

27 de Febrero de 2009

## **CODERE, S.A.**

### **Resultados del cuarto trimestre y acumulados a 31 de diciembre de 2008**

#### ***Puntos destacados***

- Los resultados reportados acumulados a 31 de diciembre de 2008, comparados con el mismo período de 2007, reflejan un continuo crecimiento en nuestros principales mercados de Latinoamérica (México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de estos mercados.
- Los ingresos obtenidos se explican gracias a la expansión de nuestro parque hasta las 54.818 máquinas, un aumento de 5.237, un 10,6%, desde las 49.581 de finales de 2007.
- El grupo añadió 9 bingos más, fundamentalmente en México, alcanzando los 137 bingos a 31 de diciembre de 2008 frente a los 128 que había en la misma fecha de 2007.

#### ***Resultados financieros consolidados***

- Los ingresos se incrementaron en €174 millones (un 19,8%), hasta los €1.054,3 millones en 2008 frente a los €880,3 millones que se ingresaron en 2007.
- El EBITDA aumentó en €34,5 millones (un 17,2%), hasta los €234,7 millones en 2008 desde los €200,2 millones en 2007.
- La pérdida neta de 2008 alcanzó los €10,6 millones, frente a los €9,9 millones de 2007, reflejando un deterioro de activos de €2,7 millones tomado en Bingos Italia, la pérdida de €0,5 millones de las actividades interrumpidas en Italia (Máquinas Directa y Apuestas Deportivas), las pérdidas por el lanzamiento del negocio de Apuestas Deportivas en España, y los efectos de la apreciación del euro en 2008.
- El flujo de caja operativo (EBITDA menos intereses netos e impuestos) creció un 16,6% hasta los €21,5 millones.
- Los resultados se han visto afectados por la fuerte apreciación del euro frente a las divisas en las que operamos. A tipos de cambio constantes, los ingresos y EBITDA atribuibles a la sociedad dominante habrían sido de €1.103,7 y €248,9 respectivamente en 2008, suponiendo variaciones de 25,4% y 24,3% frente a 2007, y la pérdida neta hubiera sido de €4,8 millones.

### ***Otros puntos destacados***

*Renovación de licencias en Argentina.* El 7 de julio de 2006 el Instituto Provincial de Loterías y Casinos de la Provincia de Buenos Aires, el “IPLyC” (organismo regulador del juego de la provincia de Buenos Aires) publicó, con fecha 30 de junio de 2006, la Resolución 456/06 en la que se establecía el proceso de renovación de licencias para la explotación de salas de bingo en la Provincia. La Resolución 456/06 permite a los titulares de licencias prorrogar las mismas hasta 2021 con el pago de una tasa fija de renovación que se establece teniendo en cuenta el canon mensual medio pagado por esa licencia en 2005 multiplicado por el número de años de la prórroga. Las renovaciones se llevarían a cabo a través de acuerdos de adhesión individuales para cada licencia. Los operadores que deseaban renovar o prorrogar sus licencias debían confirmar al IPLyC por escrito su intención de adherirse a los términos y condiciones de la Resolución 456/06 antes del 15 de julio de 2006. Por lo tanto solicitamos la renovación o prórroga de nuestras 14 licencias en Buenos Aires y cumplimos con los requerimientos establecidos en dicha resolución.

El 1 de diciembre de 2006, la Provincia de Buenos Aires publicó su Decreto 3198, que ratificaba la aplicación de la Resolución 456/06 para aquellas licencias de explotación de salas de bingo que expiraban en 2006 y 2007. De las 14 salas de bingo que operamos, seis de ellas reunían los requisitos para la renovación en ese momento y por lo tanto en 2006 solicitamos la prórroga de dichas licencias de acuerdo con el Decreto 3198 y la resolución 456/06. A la fecha de esta nota, cinco de estas licencias han sido renovadas hasta 2021. La licencia pendiente, (La Plata, que originalmente caducaba en junio de 2007) ha estado operando bajo una serie de extensiones temporales. La última de éstas venció el 28 de diciembre de 2008. Antes del cambio de administración tras las elecciones provinciales de octubre 2007, el IPLyC nos había informado que estábamos en cumplimiento con todos los requisitos para la renovación de la licencia como operador de la sala de La Plata, y las extensiones temporales hasta ese momento fueron otorgadas para que las entidades de bien público pudieran completar los requisitos necesarios para la renovación.

El 29 de diciembre de 2008, el IPLyC resolvió en la Resolución 1657/08 que no tiene intención de renovar nuestra licencia como operador de La Plata, alegando supuestos incumplimientos de requisitos regulatorios. Esta resolución concede un período de transición hasta la terminación de la licencia que finaliza en junio de 2009, y concede un plazo para que se transfiera la licencia a un nuevo operador.

Codere cree haber cumplido con la totalidad de los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la renovación y recurrirá la resolución firmemente ante los órganos jurisdiccionales correspondientes para defender nuestro derecho de operar La Plata. En enero recurrimos administrativamente esta resolución y posteriormente ampliamos el recurso administrativo. Adicionalmente, el 4 de febrero Codere presentó una demanda ante la Justicia Contenciosa-Administrativa, con la finalidad de obtener una medida cautelar que impida la aplicación de la Resolución 1657/08.

La sala Platense generó en 2008 el 11% de los ingresos y el 14% del EBITDA de Argentina. El pago inicial correspondiente a esta renovación (28,4 millones de pesos argentinos equivalente a €6.3 millones a fecha de esta nota) ha sido amortizado desde el 1 de julio de 2006 durante el período anticipado de renovación de 15 años. Además hemos devengando pero no pagado el canon extraordinario relativo a la renovación, 26,4 millones de pesos argentinos (equivalente a €5.8 millones a fecha de esta nota) desde el 1 de enero de 2007 al 31 de diciembre de 2008. Como viene estipulado en la Resolución 456/06 ambas cantidades se calcularon en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia.

También solicitamos la renovación de la sala Puerto, cuya licencia caducó el 16 de enero de 2009 (y hemos cumplido con los requisitos para la renovación). El 29 de diciembre iniciamos acciones administrativas y judiciales contra el IPLyC solicitando que se nos confirme nuestro derecho a obtener la renovación de acuerdo con los términos y condiciones de la Resolución 456/06, tras cumplir con las condiciones requeridas por ésta. La sala Puerto generó aproximadamente el 1% de los ingresos y el 2% del EBITDA de las operaciones argentinas en 2008. A fecha de esta nota la sala continua operando con normalidad, y no hemos obtenido respuesta del IPLyC.

*Actualización sistemas coinless en Argentina.* Al 31 de diciembre de 2008 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de cinco salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón y San Justo), y en aproximadamente la mitad de las máquinas en San Miguel. Estas salas representan aproximadamente el 61% del parque de máquinas en Argentina. Nuestro objetivo es instalar este sistema en Lomas de Zamora y Ramos Mejía en los próximos meses con el fin de que para junio 2009, los sistemas *coinless* estén instalados en salas que representan aproximadamente el 70% de los puestos, asumiendo que se reciban a tiempo los permisos necesarios.

*Test de deterioro de activos de Bingos Italia.* En 2008 hemos reducido el fondo de comercio relativo a las operaciones de Bingos Italia en €2,7 millones tras realizar el test de deterioro de activos. Este cargo fue provocado por las actuales condiciones del mercado, el aumento de los impuestos en máquinas y el incremento del coste de capital. La pérdida que supone el test de deterioro de activos no conlleva un desembolso y se realiza contra los beneficios operativos, pero no afecta a la liquidez de la compañía, el flujo operativo o la capacidad de servicio de deuda.

*Apertura de un nuevo casino en Panamá.* El 6 de diciembre de 2008 abrimos nuestro quinto casino en Panamá, situado en Colón, la segunda ciudad más importante del país. El casino, que opera bajo nuestra marca Crown Casino, cuenta con 14 mesas y 200 máquinas y se encuentra en el Hotel Radisson.

*Licitación por el Hotel Carrasco.* El 15 de enero de 2009, la Comisión Asesora de Adjudicaciones de la Intendencia de Montevideo (IMM) anunció que la sociedad Codere-Sofitel contaba con la puntuación más alta para el proyecto Hotel Casino Carrasco. Vislumbramos este proyecto como una muy buena oportunidad para reformar y adaptar el hotel a los más altos estándares, y posteriormente operar el Hotel Carrasco en Montevideo (Uruguay), junto con un socio de primera clase, bajo una concesión de 30 años. La adjudicación formal de esta concesión está pendiente de la revisión por parte del Tribunal de Cuentas y posteriormente se otorgará formalmente por la Junta Departamental de Montevideo.

*Apuestas Deportivas.* Se ha producido un progreso importante en el establecimiento del negocio de la *joint venture* con William Hill. Durante el ejercicio 2008 Codere se ha asegurado la implantación de 127 locales de apuestas en Madrid y el País Vasco (44 de ellos en funcionamiento a finales de año). La ampliación del negocio sigue vigente en 2009 y las actividades de apuestas deportivas se están desarrollando en 74 locales. Tras la inversión de las cantidades acordadas originalmente con WH, Codere se encuentra evaluando conjuntamente con WH la estrategia a seguir por la *joint venture* y las inversiones necesarias para el desarrollo del negocio de apuestas deportivas en España.

*Contrato de liquidez.* El 28 de enero de 2009 firmamos un contrato de liquidez con Crédit Agricole Cheuvreux (“Cheuvreux”) para aumentar la liquidez y favorecer la regularidad de la cotización de la acción de la compañía. Dicho contrato, efectivo desde el 18 de febrero de 2009, tiene una duración inicial de 12 meses. Para posibilitar a Cheuvreux las transacciones contempladas en el contrato, Codere inicialmente depositó €500.000 (que pudieran ser ampliados con €500.000 más). Entre el 28 de enero y el 17 de febrero de 2009 Cheuvreux compró 24.950 acciones en nombre de Codere por un total de €177.949.

*Obligación de los accionistas.* En marzo de 2006 Masampe Holding B.V. (“Masampe Holding”), una sociedad controlada por José Antonio, Luis Javier, y Encarnación Martínez Sampedro (los “Martínez Sampedro”) adquirió a Jesús y Joaquín Franco Muñoz (los “Franco”) y a Intermediate Capital Investment Ltd. (“ICIL”) un total aproximado de 19 millones de acciones de Codere (de las cuales 17,9 millones fueron vendidas por los Franco y 1,1 millones fueron vendidas por ICIL) por aproximadamente €91 millones, pagaderos de la manera siguiente: €41 millones en efectivo, un segundo pago diferido hasta el 30 de abril de 2007 por valor de €62 millones, y un tercer pago diferido hasta el 30 de abril de 2008 por valor de €87 millones, según los Contratos de Compraventa (los “CC”). El segundo y tercer pago estaban sujetos a un período de subsanación de seis meses y como alternativa a un proceso de venta, como se describe posteriormente. Los Martínez Sampedro asumieron la obligación de realizar los pagos diferidos, liberando a Masampe Holding. El segundo pago se realizó el 2 de julio de 2007, con la cantidad obtenida del incremento del préstamo PIK emitido por Masampe Holding en junio de 2007. El 29 de abril de 2008, los Martínez Sampedro pagaron a ICIL aproximadamente €10,9 millones, correspondientes al tercer pago relativo a las acciones de ICIL, y en consecuencia únicamente permanece impagado el tercer pago diferido relativo a las acciones de los Franco (aproximadamente €76 millones más los intereses devengados).

Una vez superada la fecha límite de pago del tercer plazo, el 13 de noviembre de 2008 los Franco informaron a los Martínez Sampedro su intención de iniciar el proceso de venta, lo que supone la venta de todas las acciones de las que son titulares directa o indirectamente los Martínez Sampedro, que a fecha de esta nota representaban aproximadamente el 71% del total de acciones de Codere. El proceso de venta es el único recurso de los Franco bajo los CC y reemplaza las obligaciones de los Martínez Sampedro en lo que se refiere al tercer pago. Los Franco no podrían requerir la venta en caso de que los fondos obtenidos en la venta de las acciones de Codere de las que sea titular Masampe Holding B. V. no fuesen suficientes para satisfacer sus obligaciones bajo la financiación PIK de junio de 2007 (a no ser que los prestamistas del PIK acuerden lo contrario).

Los CC estipulan que los beneficios de la venta de las acciones se dividirían entre los Franco y los Martínez Sampedro en proporción al porcentaje de acciones de Codere de las que eran titulares los Franco en marzo de 2006 (aproximadamente del 41%), teniendo en cuenta un crédito por el primer y segundo pago ya realizados a los Franco de €191 millones aproximadamente y sujeto a ciertos ajustes, tales como la emisión de acciones de Codere realizadas desde la firma del acuerdo inicial. El contrato no impide a ninguna de las partes, ni a los Martínez Sampedro ni a los Franco, participar como compradores en el proceso de venta.

Cualquier discrepancia en las tablas entre totales y las sumas de las cantidades vinculadas se debe al efecto del redondeo

### Cuenta de Resultados consolidados

La siguiente tabla proporciona información de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente al cuarto trimestre y al ejercicio 2007 y 2008.

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.
	(auditado)			(no auditado)		
	(En millones de euros, excepto %)					
<b>Datos de la cuenta de resultados consolidados:</b>						
Ingresos de explotación <sup>2</sup> .....	880,3	1.054,3	19,8%	243,6	275,8	13,2%
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos <sup>2</sup> .....	100,1	92,1	(8,0%)	27,9	21,9	(21,5%)
Gastos de personal.....	138,1	175,7	27,2%	39,8	46,4	16,6%
Depreciación del inmovilizado material .....	48,1	70,5	46,6%	13,3	19,4	45,9%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	18,5	22,1	19,5%	6,4	5,7	(10,9%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	10,6	2,3	(78,3%)	4,1	0,7	(82,9%)
Deterioro del valor de los activos .....	11,3	32,7	n.a.	11,3	32,7	n.a.
Otros gastos de explotación:	441,9	551,8	24,9%	136,2	152,2	11,7%
Tasas de juego y otros impuestos .....	273,0	321,0	17,6%	69,1	82,0	18,7%
Alquiler de máquinas recreativas .....	0,9	1,3	44,4%	0,6	0,1	(83,3%)
Otros .....	168,0	229,5	36,6%	66,5	70,1	5,4%
Gastos de explotación totales <sup>2</sup> .....	768,6	947,2	23,2%	239,0	279,0	16,7%
Beneficio de explotación .....	111,7	107,1	(4,1%)	4,6	(3,2)	n.a.
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	65,5	77,2	17,9%	18,2	21,8	19,8%
Ingresos financieros.....	10,4	10,8	3,8%	3,6	3,8	5,6%
Diferencias de cambio .....	(5,1)	11,4	n.a.	(0,6)	13,9	n.a.
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	51,5	52,1	1,2%	(10,6)	(7,3)	n.a.
Impuesto sobre beneficios .....	40,9	46,8	14,4%	11,9	8,4	(29,4%)
Rtdos después de impuestos de operaciones continuadas .....	10,6	5,3	(50,0%)	(22,5)	(15,7)	n.a.
Rtdos después de impuestos de operaciones interrumpidas .....	(8,6)	(9,5)	n.a.	(2,9)	-	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio .....	2,0	(4,2)	n.a.	(25,4)	(15,7)	n.a.
Resultado socios externos.....	11,9	6,4	(46,2%)	2,4	0,5	(79,2%)
Resultado atribuible sociedad dominante .....	(9,9)	(10,6)	n.a.	(27,8)	(16,2)	n.a.
<b>Otra información financiera:</b>						
EBITDA <sup>3</sup> .....	200,2	234,7	17,2%	39,7	55,3	39,3%
<b>Operaciones interrumpidas: Máquinas Italia (operaciones directas) y Apuestas Deportivas Italia<sup>4</sup>:</b>						
Ingresos de explotación .....	35,0	7,0	(80,0%)	9,1	-	n.a.
Gastos de explotación.....	42,8	16,5	(61,4%)	11,9	-	n.a.
Beneficio de explotación .....	(7,8)	(9,5)	n.a.	(2,8)	-	n.a.
Resultado financiero .....	(0,5)	-	n.a.	(0,1)	-	n.a.
Resultado antes de impuestos .....	(8,3)	(9,5)	n.a.	(2,9)	-	n.a.
Impuesto sobre beneficios .....	0,3	-	(100,0%)	-	-	n.a.
Resultado después de impuestos.....	(8,6)	(9,5)	n.a.	(2,9)	-	n.a.
<b>Otra información financiera:</b>						
EBITDA <sup>3</sup> .....	(3,5)	(1,9)	n.a.	(1,8)	-	n.a.

1. Puesto que los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del 4T 2007 y el ejercicio 2007 difieren de los publicados previamente.
2. En 2008 cambiamos el modo de contabilizar los ingresos en el hipódromo de Uruguay para homogeneizarlo al mismo tratamiento contable usado en otros negocios. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (consumos y otros gastos externos). Desde principios de 2008 los ingresos se contabilizan netos de premios, por lo que éstos tampoco aparecen en los gastos operativos. Siguiendo el estándar anterior, los ingresos consolidados en el 4T 2007 hubieran sido €241,4 millones y los gastos operativos €236,8 millones; los ingresos consolidados en el ejercicio 2007 hubieran sido €871 millones y los gastos operativos €759,3 millones.
3. Definimos EBITDA como el beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráfico más las pérdidas por el deterioro de activos.
4. Incluye los resultados de las operaciones directas de Máquinas Italia hasta el momento de su venta, más un coste de reestructuración de €6,0 millones (incluido en su totalidad en 1T 2008) más los resultados de las operaciones de Apuestas Deportivas Italia hasta el momento de la venta en 2T 2008, más un coste de €1,0 millón registrado al momento de la venta (2T 2008).

**Datos operativos**

A 31 de diciembre

	2007	2008	% variac.
<b>Máquinas recreativas/TEBs</b>			
España.....	15.431	15.963	3,4%
Argentina .....	4.605	4.485	(2,6%)
México.....	16.788	20.351	21,2%
Máquinas Italia .....	952	1.782	87,2%
Bingos Italia .....	480	601	25,2%
Panamá .....	1.339	1.606	19,9%
Colombia .....	8.463	8.502	0,5%
Uruguay .....	<u>1.523</u>	<u>1.528</u>	0,3%
<b>Total.....</b>	<b>49.581</b>	<b>54.818</b>	<b>10,6%</b>

**Número de salas de bingo**

España.....	1	1
Argentina .....	14	14
México.....	94	104
Italia.....	12	12
Colombia .....	<u>7</u>	<u>6</u>
<b>Total.....</b>	<b>128</b>	<b>137</b>

**Salas de apuestas**

México.....	43	47
Brasil.....	4	3
Panamá .....	4	6
Uruguay .....	4	6
España.....	<u>0</u>	<u>44</u>
<b>Total.....</b>	<b>55</b>	<b>106</b>

<b>Casinos.....</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
---------------------	----------	----------

<b>Hipódromos.....</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
------------------------	----------	----------

	Año			Trimestre		
	4T 07	4T 08	% variac.	2007	2008	% variac.
<b>Euros</b>						
<b>Recaudación media diaria por máquina/puesto</b>						
Máquinas España.....	59,3	55,7	(6,1%)	58,8	53,3	(9,4%)
Argentina.....	159,1	187,5	17,9%	164,8	207,5	25,9%
México.....	63,8	54,5	(14,6%)	60,5	51,6	(14,7%)
Máquinas Italia .....	64,9	63,1	(2,8%)	62,8	65,7	4,7%
Bingos Italia (AWP).....	112,7	90,8	(19,4%)	105,9	88,8	(16,2%)
<b>Moneda local</b>						
Argentina.....	681	868	27,5%	753	912	21,2%
México.....	958	889	(7,2%)	953	890	(6,6%)

### Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>Ingresos de explotación:</b>						
Máquinas España.....	204,2	208,6	2,2%	50,9	49,9	(2,0%)
Argentina.....	299,0	352,5	17,9%	78,2	97,3	24,4%
México.....	145,0	232,8	60,6%	51,4	62,4	21,4%
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	22,0	26,3	19,5%	5,4	6,3	16,7%
Apuestas Deportivas España.....	0,2	0,7	n.a.	0,2	0,5	150,0%
Máquinas Italia.....	16,5	46,0	n.a.	4,4	10,9	147,7%
Bingos Italia.....	91,6	95,4	4,1%	26,4	24,3	(8,0%)
Brasil.....	1,5	2,2	46,7%	0,4	0,5	25,0%
Colombia.....	34,2	30,0	(12,3%)	8,1	5,8	(28,4%)
Panamá.....	43,7	45,3	3,7%	11,9	13,3	11,8%
Uruguay <sup>2</sup> .....	21,3	12,8	(39,9%)	5,7	3,8	(33,3%)
Cabeceras.....	1,1	1,7	54,5%	0,6	0,8	33,3%
<b>Total.....</b>	<b>880,3</b>	<b>1.054,3</b>	<b>19,8%</b>	<b>243,6</b>	<b>275,8</b>	<b>13,2%</b>

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>EBITDA:</b>						
Máquinas España.....	72,9	63,6	(12,8%)	17,8	12,2	(31,5%)
Argentina.....	98,5	110,0	11,7%	25,9	29,7	14,7%
México.....	57,9	69,0	19,2%	19,8	17,0	(14,1%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	0,9	1,2	33,3%	(0,1)	0,2	n.a.
Apuestas Deportivas España.....	(2,5)	(5,0)	n.a.	(1,7)	(1,2)	n.a.
Máquinas Italia.....	(19,1)	5,4	n.a.	(15,8)	0,3	n.a.
Bingos Italia.....	8,4	6,6	(21,4%)	1,4	1,6	14,3%
Brasil.....	(6,2)	(2,3)	n.a.	(2,1)	(0,3)	n.a.
Colombia.....	(0,1)	8,9	n.a.	(4,0)	1,3	n.a.
Panamá.....	11,7	9,7	(17,1%)	2,9	2,9	0,0%
Uruguay.....	2,8	3,3	17,9%	0,8	1,2	50,0%
Cabeceras.....	(25,0)	(35,7)	n.a.	(5,2)	(9,6)	n.a.
<b>Total.....</b>	<b>200,2</b>	<b>234,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>39,7</b>	<b>55,3</b>	<b>39,3%</b>

1. Puesto que los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del 4T 2007 y el ejercicio 2007 difieren de los publicados previamente.

2. En 2008 cambiamos el modo de contabilizar los ingresos en el hipódromo de Uruguay para homogeneizarlo con otros negocios. Desde el comienzo de 2008 los ingresos se contabilizan netos de premios. Siguiendo el anterior estándar contable, en el 4T 2007 los ingresos en el negocio de Uruguay hubiesen sido €3,5 millones, mientras que los ingresos en 2007 hubiesen sido €12,0 millones.



*Tipos de cambio constantes.* La siguiente tabla muestra cuáles habrían sido los ingresos operativos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante para el cuarto trimestre y 2008 a tipos de cambio constantes del cuarto trimestre y 2007.

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.
(En millones de euros, excepto %)						
(no auditado)						
<b>Ingresos de explotación:</b>						
España <sup>2</sup> .....	226,4	235,6	4,1%	56,5	56,7	0,4%
Argentina .....	299,0	380,6	27,3%	78,2	93,7	19,8%
México .....	145,0	251,5	73,4%	51,4	66,9	30,2%
Otras Operaciones <sup>2</sup> :						
Italia <sup>3</sup> .....	108,1	141,4	30,8%	30,8	35,2	14,3%
Brasil .....	1,5	2,2	46,7%	0,4	0,7	75,0%
Colombia .....	34,2	30,3	(11,4%)	8,1	6,0	(25,9%)
Panamá .....	43,7	48,2	10,3%	11,9	12,0	0,8%
Uruguay .....	21,3	12,2	(42,7%)	5,7	3,7	(35,1%)
Cabeceras .....	<u>1,1</u>	<u>1,7</u>	54,5%	<u>0,6</u>	<u>0,8</u>	33,3%
<b>Total</b> .....	<b>880,3</b>	<b>1.103,7</b>	<b>25,4%</b>	<b>243,6</b>	<b>275,7</b>	<b>13,2%</b>

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.	2007 <sup>1</sup>	2008	% variac.
(En millones de euros, excepto %)						
(no auditado)						
<b>EBITDA:</b>						
España <sup>2</sup> .....	71,3	59,8	(16,1%)	16,0	11,2	(30,0%)
Argentina .....	98,5	119,5	21,3%	25,9	28,9	11,6%
México .....	57,9	73,2	26,4%	19,8	17,2	(13,1%)
Otras Operaciones <sup>2</sup> :						
Italia <sup>3</sup> .....	(10,7)	12,0	n.a.	(14,4)	1,9	n.a.
Brasil .....	(6,2)	(2,3)	n.a.	(2,1)	(0,4)	n.a.
Colombia .....	(0,1)	8,9	n.a.	(4,0)	1,4	n.a.
Panamá .....	11,7	10,4	(11,1%)	2,9	2,7	(6,9%)
Uruguay .....	2,8	3,1	10,7%	0,8	1,1	37,5%
Cabeceras .....	<u>(25,0)</u>	<u>(35,7)</u>	n.a.	<u>(5,2)</u>	<u>(9,6)</u>	n.a.
<b>Total</b> .....	<b>200,2</b>	<b>248,9</b>	<b>24,3%</b>	<b>39,7</b>	<b>54,4</b>	<b>37,0%</b>

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007	2008	% var.	2007	2008	% var.
(En millones de euros, excepto %)						
(no auditado)						
Beneficio neto.....	<u>(9,9)</u>	<u>(4,8)</u>	n.a.	<u>(27,8)</u>	<u>(16,5)</u>	n.a.

1. Puesto que los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del 4T 2007 y el ejercicio 2007 difieren de los publicados previamente.
2. Bingos España y Apuestas Deportivas España están incluidas en España y excluidas de Otras Operaciones.
3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

## **Comentarios a las partidas de las Cuentas de PyG para el ejercicio 2008 (auditado)**

### ***Ingresos de explotación***

En 2008, los ingresos de explotación aumentaron €174,0 millones (un 19,8%) hasta €1.054,3 millones, frente a los €880,3 millones de 2007. Este incremento se deriva principalmente del aumento de ingresos en México (€87,8 millones), resultado del mayor número de TEBs instalados y de la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en ingresos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs, así como por los otros negocios añadidos como el hipódromo y el centro de convenciones; en Argentina (€33,5 millones), consecuencia del incremento de la recaudación media diaria por máquina impulsada principalmente por la instalación de TITO (Ticket-In-Ticket-Out) y otros sistemas *coinless* en salas que representan, aproximadamente, el 61% de nuestro parque de máquinas en ese país a 31 de diciembre de 2008; en Máquinas Italia (€29,5 millones), por la consolidación de los operadores de máquinas adquiridos en 2007 y una mayor contribución de Codere Network, por la reversión parcial en el 2T 2008 de la provisión dotada; y en Máquinas España (€4,4 millones) debido al incremento del parque de máquinas recreativas instaladas en España. Estos mayores ingresos se han visto compensados parcialmente por el descenso de €3,5 millones con respecto a 2007 en Uruguay, como consecuencia de la modificación en el registro de los ingresos (véase página 6) y por una disminución de €4,2 millones en Colombia como resultado del menor número de máquinas, parcialmente compensado por los €3,2 millones de beneficio obtenido en la venta de la sede central.

### ***Gastos de explotación***

En 2008, los gastos de explotación aumentaron €178,6 millones (un 23,2%), hasta €47,2 millones, frente a los €768,6 millones de 2007. Este aumento obedeció fundamentalmente al aumento del volumen de negocio en México (€2,6 millones), asociado al aumento de TEBs, a la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en gastos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs, además de aportar actividades adicionales a la operación, y a la contabilización del nuevo impuesto al juego que entró en vigor el 1 de enero de 2008; al negocio argentino (€43,5 millones), reflejando mayores impuestos sobre el juego y sobre otros ingresos, una mayor actividad comercial e incrementos de costes por inflación; al incremento de costes en Bingos Italia (€37,9 millones) debido fundamentalmente a la pérdida de €32,7 millones por deterioro de activos contabilizada en el 4T 2008 (véase página 3), y al incremento de ciertos costes en Máquinas España (€19,1 millones) resultado del mayor parque gestionado, de la reestructuración realizada en el 4T 2008 y de la inflación. Este crecimiento se ha visto compensado por unos menores costes en Colombia (€13,5 millones) debido fundamentalmente a la ausencia de las provisiones no recurrentes dotadas en 2007 y al menor número de máquinas en operación; en Máquinas Italia (€12,6 millones) debido a la ausencia de cargos no recurrentes registrados en 2007; y en Uruguay (€8,8 millones) debido al cambio del criterio contable (véase página 6).

### ***Beneficios de explotación***

En 2008, disminuyeron €4,6 millones (un 4,1%), hasta €107,1 millones desde los €111,7 millones de 2007. El margen de explotación se redujo hasta el 10,2% en 2008, desde el 12,7% de 2007.

### ***EBITDA***

Aumentó €34,5 millones en 2008 (un 17,2%) hasta €234,7 millones, frente a los €200,2 millones de 2007. El incremento de EBITDA se debió fundamentalmente a Máquinas Italia (€24,5 millones) debido a la consolidación de los operadores indirectos de máquinas adquiridos en 2007, la mayor contribución de Codere Network por la reversión parcial de la provisión en el 2T 2008 y a las provisiones no recurrentes registradas en 2007; a Argentina (€11,5 millones) por el aumento de medias de recaudación; a la evolución de México (€11,1 millones) debido al aumento del número de TEBs en operación y a la consolidación de ICELA; y a Colombia (€9,0 millones) principalmente por los €3,2 millones de beneficio obtenidos en la venta de la sede central y por la ausencia de provisiones no recurrentes dotadas en 2007. Estos crecimientos se vieron moderados en parte por el descenso de EBITDA en cabeceras (€10,7 millones) fundamentalmente asociado al crecimiento de la plantilla y en Máquinas España (€9,3 millones) debido al descenso de medias y al incremento de costes. En 2008, el margen de EBITDA se redujo hasta el 22,3%, desde el 22,7% de 2007.

### ***Ingresos financieros***

Los ingresos financieros aumentaron durante el año 2008 en €0,4 millones (un 3,8%), hasta €10,8 millones frente a €10,4 millones en el año 2007. Este aumento refleja principalmente la consolidación de ICELA, parcialmente compensado por menores niveles de caja respecto al período anterior.

### ***Gastos financieros***

Los gastos financieros aumentaron durante el año 2008 en €1,7 millones (un 17,9%), hasta €7,2 millones frente a €5,5 millones en el año 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA (reflejando el interés de la deuda bancaria así como los arrendamientos financieros asociados con las TEBs de IGT) y mayores niveles de deuda agregada por la cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito.

### ***Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el año 2008 en €5,9 millones (un 14,4%), hasta €46,8 millones, frente a €40,9 millones en el año 2007. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en Argentina y en México.

### ***Resultados atribuibles a socios externos***

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en 2008 en €5,5 millones (un 46,2%), hasta €6,4 millones, frente a €11,9 millones en 2007. Esta disminución se debe fundamentalmente a la adquisición del socio minoritario en México en octubre de 2007, y a la disminución en Argentina tras la adquisición, en julio de 2008, de nuestro principal socio minoritario.

### ***Resultado atribuible a la sociedad dominante***

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en €0,7 millones en 2008, resultando en una pérdida de €10,6 millones frente a una pérdida de €9,9 millones en 2007. Si deducimos las actividades interrumpidas, así como la pérdida por el deterioro de activos, el beneficio neto se incrementa en €1,6 millones hasta los €1,6 millones.

## Máquinas España

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	204,2	208,6	2,2%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	14,3	16,6	16,1%
Gastos de personal.....	35,6	39,4	10,7%
Depreciación del inmovilizado material.....	13,7	15,4	12,4%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	12,0	14,1	17,5%
Variación de las provisiones de tráfico.....	2,5	4,1	64,0%
Otros gastos de explotación:	81,4	89,0	9,3%
Tasas de juego y otros impuestos .....	60,3	62,9	4,3%
Alquiler de máquinas recreativas .....	0,1	0,1	0,0%
Otros .....	<u>21,0</u>	<u>26,0</u>	23,8%
Gastos de explotación totales.....	159,5	178,6	12,0%
Beneficio de explotación .....	44,7	30,0	(32,9)%
EBITDA .....	72,9	63,6	(12,8)%

*Ingresos de explotación.* En 2008, los ingresos de explotación de Máquinas España aumentaron €4,4 millones (un 2,2%), hasta €208,6 millones, desde los €204,2 millones en 2007, debido principalmente al incremento del parque de máquinas recreativas instaladas y a la reventa de máquinas. En 2008, Codere tenía 15.963 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.431 unidades en 2007. En 2008 firmamos contratos para la instalación de 1.810 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos y se adquirieron operadores que aportaron un parque adicional de 166 máquinas. Por otra parte, contratos relativos a 1.738 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €55,7 en 2008, frente a los €59,3 de 2007. Este descenso de media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Castilla y León, Cantabria y Asturias, se produce principalmente por la desaceleración macroeconómica española, por el impacto de las compras de operadores realizadas a finales de 2007 y por la ausencia de los efectos positivos de los cambios regulatorios aprobados en 2006 y principios de 2007 en mercados de fuerte presencia de Codere como Andalucía, Valencia o las Islas Baleares.

*Gastos de explotación.* Aumentaron en €9,1 millones (un 12,0%), situándose en 2008 en €178,6 millones frente a los €159,5 millones de 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En 2008, los consumos crecieron €2,3 millones (un 16,1%), hasta €16,6 millones, frente a los €14,3 millones de 2007, reflejando principalmente un incremento en el número de máquinas compradas para ser revendidas.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €3,8 millones (un 10,7%) hasta situarse en 2008 en €39,4 millones, frente a los €35,6 millones de 2007, debido a incrementos salariales correspondientes al nuevo año, al incremento de plantilla asociado al mayor número de máquinas gestionadas y a la reestructuración acometida en el cuarto trimestre de 2008.

- *Depreciación del inmovilizado material.* En 2008 aumentó €1,7 millones (un 12,4%), hasta €15,4 millones, frente a los €13,7 millones de 2007, reflejando el mayor número de máquinas gestionadas y la renovación del parque.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €2,1 millones (un 17,5%), hasta situarse en €14,1 millones en 2008, frente a €12,0 millones en 2007, reflejando principalmente el aumento de los pagos por derechos de exclusividad a propietarios de locales de hostelería asociado al crecimiento del parque de máquinas instaladas y a la renovación y extensión de contratos de exclusividad en Madrid realizada a finales de 2007 anticipando la nueva regulación en dicha comunidad autónoma, cuya entrada en vigor se espera para 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €7,6 millones (un 9,3%), hasta €89,0 millones en 2008, frente a los €81,4 millones en 2007. Este aumento fue motivado principalmente por el incremento de los impuestos sobre juegos de azar y otros gastos derivados del crecimiento del parque de máquinas recreativas.

*Beneficios de explotación.* Disminuyeron €14,7 millones (un 32,9%) hasta situarse en €30,0 millones en 2008, frente a los €44,7 millones de 2007. El margen de explotación fue del 14,4% en 2008, frente al 21,9% de 2007.

*EBITDA.* El EBITDA disminuyó en €9,3 millones (un 12,8%), hasta situarse en €63,6 millones en 2008, desde los €72,9 millones de 2007. El margen de EBITDA disminuyó del 35,7% de 2007 al 30,5% en 2008.

### Argentina

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	299,0	352,5	17,9%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	4,9	7,3	49,0%
Gastos de personal.....	35,3	47,0	33,1%
Depreciación del inmovilizado material.....	9,7	11,4	17,5%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	2,0	1,8	(10,0)%
Otros gastos de explotación:	160,3	188,2	17,4%
Tasas de juego y otros impuestos .....	128,4	148,3	15,5%
Alquiler de máquinas recreativas .....	0,1	0,1	0,0%
Otros .....	<u>31,8</u>	<u>39,8</u>	25,2%
Gastos de explotación totales.....	212,2	255,7	20,5%
Beneficio de explotación .....	86,8	96,8	11,5%
EBITDA .....	98,5	110,0	11,7%

*Ingresos de explotación.* Comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo y los procedentes de ventas de cartones de bingo, una vez descontados los premios pagados en ambos casos. También reflejan las ganancias de los contratos de futuros de divisa extranjera sobre el peso argentino que vencieron en el período. Los ingresos aumentaron €3,5 millones (un 17,9%) hasta situarse en €32,5 millones en 2008, frente a los €29,0 millones en 2007. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el incremento de la recaudación media diaria por máquina principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en salas que representan, aproximadamente, el 61% de nuestro parque de máquinas en ese país en 2008. Los ingresos se vieron afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino en el período. Aunque obtuvimos una ganancia de €1,3 millones en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 1T de 2008, a tipos de cambio constantes (y ajustados para eliminar las ganancias del contrato), los ingresos habrían ascendido a €30,6 millones en 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 27,3% frente a 2007.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €43,5 millones (un 20,5%), situándose en 2008 en €255,7 millones frente a los €12,2 millones del 2007. A continuación se detallan los principales cambios registrados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €2,4 millones (un 49,0%), hasta situarse en €7,3 millones en 2008, frente a los €4,9 millones de 2007, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas y del incremento de costes por inflación.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €1,7 millones (un 33,1%), hasta situarse en €47,0 millones en 2008, frente a los €35,3 millones de 2007. Este crecimiento se debe, fundamentalmente, a los mayores costes salariales por inflación y al incremento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Esta partida aumentó en €1,7 millones en 2008, (un 17,5%), hasta alcanzar los €1,4 millones, frente a €9,7 millones en dicho período de 2007 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida se redujo €0,2 millones en 2008 (un 10,0%), hasta situarse en €1,8 millones, desde €2,0 millones de 2007.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen los impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, los gastos de marketing, los pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo y las pérdidas realizadas en los contratos de divisa extranjera. Esta partida aumentó en €7,9 millones (un 17,4%), hasta situarse en €188,2 millones en 2008, frente a los €160,3 millones de 2007. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros ingresos y a los costes asociados con el incremento de la actividad comercial. Incluye pérdidas de €1,3 millones en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 2T, 3T y 4T de 2008.

*Beneficios de explotación.* Aumentaron €10,0 millones (un 11,5%), hasta situarse en €96,8 millones en 2008, frente a los €86,8 millones de 2007. El margen de explotación disminuyó de 29,0% en 2007 a 27,5% en 2008.

*EBITDA.* Aumentó €1,5 millones (un 11,7%), hasta situarse en €10,0 millones en 2008, frente a los €8,5 millones de 2007. Este crecimiento ha sido mitigado por la apreciación del euro frente al peso argentino. A tipos de cambio constantes (y ajustado para eliminar el efecto de los contratos vencidos en el período), el EBITDA habría alcanzado €19,5 millones en 2008, resultando un crecimiento del 21,3% frente a 2007. El margen de EBITDA de Argentina registró un retroceso, pasando del 32,9% de 2007 al 31,2% de 2008.

## México

	Acumulado a 31 de diciembre 2008 (doce meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	145,0	232,8	60,6%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	21,3	20,3	(4,5%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	57,3	62,9	9,8%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	25,5	24,3	(4,9%)
Gastos de personal.....	3,6	20,2	n.a.
Depreciación del inmovilizado material.....	6,3	19,2	n.a.
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	1,0	3,7	n.a.
Variación provisiones de tráfico.....	-	0,3	100,0%
Otros gastos de explotación:	26,2	80,7	n.a.
Tasas de juego y otros impuestos .....	(0,5)	13,5	n.a.
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,3	0,9	n.a.
Otros.....	<u>26,4</u>	<u>66,3</u>	n.a.
Gastos de explotación totales .....	94,4	187,0	98,1%
Beneficio de explotación .....	50,6	45,8	(9,5%)
EBITDA .....	57,9	69,0	19,2%

*Ingresos de explotación.* Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y en los nuevos permisionarios (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Empezamos a consolidar ICELA proporcionalmente en noviembre de 2007, como consecuencia de la adquisición del 49% del accionariado. Antes de esta compra, nuestros ingresos reflejaban aproximadamente el 50% del beneficio neto de las salas de bingo explotadas en virtud de la *joint venture* con CIE. En el caso de Caliente nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente son el 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. Los ingresos de explotación del negocio de México también incluyen las ventas a Caliente de salas, mejoras y equipos, incluidos TEBs, así como el reembolso de los costes soportados por cuenta de Caliente, tales como salarios de gestores de salas de bingo y ciertos gastos relacionados con la explotación de TEBs. También se incluyen las ganancias obtenidas por el vencimiento de los contratos de futuros de divisa extranjera en pesos mexicanos que vencieron durante el período.

Los ingresos de explotación aumentaron €7,8 millones (un 60,6%), hasta situarse en €32,8 millones en 2008, frente a los €45,0 millones de 2007. Este crecimiento refleja principalmente tanto el incremento en el número de TEBs como la consolidación de los nuevos permisionarios y de ICELA. El impacto en ingresos de la consolidación de esta última operación combina el efecto del crecimiento en terminales en el período, con el cambio contable en el registro de los ingresos provenientes de los negocios de bingos y salas de TEBs, y con la aportación de otros negocios asociados a dicha compra como el hipódromo y el centro de convenciones.

Los ingresos también se vieron afectados por la apreciación del euro frente al peso mexicano a pesar de que obtuvimos una ganancia de €2,2 millones con los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 1T, 2T y 4T de 2008. Así, a tipos de cambio constantes (y ajustado para eliminar el efecto de esta ganancia), se habrían alcanzado los €51,5 millones en 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 73,4% frente a 2007.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €2,6 millones (un 98,1%), situándose en 2008 en €87,0 millones frente a los €94,4 millones en 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de terminales de bingo electrónicos, ciertos gastos asociados a la instalación de TEBs, los gastos de

personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA y nuevos permisionarios. Los consumos aumentaron en €5,6 millones (un 9,8%), hasta €62,9 millones en 2008, frente a los €57,3 millones de 2007, debido a la consolidación de ICELA.

- *Gastos de personal.* Se registró un aumento de €16,6 millones situándose en €20,2 millones en 2008 frente a €3,6 millones en 2007, originados fundamentalmente por la consolidación de ICELA.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó €12,9 millones situándose en 2008 en €19,2 millones frente a los €6,3 millones en 2007. Este crecimiento está asociado a la consolidación de ICELA que refleja, además de la depreciación de las inversiones en salas, la inclusión de otros negocios como el hipódromo y el centro de convenciones, y los TEBs de IGT.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €2,7 millones situándose en 2008 en €3,7 millones, frente a los €1,0 millones de 2007. Al igual que en los epígrafes anteriores este crecimiento está relacionado con la consolidación de ICELA, en este caso por la amortización de las licencias de juego.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €54,5 millones, hasta situarse en €80,7 millones en 2008, frente a los €26,2 millones de 2007. Las principales razones de este incremento son la consolidación de ICELA, y el incremento del impuesto al juego, en vigor desde el 1 de enero de 2008. Esta partida incluye pérdidas de €0,3 millones en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 3T de 2008.

*Beneficios de explotación.* Disminuyeron €4,8 millones, (un 9,5%), hasta situarse en €45,8 millones en 2008, frente a los €50,6 millones de 2007. El margen de explotación se redujo, pasando del 34,9% de 2007 al 19,7% de 2008 también como consecuencia de la consolidación de ICELA y del incremento del impuesto al juego.

*EBITDA.* Aumentó €1,1 millones (un 19,2%), hasta situarse en €69,0 millones en 2008, frente a los €57,9 millones de 2007. A tipos de cambio constantes, el EBITDA habría sido de €73,2 millones en 2008, equivalente a un crecimiento del 26,4% respecto a 2007. El margen de EBITDA fue del 29,6% en 2008, frente al 39,9% de 2007.

### Otras Operaciones

Incluyen los resultados de nuestras operaciones en Panamá, Uruguay, Máquinas Italia (indirectas y red), Bingos Italia, Colombia, Brasil, Bingos España y Apuestas Deportivas España, pero excluye cabeceras.

*Ingresos de explotación.* Aumentaron €27,7 millones (un 12,0%), hasta alcanzar los €258,7 millones en 2008, frente a los €231,0 millones alcanzados en 2007. Los incrementos producidos en los ingresos de explotación se explican principalmente por el incremento en Máquinas Italia (€29,5 millones) debido a la consolidación de los operadores de máquinas adquiridos en 2007 y la mayor contribución de Codere Network por la reversión parcial de la provisión en el 2T 2008; por el incremento de Bingos España (€4,3 millones) debido a la reapertura de la sala Canoe, que estuvo cerrada por reformas entre julio y octubre de 2007; por la evolución de Bingos Italia (€3,8 millones), sustentado tanto en el aumento de máquinas recreativas instaladas en las salas como en la consolidación de las salas de bingo compradas en 2007; y por la evolución de Panamá (€1,6 millones) debido al aumento de parque con respecto al año anterior (incluida la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008). Estos mayores ingresos se han visto compensados parcialmente por una disminución neta de €4,2 millones en Colombia como resultado del menor número de máquinas, parcialmente compensado por los €3,2 millones de beneficio obtenido en la venta de la sede central y por el descenso de €8,5 millones con respecto a 2007 en Uruguay, debido a la modificación en el registro de los ingresos. Si en 2007 se hubiera utilizado el mismo estándar contable, los ingresos de explotación de Otras Operaciones hubieran sido €21,7 millones, con lo que en 2008 se habría producido un incremento de €37,0 millones (un 16,7%) con respecto a 2007.



*Gastos de explotación.* Aumentaron €13,2 millones (un 4,8%), situándose en €87,7 millones en 2008, frente a los €74,5 millones de 2007. Este incremento se concentra en Bingos Italia (€7,9 millones) a causa de la pérdida por el deterioro de activos (véase página 3) registrada en el 4T 2008. Contribuyen también a este crecimiento Panamá (€1,1 millones) debido principalmente al incremento de nuestro parque de máquinas (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); España Bingos (€1,7 millones) asociado a la reapertura de la sala Canoe (que estuvo cerrada por reformas entre julio y octubre de 2007); y Apuestas Deportivas España (€3,3 millones) por los costes de lanzamiento de negocio en Madrid y País Vasco. Este crecimiento se ha visto compensado por unos menores costes en Colombia (€13,5 millones) debido fundamentalmente a las provisiones no recurrentes dotadas en 2007 y al menor número de máquinas en operación; en Máquinas Italia (€2,6 millones) debido a la ausencia de cargos no recurrentes registrados en 2007; y Uruguay (€8,8 millones) debido al cambio de estándar contable. La modificación en el registro de los ingresos en Uruguay tuvo el mismo impacto en gastos de explotación que el que tuvo en ingresos. Asumiendo que hubiéramos aplicado el mismo estándar contable en 2007, los gastos de explotación de Otras Operaciones hubiesen sido €65,2 millones, lo que hubiera supuesto un incremento de €2,5 millones o un incremento de un 8,5% en 2008 frente a 2007.

*Beneficios de explotación.* Las pérdidas del conjunto Otras Operaciones se redujeron €14,5 millones hasta los €9,0 millones en 2008, frente a las pérdidas de €3,5 millones registradas en 2007.

*EBITDA.* El EBITDA del conjunto Otras Operaciones mejoró en €1,9 millones, situándose en 2008 en €27,8 millones de beneficio, frente a las pérdidas de €1,1 millones de 2007.

## **Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para el cuarto trimestre de 2008 (no auditado)**

### ***Ingresos de explotación***

En el 4T 2008 aumentaron €32,2 millones (un 13,2%) hasta €75,8 millones, frente a los €43,6 millones del 4T 2007. Este incremento se deriva principalmente del aumento de los ingresos en Argentina (€9,1 millones) resultado del incremento de la recaudación media diaria por máquina, fundamentalmente por la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en salas que representan aproximadamente, el 61% de nuestro parque de máquinas en ese país en 2008; del aumento de ingresos en México (€1,0 millones), resultado del mayor número de TEBs instalados, y de la consolidación proporcional de ICELA durante el trimestre completo, que tiene un impacto significativo en ingresos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs además de por los otros negocios añadidos como el hipódromo y el centro de convenciones; del incremento en Máquinas Italia (€5,5 millones) como resultado de la consolidación del operador de máquinas comprado en 4T 2007; y del aumento registrado en Panamá (€1,4 millones) debido al crecimiento en nuestro parque (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008). Estos ingresos se han visto parcialmente compensados por el descenso de €2,3 millones en Colombia, debido al menor número de máquinas, el descenso de Italia Bingos de €2,1 millones, principalmente motivado por la menor venta diaria de cartones por asiento en el 4T 2008 con respecto al mismo período del año anterior; y al descenso de €1,9 millones con respecto al 4T 2007 en Uruguay, debido a la modificación en el registro de los ingresos (véase página 6).

### ***Gastos de explotación***

En el 4T 2008 aumentaron €40,0 millones (un 16,7%), hasta €79,0 millones, frente a los €39,0 millones del 4T 2007. Este aumento obedeció en su mayor parte al incremento en Bingos Italia (€30,2 millones) debido fundamentalmente a la pérdida por el deterioro de activos de €32,7 millones (véase página 3) registrada en el 4T 2008; al crecimiento de costes (€16,8 millones), reflejando mayores impuestos, tanto sobre el juego como sobre otros ingresos, una mayor actividad comercial, con sus gastos de personal asociados, e inflación; al aumento del volumen de negocio en México (€16,4 millones) por el incremento en el número de TEBs, la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en gastos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs y de la aportación de negocios adicionales, y la contabilización del nuevo impuesto al juego que entró en vigor el 1 de enero de 2008; y al incremento de determinados gastos en Máquinas España (€6,9 millones) principalmente por el mayor parque gestionado y la reestructuración acometida en el 4T 2008. Este crecimiento se ve parcialmente compensado por la disminución de €25,5 millones en Máquinas Italia por la ausencia de cargos no recurrentes registrados en el 4T 2007; el descenso en Colombia de €7,9 millones, debido a la ausencia de provisiones no recurrentes que se contabilizaron en el 4T 2007; y los menores costes en Uruguay €2,5 millones comparado con el 4T 2007, debido a la modificación en el registro de los gastos con respecto al año anterior (véase página 6).

### ***Beneficios de explotación***

En el 4T 2008, el beneficio de explotación disminuyó €7,8 millones, hasta €3,2 millones de pérdidas desde los €4,6 millones de beneficios del 4T 2007. El margen de explotación se redujo hasta el 1,2% negativo en el 4T 2008 desde el 1,9% positivo del 4T 2007.

### ***EBITDA***

Aumentó €15,6 millones en el 4T 2008 (un 39,3%), hasta €55,3 millones, frente a los €39,7 millones del mismo período de 2007. Este incremento se debió fundamentalmente a Máquinas Italia (€16,1 millones) debido a la consolidación del operador indirecto adquirido en 4T 2007 y a la ausencia de gastos no recurrentes que se contabilizaron en el 4T 2007; a Colombia (€5,3 millones) debido principalmente a la ausencia de provisiones no recurrentes que hubo en el 4T 2007; a la evolución de Argentina (€3,8 millones) motivado por el incremento de la recaudación media diaria por máquina; y a Brasil (€1,8 millones) debido a menores gastos de operación. Estos crecimientos se han visto moderados en parte por Máquinas España (€5,6 millones) debido al descenso de medias de recaudación por máquina y al aumento de costes. En el 4T 2008, el margen de EBITDA aumentó hasta el 20,1%, desde el 16,3% del 4T 2007.

### ***Ingresos financieros***

Los ingresos financieros aumentaron en el 4T 2008 en €0,2 millones (un 5,6%), llegando a €3,8 millones, frente a €3,6 millones en el 4T 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA.

### ***Gastos financieros***

Los gastos financieros aumentaron durante el 4T 2008 en €3,6 millones (un 19,8%), hasta €11,8 millones frente a €8,2 millones en el 4T 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA (reflejando el interés de la deuda bancaria así como los arrendamientos financieros asociados con los TEBs de IGT) y mayores niveles de deuda agregada por la cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito.

### ***Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante el 4T 2008 en €3,5 millones (un 29,4%), hasta €3,4 millones, frente a €11,9 millones en el 4T 2007. La reducción se debe principalmente a una reducción del beneficio en España y México, parcialmente compensado por un incremento en Argentina.

### ***Resultados atribuibles a socios externos***

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 4T 2008 en €1,9 millones (un 79,2%), hasta €0,5 millones, frente a €2,4 millones en el 4T 2007. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en España (como resultado de menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), así como a la ausencia de socios externos en México tras su adquisición en octubre de 2007 y en Argentina tras la adquisición de nuestro principal socio minoritario en julio de 2008.

### ***Resultado atribuible a la sociedad dominante***

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €1,6 millones en el 4T 2008, resultando en una pérdida de €16,2 millones frente a una pérdida de €17,8 millones en el mismo período de 2007. Si deducimos las actividades interrumpidas, así como la pérdida por el deterioro de activos, el beneficio neto se incrementa en €30,1 millones hasta los €16,5 millones en el 4T 2008.

## Máquinas España

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	50,9	49,9	(2,0%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,4	3,7	8,8%
Gastos de personal.....	9,3	10,6	14,0%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,5	3,9	11,4%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	3,3	3,7	12,1%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,8	2,3	n.a.
Otros gastos de explotación:	20,4	23,4	14,7%
Tasas de juego y otros impuestos .....	15,2	15,7	3,3%
Otros.....	5,2	7,7	48,1%
Gastos de explotación totales.....	40,7	47,6	17,0%
Beneficio de explotación .....	10,2	2,3	(77,5%)
EBITDA .....	17,8	12,2	(31,5%)

*Ingresos de explotación.* En el 4T 2008, disminuyeron €1,0 millones (un 2,0%), hasta €49,9 millones, desde los €50,9 millones del 4T 2007, principalmente debido al descenso de medias, parcialmente compensado por el crecimiento de máquinas instaladas y al aumento de venta de máquinas a terceros. A 31 de diciembre de 2008, Codere tenía 15.963 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.431 unidades a 31 de diciembre de 2007. En el 4T 2008 firmamos contratos para la instalación de 470 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos y se adquirieron operadores que aportaron un parque adicional de 45 máquinas. Por otra parte, contratos relativos a 602 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €53,3 en el 4T 2008, frente a los €58,8 del 4T 2007. Este descenso de media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Castilla y León y Asturias, se produce principalmente por la desaceleración macroeconómica española, por el impacto de las compras de operadores realizadas a finales de 2007, y por la ausencia de los efectos positivos de los cambios regulatorios aprobados en 2006 y principios de 2007 en mercados de fuerte presencia de Codere como Valencia o las Islas Baleares.

*Gastos de explotación.* Aumentaron en €6,9 millones (un 17,0%), situándose en el 4T 2008 en €47,6 millones frente a los €40,7 millones del 4T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En el 4T 2008, los consumos crecieron €0,3 millones (un 8,8%), hasta €3,7 millones, frente a los €3,4 millones del 4T 2007 reflejando principalmente un incremento en el número de máquinas compradas para ser revendidas.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €1,3 millones (un 14,0%), hasta situarse en el 4T 2008 en €10,6 millones, frente a los €9,3 millones del 4T 2007, debido a la reestructuración acometida durante el 4T 2008.
- *Depreciación del inmovilizado material.* En el 4T 2008, aumentó €0,4 millones (un 11,4%), hasta €3,9 millones, frente a los €3,5 millones del 4T 2007 debido fundamentalmente al mayor número de máquinas gestionadas y a la renovación del parque.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,4 millones (un 12,1%), hasta situarse en €3,7 millones en el 4T 2008, frente a los €3,3 millones del 4T 2007, reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad a propietarios de locales de hostelería asociado al crecimiento del parque de máquinas instaladas y a la renovación y extensión de contratos de exclusividad en Madrid realizadas a finales de 2007 anticipando la nueva regulación, cuya entrada en vigor se espera para 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €3,0 millones (un 14,7%), hasta €23,4 millones en el 4T 2008, frente a los €20,4 millones del 4T 2007. Este incremento fue motivado principalmente por el incremento de los impuestos sobre juegos de azar y otros gastos, asociados al crecimiento del parque de máquinas recreativas, y al incremento en otros costes.

*Beneficios de explotación.* Disminuyeron €7,9 millones (un 77,5%), hasta situarse en €2,3 millones en el 4T 2008, frente a los €10,2 millones del 4T 2007. El margen de explotación fue del 4,6% en el 4T 2008, frente al 20,0% del mismo período de 2007.

*EBITDA.* Disminuyó en €5,6 millones (un 31,5%), hasta situarse en €12,2 millones en el 4T 2008, desde los €17,8 millones del 4T 2007. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 35,0% del 4T 2007 al 24,4% en el mismo período de 2008.

### Argentina

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007	2008	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación .....	78,2	97,3	24,4%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,4	1,9	35,7%
Gastos de personal.....	10,1	13,3	31,7%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,4	3,5	45,8%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	0,5	0,5	0,0%
Variación de las provisiones de tráfico.....	(0,4)	-	n.a.
Otros gastos de explotación:	40,8	52,4	28,4%
Tasas de juego y otros impuestos .....	32,0	40,7	27,2%
Alquiler de máquinas recreativas .....	(0,1)	0,1	n.a.
Otros .....	<u>8,9</u>	<u>11,6</u>	30,3%
Gastos de explotación totales .....	54,8	71,6	30,7%
Beneficio de explotación .....	23,4	25,7	9,8%
EBITDA .....	25,9	29,7	14,7%

*Ingresos de explotación.* Comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo y los procedentes de ventas de cartones de bingo, una vez deducidos los premios pagados en ambos casos. También reflejan las ganancias de los contratos de futuros de divisa extranjera sobre el peso argentino que vencieron en el período. Los ingresos de explotación aumentaron €19,1 millones (un 24,4%), hasta situarse en €7,3 millones en el 4T 2008, frente a los €8,2 millones en el 4T 2007. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el incremento de la recaudación media diaria principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en salas que representan, aproximadamente, el 61% de nuestro parque de máquinas en ese país a 31 de diciembre de 2008. Los ingresos se vieron beneficiados por la depreciación del euro frente al peso argentino durante el período. A tipos de cambio constantes, los ingresos habrían ascendido a €3,7 millones en el 4T 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 19,8% frente al mismo período de 2007.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €6,8 millones (un 30,7%), situándose en el 4T 2008 en €1,6 millones, frente a los €4,8 millones del 4T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €0,5 millones (un 35,7%), hasta situarse en €1,9 millones en el 4T 2008, frente a los €1,4 millones del 4T 2007, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas y a incrementos de costes por inflación.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €3,2 millones (un 31,7%), hasta situarse en €3,3 millones en el 4T 2008, frente a los €0,1 millones del 4T 2007. Este crecimiento se debe, fundamentalmente, a los mayores costes salariales por inflación y al incremento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €1,1 millones (un 45,8 %), en el 4T 2008, alcanzando los €3,5 millones en el 4T 2008, frente a los €2,4 millones en el 4T 2007 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se mantuvo en €0,5 millones en el 4T 2008, el mismo importe que en 4T 2007.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing, pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo y pérdidas en contratos de divisa extranjera que vencen en el período. Aumentaron €1,6 millones (un 28,4%), hasta situarse en €52,4 millones en el 4T 2008, frente a los €40,8 millones del 4T 2007. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros ingresos y a costes asociados con el incremento de la actividad comercial. Incluye también pérdidas de €0,3 millones en los contratos de futuros sobre moneda extranjera que vencieron en el 4T de 2008.

*Beneficios de explotación.* Aumentaron €2,3 millones (un 9,8%), hasta situarse en €25,7 millones en el 4T 2008, frente a los €23,4 millones del 4T 2007. El margen de explotación descendió, pasando del 29,9% del 4T 2007 al 26,4% del mismo período de 2008.

*EBITDA.* Aumentó €3,8 millones (un 14,7%), hasta situarse en €29,7 millones en el 4T 2008, frente a los €25,9 millones del 4T 2007. Este crecimiento se ha visto beneficiado por la depreciación del euro frente al peso argentino. A tipo de cambio constante (y ajustado para eliminar el efecto de la pérdida del contrato de futuros), el EBITDA habría alcanzado €28,9 millones en el 4T 2008, lo que hubiera supuesto un crecimiento del 11,6% frente al mismo período de 2007. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 33,1% del 4T 2007 al 30,5% del 4T 2008.

## México

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	51,4	62,4	21,4%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	4,4	3,2	(26,1%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	14,1	14,6	3,5%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	5,2	3,9	(26,1%)
Gastos de personal.....	3,4	5,0	47,1%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,0	5,4	80,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,6	0,8	33,3%
Otros gastos de explotación:	14,1	25,8	83,0%
Tasas de juego y otros impuestos .....	(1,9)	2,5	n.a.
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,3	-	(100,0%)
Otros.....	15,7	23,3	48,4%
Gastos de explotación totales .....	35,2	51,6	46,6%
Beneficio de explotación .....	16,2	10,8	(33,3%)
EBITDA .....	19,8	17,0	(14,1%)

*Ingresos de explotación.* Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y en los nuevos permisionarios (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Empezamos a consolidar ICELA proporcionalmente en noviembre de 2007, como consecuencia de la adquisición del 49% del accionariado. Antes de esta compra, nuestros ingresos reflejaban aproximadamente el 50% del beneficio neto de las salas de bingo explotadas en virtud de la *joint venture* con CIE. En el caso de Caliente nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente son el 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. También incluyen las ventas a Caliente de salas, mejoras y equipos, incluidos TEBs, así como el reembolso de los costes soportados por cuenta de Caliente, tales como salarios de gestores de salas de bingo y ciertos gastos relacionados con la explotación de TEBs. También se incluye las ganancias obtenidas por el vencimiento de los contratos de futuros de divisa extranjera en pesos mexicanos que vencieron durante el trimestre.

Los ingresos aumentaron €1,0 millones, hasta situarse en €62,4 millones en el 4T 2008, frente a los €51,4 millones del 4T 2007, lo que supone un incremento de 21,4% comparado con el mismo período del año anterior. Esta evolución refleja principalmente el crecimiento en el número de TEBs, y la consolidación de ICELA. El impacto en ingresos de la consolidación de esta operación combina el efecto del cambio contable en el registro de los ingresos provenientes de los negocios de bingos y salas de TEBs, y a la aportación de otros negocios asociados a dicha compra como el hipódromo y el centro de convenciones.

En el 4T 2008 se han producido unos ingresos de €1,6 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 4T 2008. Los ingresos también se vieron afectados por la apreciación del euro frente al peso mexicano, a tipos de cambio constantes (y ajustado para eliminar las ganancias de dichos contratos), los ingresos habrían alcanzado los €66,9 millones en el 4T 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 30,2% frente al 4T 2007.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €16,4 millones (un 46,6%), situándose en el 4T 2008 en €51,6 millones frente a los €35,2 millones del 4T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de terminales de bingo electrónicos, ciertos gastos asociados a la instalación de TEBs, y los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA y nuevos permisionarios. Los consumos aumentaron en €0,5 millones (un 3,5%), hasta €14,6 millones en el 4T 2008, frente a

los €4,1 millones del 4T 2007, debido sobre todo a la consolidación de ICELA durante el trimestre completo.

- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €1,6 millones (un 47,1%), situándose en €5,0 millones en el 4T 2008 frente a €3,4 millones en el 4T 2007, originados fundamentalmente por la consolidación de ICELA durante el trimestre completo.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó €2,4 millones (un 80,0%) situándose en el 4T 2008 en €5,4 millones frente a los €3,0 millones en el 4T 2007. Este crecimiento está asociado a la consolidación de ICELA durante el trimestre completo, reflejando la depreciación de las inversiones en salas así como la inclusión de otros negocios como el hipódromo y el centro de convenciones, y los arrendamientos financieros asociados con los TEBs de IGT.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,2 millones (un 33,3%) situándose en el 4T 2008 en €0,8 millones, frente a los €0,6 millones del 4T 2007. Al igual que en los epígrafes anteriores, este crecimiento está relacionado con la consolidación de ICELA durante el trimestre completo, en este caso por la amortización de las licencias de juego.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €1,7 millones (un 83,0%), hasta situarse en €25,8 millones en el 4T 2008, frente a los €4,1 millones del 4T 2007 debido a la consolidación de ICELA durante el trimestre completo y al incremento del impuesto al juego.

*Beneficios de explotación.* Descendieron €5,4 millones (un 33,3%), hasta situarse en €0,8 millones en el 4T 2008, frente a los €6,2 millones del 4T 2007. El margen de explotación se redujo, pasando del 31,5% del 4T 2007 al 17,3% del mismo período de 2008 también como consecuencia de la consolidación de ICELA, del incremento del impuesto al juego y de la ausencia de la reversión de la provisión registrada en ICELA el 4T 2007.

*EBITDA.* Disminuyó €2,8 millones (un 14,1%), hasta situarse en €7,0 millones en el 4T 2008, frente a los €9,8 millones del mismo período de 2007. El EBITDA también se vio afectado por la apreciación del euro frente al peso mexicano. A tipo de cambio constante, el EBITDA habría sido de €7,2 millones en el 4T 2008, un descenso del 13,1% respecto a idéntico período de 2007. El margen de EBITDA fue del 27,2% en el 4T 2008, frente al 38,5% en el 4T 2007.

### Otras Operaciones

Incluyen los resultados de nuestras operaciones en Panamá, Uruguay, Máquinas Italia (indirectas y red), Bingos Italia, Colombia, Brasil, Bingos España y Apuestas Deportivas España, pero excluye cabeceras.

*Ingresos de explotación.* Experimentaron un aumento de €2,9 millones (un 4,6%), hasta alcanzar los €55,4 millones en el 4T 2008, frente a los €52,5 millones alcanzados en 4T 2007. Los incrementos producidos se derivan principalmente de Máquinas Italia (€5,5 millones) por la consolidación del operador de máquinas adquirido en diciembre 2007; de Panamá (€1,4 millones) debido al aumento de parque con respecto al año anterior (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); de Bingos España (€0,9 millones) debido a la reapertura del bingo Canoe, el cual estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007; de Apuestas Deportivas España (€0,3 millones) debido al lanzamiento del negocio en 2008 tanto en Madrid como en el País Vasco. Estos ingresos se han visto parcialmente compensados por el descenso de €2,3 en Colombia, debido principalmente al menor promedio de número de máquinas instaladas en el trimestre; por el descenso de Italia Bingos de €2,1 millones, principalmente motivado por la menor venta diaria de cartones por asiento con respecto al 4T 2007; y al descenso de €1,9 millones con respecto al 4T 2007 en Uruguay, debido a la modificación en el registro de los ingresos. Si en el 4T 2007 se hubiera utilizado el mismo sistema, los ingresos de explotación hubieran sido €60,3 millones, con lo que en el 4T 2008 se habría producido un incremento de €5,1 millones (un 8,5%) con respecto al mismo período del año anterior.

*Gastos de explotación.* Disminuyeron €4,9 millones (un 4,8%), situándose en €97,1 millones en el 4T 2008, frente a los €102,0 millones del 4T 2007. Este descenso se concentra fundamentalmente en: Máquinas Italia



(€25,5 millones) como resultado de la ausencia de cargos no recurrentes registradas en el 4T 2007; Colombia (€7,9 millones) debido al registro de provisiones no recurrentes en el 4T 2007; y Uruguay (€2,5 millones), debido a la modificación en el registro de los gastos con respecto al año anterior. Este descenso se ha visto compensado por el aumento en Bingos Italia (€30,2 millones) debido fundamentalmente a la pérdida por el deterioro de activos de €32,7 millones registrada en el 4T 2008 (véase página 3); en Panamá (€2,0 millones) debido al aumento de parque con respecto al año anterior (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); y en España Bingos (€0,6 millones) asociado con la reapertura del bingo Canoe, el cual estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007. El impacto del cambio en el registro contable en Uruguay es el mismo que el comentado anteriormente para los ingresos. Asumiendo que hubiéramos aplicado el mismo sistema en 2007, los gastos de explotación habrían sido €9,8 millones, lo que hubiera supuesto un descenso de €2,7 millones o un 2,7% en el 4T 2008 frente al 4T 2007.

*Beneficios de explotación.* Mejoraron en €7,8 millones hasta los €31,7 millones de pérdidas en el 4T 2008, frente a las pérdidas de €39,5 millones del 4T 2007.

*EBITDA.* Aumentó en €24,6 millones situándose en el 4T 2008 en €6,0 millones de beneficio, frente a una pérdida de 18,6 millones del 4T 2007.

*Estado de flujos de caja*

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)		Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)	
	2007 <sup>1</sup>	2008	2007 <sup>1</sup>	2008
	( En millones de euros )			
<b>Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:</b>	(auditado)		(no auditado)	
Beneficio de explotación.....	111,7	107,1	4,7	(3,2)
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	66,6	92,6	19,7	25,1
Deterioro de activos.....	11,3	32,7	11,3	32,7
Otros gastos de gestión corriente.....	33,5	26,3	24,6	8,1
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(2,4)	(17,2)	(1,4)	(7,7)
Variación del capital circulante	6,7	3,4	22,7	3,0
Existencias.....	(0,2)	(2,9)	0,4	(0,6)
Deudores.....	17,9	(5,5)	16,3	(4,5)
Gastos anticipados.....	(0,3)	0,2	0,6	0,5
Cuentas a pagar.....	(10,2)	8,9	6,1	9,5
Ingresos diferidos.....	0,2	(0,3)	(0,2)	(0,4)
Gastos diferidos.....	1,1	0,9	(0,2)	0,0
Otros.....	(1,8)	2,1	(0,3)	(1,5)
Impuesto de sociedades.....	(43,8)	(54,8)	(15,4)	(14,5)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>183,6</b>	<b>190,1</b>	<b>66,2</b>	<b>43,5</b>
Compras de inmovilizado <sup>2</sup> .....	(112,8)	(120,3)	(29,2)	(42,1)
Créditos a largo plazo <sup>3</sup> .....	(31,1)	4,3	(14,2)	2,8
Inversiones <sup>4</sup> .....	(201,8)	(25,3)	(175,8)	0,3
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(345,7)</b>	<b>(141,3)</b>	<b>(219,2)</b>	<b>(39,0)</b>
Cambio neto de la deuda financiera <sup>5</sup> .....	35,7	18,5	30,0	13,8
Variación de otros créditos bancarios.....	(6,9)	(9,3)	0,1	(1,4)
Dividendos.....	(6,5)	(5,3)	(1,8)	(0,5)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>6</sup> .....	6,2	6,4	32,1	(5,2)
Aumento de capital.....	140,6	0,0	140,6	0,0
Ingresos financieros.....	8,8	13,6	2,9	5,5
Gastos financieros.....	(68,1)	(80,7)	(34,2)	(35,8)
<b>Tesorería proveniente de actividades de financiación</b>	<b>109,8</b>	<b>(56,8)</b>	<b>169,7</b>	<b>(23,6)</b>
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería.....</b>	<b>(52,3)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>16,7</b>	<b>(19,1)</b>
<b>Reconciliación</b>				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	143,6	91,3	74,6	102,4
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	91,3	83,3	91,3	83,3
Variación neta en la situación de tesorería.....	(52,3)	(8,0)	16,7	(19,1)
<b>Estado de flujos de caja de operaciones interrumpidas:</b>				
Tesorería proveniente de actividades de la explotación.....	6,5	1,3	3,5	0,0
Tesorería utilizada en actividades de inversión.....	(4,2)	(1,3)	(1,1)	0,0
Tesorería proveniente de actividades de financiación.....	(1,2)	(1,2)	(3,8)	0,0
<b>Cambio neto en la situación de tesorería</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,0</b>
<b>Reconciliación</b>				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	1,7	2,8	4,2	1,6
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	2,8	1,6	2,8	1,6
Variación neta en la situación de tesorería.....	1,1	(1,2)	(1,4)	0,0

1. Puesto que los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del 4T 2007 y el ejercicio 2007 difieren de los publicados previamente. Adicionalmente, €10,2 millones asociados con la opción Operbingo AWP incluida en Cuentas a pagar en los resultados publicados en 2007 y 4T de 2007 están ahora incluidos en la variación de otras deudas y pagos contingentes en dicho período.
2. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar salas de bingo en relación con nuestra *joint venture* con ICELA, para la compra de nuevas máquinas recreativas y TEBs y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.
3. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que abona dichas salas de bingo durante un período de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
4. Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
5. El cambio neto en la deuda financiera engloba nuestras Líneas de Crédito Senior, y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, nuestra *joint venture* de Uruguay.
6. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores y los pagos contingentes.

### **Comentarios al estado de flujos de caja del ejercicio 2008**

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 12 meses de 2008 fue de €90,1 millones, con un incremento del 3,5% respecto a los €83,6 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de €6,8 millones. Las principales partidas que variaron durante los doce meses del 2008 fueron las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €6,4 millones, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de €8,5 millones, fondos obtenidos por devolución de préstamos por €0,8 millones y un aumento de activos financieros de €2,9 millones. Los €8,5 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €30,8 millones (principalmente por el pago aplazado de €21,3 millones por la adquisición de minoritarios en Argentina, y la adquisición de inmovilizado en Panamá y Argentina) y una variación negativa de €22,3 millones (principalmente por el pago contingente por la compra del grupo ICELA de €11,9 millones; la variación en México, asociada a la adquisición de máquinas y la reforma de salas; y la reversión de los pagos contingentes asociados con la adquisición de operadores indirectos en Italia).
- Un incremento neto de €18,5 millones en deuda financiera, resultado de los €18,9 millones dispuestos de la Línea de Crédito Senior y los €0,4 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Una disminución en otros créditos bancarios de €9,3 millones debido principalmente a pagos en Colombia e Italia bingos, parcialmente compensados por el incremento de préstamos bancarios principalmente en Panamá.
- Dividendos pagados a minoritarios de €5,3 millones, gastos financieros pagados de €0,7 millones e ingresos financieros cobrados de €13,6 millones.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €120,3 millones, netos de los €4,9 millones obtenidos en la venta de la sede central en Colombia; se recibieron €4,3 millones en créditos a largo plazo consistentes en: €4,8 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €4,3 millones, recuperaciones de créditos de €9,1 millones), una disminución neta de €0,4 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €2,7 millones, netos de pagos de €13,1 millones), €0,7 millones empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €5,6 millones, netos de €4,9 millones en pagos) y €0,2 millones empleados en la concesión de otros préstamos. Hemos tenido un flujo neto negativo de inversiones por un total de €25,3 millones, importe neto de pagos relacionados con la adquisición de minoritarios en Argentina de €25,1 millones, €4,3 millones empleados en la compra de operadores en España, €2,8 millones generados por la venta de nuestro 50% de William Hill Codere Italia y €1,3 millones generados por la reversión de los pagos contingentes devengados asociados con la adquisición de operadores indirectos en Italia.

Durante los doce meses de 2008 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €8,0 millones.

### Comentarios al estado de flujos de caja del cuarto trimestre de 2008

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 4T 2008 fue de €43,5 millones, una disminución de 34,3% respecto a los €66,2 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de €23,6 millones. Las principales partidas que variaron durante el 4T 2008 fueron las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €5,2 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €8,5 millones y a una disminución de activos financieros de €3,3 millones. Los €8,5 millones de disminución en la financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €5,6 millones (principalmente por la adquisición de inmovilizado en Argentina y Panamá) y una variación negativa de €4,1, millones (principalmente por el pago contingente por la compra del grupo ICELA de €11,9 millones; la variación en México, asociada a la adquisición de máquinas y la reforma de salas; y la reversión de los pagos contingentes asociados con la adquisición de operadores indirectos en Italia)
- Un incremento en la deuda financiera neta de €13,8 millones resultado de los €13,9 millones dispuestos de la Línea de Crédito Senior y los €0,1 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Disminución neta de otros créditos bancarios por €1,4 millones, principalmente por pagos en Italia bingos, parcialmente compensados por el incremento de créditos bancarios principalmente en Panamá.
- Dividendos pagados por €0,5 millones, gastos financieros pagados de €5,8 millones e ingresos financieros de €5,5 millones.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €42,1 millones, se recibieron €2,8 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €2,4 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €2,5 millones, recuperaciones de créditos de €4,9 millones), una disminución neta de €0,5 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €2,9 millones, netos de pagos de €3,4 millones), €0,1 millones empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €1,9 millones, netos de €1,8 millones en pagos). El flujo neto positivo de inversiones se debe al neto de €1,0 millones utilizados en la compra de operadores en España y €1,3 millones generados por la reversión de pagos contingentes devengados asociados con la adquisición de operadores indirectos en Italia.

Durante el 4T 2008 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €9,1 millones

### Inversiones <sup>1</sup>

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)		Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)	
	2007	2008	2007	2008
	( En millones de euros )			
	( no auditado )			
Máquinas España .....	59,4	42,9	20,7	8,9
Argentina <sup>2</sup> .....	21,3	51,7	5,1	9,1
México .....	203,1	12,6	178,3	7,2
Italia .....	26,6	3,9	5,6	1,0
Cabeceras .....	3,9	4,7	1,2	0,6
Otros .....	<u>31,4</u>	<u>25,5</u>	<u>8,3</u>	<u>12,2</u>
<b>Total .....</b>	<b>345,7</b>	<b>141,3</b>	<b>219,2</b>	<b>39,0</b>
Mantenimiento .....	74,0	80,0	24,6	28,5
Crecimiento <sup>2</sup> .....	<u>271,7</u>	<u>61,3</u>	<u>194,6</u>	<u>10,5</u>
<b>Total .....</b>	<b>345,7</b>	<b>141,3</b>	<b>219,2</b>	<b>39,0</b>

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas en cuarto trimestre y el ejercicio 2007 y 2008.

2. 2008 incluye €25,1 millones asociados a la compra de minoritarios en Argentina.

### Balance

La tabla que aparece más abajo es el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 2008.

	A 31 de diciembre, <u>2007</u>	A 31 de diciembre. <u>2008</u> (auditado) (en millones de euros)
<b>Activos no corrientes .....</b>	<b>1.001,6</b>	<b>943,3</b>
Activos intangibles .....	221,5	184,3
Inmovilizado material .....	396,4	373,8
Activos financieros no corrientes.....	73,4	85,8
Fondo de comercio de consolidación.....	278,1	269,7
Otros activos no corrientes.....	1,6	0,7
Impuestos diferidos de activo .....	30,6	29,0
<b>Activos corrientes.....</b>	<b>274,8</b>	<b>277,4</b>
Cuentas a cobrar de accionistas minoritarios .....	0,0	0,0
Existencias .....	10,3	13,1
Cuentas a cobrar.....	136,0	142,1
Otros activos financieros corrientes.....	29,3	34,0
Tesorería y otros activos equivalentes .....	94,1	83,3
Otros activos corrientes.....	5,1	4,9
<b>Total activo.....</b>	<b>1.276,4</b>	<b>1.220,7</b>
<b>Patrimonio neto de la sociedad dominante .....</b>	<b>132,0</b>	<b>54,3</b>
Capital suscrito .....	11,0	11,0
Prima de emisión .....	231,3	231,3
Otros .....	(100,4)	(177,4)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	(9,9)	(10,6)
<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios .....</b>	<b>25,5</b>	<b>20,6</b>
<b>Pasivos no corrientes .....</b>	<b>825,0</b>	<b>840,5</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1,4	1,0
Provisiones y pasivos financieros .....	41,3	41,9
Acreedores a largo plazo .....	782,3	797,6
Deudas con entidades de crédito.....	44,4	47,4
Impuestos diferidos.....	33,7	29,7
Bonos emitidos .....	656,8	656,7
Otras deudas.....	47,4	63,8
<b>Pasivos corrientes.....</b>	<b>293,9</b>	<b>305,3</b>
Acreedores comerciales .....	89,6	89,3
Bonos y otros valores negociables.....	2,8	3,3
Deudas con entidades de crédito.....	45,9	53,7
Otras deudas no comerciales.....	153,7	152,2
Provisiones para operaciones de tráfico y otros .....	1,9	6,8
<b>Total fondos propios y pasivos.....</b>	<b>1.276,4</b>	<b>1.220,7</b>

### ***Comentarios al Balance a 31 de diciembre de 2008***

En 2008 el activo total disminuyó en €55,7 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a la devaluación del peso mexicano (19,4% entre el 31 de diciembre de 2008 y el de 2007, centrada principalmente en el 4T 2008). Esta devaluación ha tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2008 (€2,6 millones), disminuyó en €9,8 millones, principalmente como resultado de la devaluación descrita anteriormente, que fue significativamente mayor que las actividades de inversión llevadas a cabo durante el período.

El fondo de comercio de consolidación se redujo en €8,4 millones, principalmente como resultado de las disminuciones debidas a la pérdida por el deterioro de activos contabilizada en Bingos Italia y a la devaluación del peso mexicano. Esta disminución está parcialmente compensada por la reclasificación del fondo de comercio de fusión que, en 2007, se encontraba incluido en los activos intangibles.

Los activos financieros no corrientes se incrementaron significativamente, en €12,4 millones. Este último incremento corresponde, principalmente, a antiguas obligaciones ínter-compañía de las actividades de explotación directa de máquinas recreativas en Italia que, tras su venta, se formalizaron como créditos con terceros.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, se incrementó €1,2 millones respecto al nivel de 2007, fundamentalmente debido al mayor uso de la Línea de Crédito Senior, parcialmente compensado por amortizaciones de principal en Colombia (€6,8 millones) e Italia (€3,0 millones) y otras variaciones menores en diversas filiales.

Las deudas a largo plazo con otros acreedores aumentaron en €6,4 millones, fundamentalmente a causa de la adquisición con pago aplazado de nuestro principal socio minoritario en Argentina en julio de 2008.

Las provisiones no corrientes aumentaron en €0,6 millones, principalmente a causa de una provisión de €6,0 millones en Codere Network relacionada con la esperada implementación de los honorarios por servicios de hasta un 0,5% del total de la cantidad apostada en las máquinas conectadas a la red durante 2007 y 2008. La provisión se ha registrado porque, aunque hemos registrado una disminución en los costes asociados a la implementación de estos honorarios, las pautas que especifican la cantidad y el plazo de la recepción de estos honorarios no han sido establecidas todavía. Este incremento está parcialmente compensado por la reversión de la provisión (asociada con la reducción del aval de la concesión) registrada en Codere Network en el 2T 2008.

La tesorería disminuyó en €10,8 millones.

### Capitalización

	Trimestre finalizado			
	31 marzo, 2008	30 Junio, 2008	30 septiembre, 2008	31 diciembre, 2008
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	92,1	81,7	102,4	83,3
Deuda a corto plazo <sup>1</sup> .....	29,7	21,4	25,7	8,1
Deuda a largo plazo.....	725,4	724,1	736,7	753,0
Deuda Senior.....	30,0	30,0	35,0	48,9
Bonos.....	651,6	651,9	652,2	652,4
Otras deudas a largo plazo.....	<u>43,8</u>	<u>42,2</u>	<u>49,5</u>	<u>51,7</u>
Total deuda.....	755,1	745,5	762,4	761,1
Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	<u>107,2</u>	<u>122,6</u>	<u>128,3</u>	<u>54,3</u>
Total capitalización.....	862,3	868,1	890,7	815,4

1. Incluye intereses devengados y no pagados de los bonos de €6,4 millones, €3,4 millones, €17,0 millones, €3,3 millones en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2008, respectivamente.

### Otros datos financieros<sup>1</sup>

	Doce meses terminados el			
	31 marzo 2008	30 junio 2008	30 septiembre 2008	31 diciembre 2008
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA.....	207,8	213,2	215,6	234,7
Gastos financieros netos.....	58,5	60,6	63,5	66,4
Total deuda neta.....	663,0	663,8	660,0	677,8
Total deuda neta entre EBITDA.....	3,2x	3,1x	3,1x	2,9x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,6x	3,5x	3,4x	3,5x

1. EBITDA, gastos financieros netos y deuda neta correspondientes a 31 de marzo y 30 de junio de 2008, no han sido ajustados por las actividades interrumpidas.

### *Otra información relevante*

*Tipos de cambio.* La siguiente tabla muestra los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación.

	A 31 de diciembre		
	2007	2008	Variación
Euro/Peso argentino	4,636	4,790	3,3%
Euro/Peso mexicano	16,052	19,169	19,4%

A fecha de este documento, se han suscrito los siguientes contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera:

(en millones)	€ARS	US\$/ARS	€MXN	€US\$
1T 2009	-	20,0	6,2	14,4
2T 2009	-	20,0	6,2	14,4
3T 2009	-	20,0	5,0	14,4
4T 2009	-	<u>11,1</u>	<u>5,0</u>	=
Total	-	71,1	22,4	43,2

Hemos obtenido una minusvalía de €0,3 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 4T de 2008, lo que añadido a la ganancia de €1,3 millones obtenida en el 1T 2008, a la pérdida de €0,2 millones obtenida en el 2T 2008 y a la pérdida de €0,8 millones obtenida en el 3T 2008, nos deja una ganancia neta en 2008 de €0,0 millones. Hemos obtenido una plusvalía de €1,6 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 4T de 2008, lo que añadido a la ganancia de €0,7 millones en 1T 2008, a la ganancia de €0,2 millones en 2T 2008 y a la pérdida de €0,3 millones en 3T 2008, nos deja una ganancia neta en 2008 de €2,2 millones. Las ganancias son registradas como otros ingresos de explotación y las pérdidas son registradas como otros gastos en los correspondientes negocios. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

*Miembros del grupo restringido.* Para los últimos 3 meses, los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €268,6 millones, €33,3 millones, y (€16,7 millones) respectivamente. A 31 de diciembre de 2008 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron, €4,6 millones y €1.188,5 millones respectivamente.



### **El Grupo Codere:**

Codere es una multinacional española referencia en el sector del juego privado que gestiona máquinas recreativas, salas de bingo, casinos, hipódromos y salas de apuestas deportivas en España, Iberoamérica e Italia.  
Codere, S.A.

Avenida de Bruselas, 26  
28108 Alcobendas (Madrid), España

### **Relación con Inversores**

+34 91 354 28 19

[inversor@codere.com](mailto:inversor@codere.com)

[www.codere.com](http://www.codere.com)

*El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Sociedad o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Sociedad y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Analistas e inversores deberán tener en cuenta que tales intenciones, expectativas o estimaciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Sociedad podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas previsiones y estimaciones.*

*Lo expuesto en la presente declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Sociedad y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Sociedad ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones. Este documento no representa oferta alguna o invitación a los inversores para que compren o suscriban acciones de ningún tipo y, de ninguna manera, constituye las bases de cualquier tipo de documento o compromiso.*