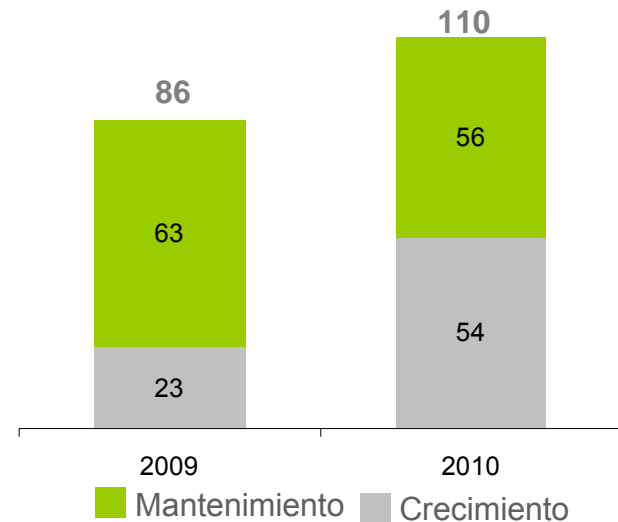
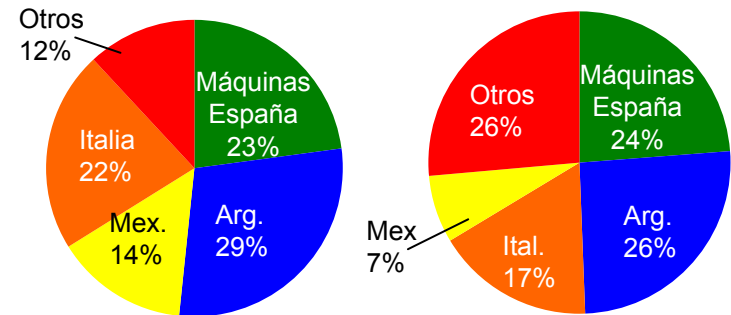
- Expectativas

- EBITDA reportado en rango de entre €230-€240 millones
- EBITDA proyectado para mejorar a lo largo del año mientras los aumentos del número de máquinas y las mejoras de las medias compensen progresivamente los efectos negativos de 2010
 - Elementos que tendrán un impacto en 2010 comparado con 2009:
 - Aumento de los impuestos sobre el juego asociados a los cambios regulatorios en México, Colombia y Panamá que comenzaron a aplicarse en el 1T 2010
 - Aumento de los impuestos sobre el juego relativos al pago del canon extraordinario para las renovaciones en Argentina (La Plata desde nov. 2009 y San Martín y Puerto se espera en el 2T 2010)
 - La implementación en el 3T 2009 de la regulación antitabaco a nivel nacional (excepto DF) en México afectará a las medias hasta 2T-3T 2010
 - Inversión en nuevos negocios (Carrasco en Uruguay, juego online)
 - Consolidación del 100% de AADD tras la compra de la participación de William Hill en enero de 2010
 - Perdidas latentes (a 25 de febrero de 2010) en los existentes contratos de compraventa de divisas
 - Estimamos que el EBITDA reportado en el 1T se encuentre en el rango €48-€50 millones comparado con €58 millones, (€56,8 millones ajustados y excluyendo €1,2 millones de pérdidas en contratos de compraventa de divisas) en 4T 2009 y €55,7 millones (57,1 ajustado y excluyendo €1,4 millones de plusvalías en contratos de compraventa de divisas) en 1T 2009

Perspectivas 2010: Capex

País	Principales inversiones
Argentina	<ul style="list-style-type: none"> ● Aumento del parque de máquinas (8%-10%) ● Continuar instalación de TITO ● Acondicionamiento de salas ● Inversión para la reubicación de una sala en 2011
México	<ul style="list-style-type: none"> ● Aumento del parque de máquinas(10%-12%) ● Acondicionamiento de salas, incluyendo la adaptación a la ley antitabaco ● Expansión de salas
España	<ul style="list-style-type: none"> ● Renovación de máquinas ● Renovación de contratos de exclusividad
Italia	<ul style="list-style-type: none"> ● 50% de los derechos de VLTs restantes ● Acondicionamiento de salas incluyendo la adaptación para VLTs
Otros	<ul style="list-style-type: none"> ● Uruguay- inversión en proyecto Carrasco ● Panamá- Acondicionamiento y expansión de casinos ● AADD- aumento de los terminales automáticos de apuestas

Inversión de capital



Plan de inversión estable enfocado a los mercados clave

Perspectivas: Agenda para 2010

Argentina

- Continuar con la implementación de TITO y otros sistemas *coinless*
- Finalizar la renovación de licencias
- Optimización de la ubicación de salas y aumento de la capacidad

México

- Finalizar acuerdo con Caliente
- Continuar desarrollando los permisos y la instalación de máquinas
- Instalación de máquinas Clase III
- Gestionar el efecto de la ley antitabaco

España

- Aumentar las medias como resultado de la nueva regulación en Madrid
- Continuar probando e instalando de manera activa las nuevas máquinas del mercado
- Continuar adaptando a las condiciones del mercado los pagos por exclusividad a los dueños de locales de hostelería

Otras operaciones

- Italia- Instalación de VLTs
- Colombia- Llevar a cabo una revisión estratégica
- Otros- Analizar oportunidades en mercados y productos existentes o adyacentes
- AADD- Continuar con la expansión del negocio en Madrid y el País Vasco y observar los posibles cambios regulatorios en otras regiones

Corporativo

- Consolidación de ahorros en los gastos de cabeceras
- Centrados en liquidez
- Consolidación de las mejoras en facturaciones intragrupo
- Consolidación de una tasa efectiva impositiva reducida



Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tél. +34 91354 2819
inversor@codere.com
www.codere.com