

27 de agosto de 2009

CODERE, S.A.
Resultados del segundo trimestre y acumulados a 30 de junio de 2009

Puntos destacados

- El EBITDA del 2T 2009 fue de €49,6 millones, por encima de nuestro rango de *guidance* de €45-47 millones
- Los resultados del 2T 2009 reflejan un continuo crecimiento en Argentina, a pesar de la depreciación del peso argentino, que se ve compensado por la debilidad en España, provocada principalmente por la situación macroeconómica, y en México reflejando la depreciación del peso mexicano y el impacto del virus H1N1.
- Los ingresos descendieron €1,3 millones (un 8,2%), hasta los €238,9 millones en el 2T 2009 frente a los €260,2 millones en el 2T 2008.
- El crecimiento del parque se concentró en México donde el número de TEBs se incrementó en 1.770 (un 9,2%) hasta los 21.036 en el 2T 2009 y el número de salas de bingo se incrementó en siete, alcanzando las 107 salas a 30 de junio de 2009.
- El flujo de caja libre (EBITDA menos intereses netos, impuestos sobre beneficios e inversiones) ha sido superior al doble que el obtenido en el 2T 2008, que fue de €3,0 millones, alcanzando los €6,2 millones en el 2T 2009.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó €7,0 millones hasta los €7,4 millones de pérdidas en el 2T 2009 desde los €0,4 millones de pérdidas del 2T 2008.
- A 30 de junio de 2009 nuestra caja ascendía a €67,7 millones y disponíamos de €37,9 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior.
- Las inversiones fueron de €13,6 millones, que representa una disminución del 49,6% con respecto al 2T 2008 y del 20,5% si lo comparamos con el 1T 2009. El 70,6% fue de mantenimiento.

Otros puntos destacados

Obligación de los accionistas. El pasado 28 de julio de 2009, José Antonio, Javier y Encarnación Martínez Sampedro (los “Martínez Sampedro”) alcanzaron un acuerdo con Jesús y Joaquín Franco (“los Franco”) por el que se pone fin al procedimiento de Puesta a la Venta de la participación en Codere titularidad directa e indirecta de los Hermanos Martínez Sampedro (aproximadamente, el 71% del capital social de Codere) mediante una novación de los Contratos de Compraventa de marzo de 2006 otorgados por los Martínez Sampedro que acordaron la compra de 17.882.207 acciones de Codere S.A titularidad de los Franco. El referido acuerdo de novación contempla la entrega de 1.000.000 de acciones de Codere, como dación en pago, por parte de los Hermanos Martínez Sampedro a cada uno de los Hermanos Franco, representativas de un total de 3,63% del capital de la sociedad. La transacción se ejecutó a un precio de €5,24 por acción, precio de cierre de la acción del 28 de julio. Teniendo en cuenta los €191 millones pagados por los Martínez Sampedro a los Franco en dos pagos en 2006 y 2007, el precio por acción de las 15.882.207 acciones compradas (17.882.207 menos los 2.000.000 entregadas en esta transacción) ha sido €2,06.

Con la entrega de las referidas acciones, no queda nada que reclamarse por razón de los Contratos de Compraventa de marzo de 2006. Del total de los 2.000.000 de acciones entregadas, 1.500.000 fueron aportadas por José Antonio, mientras que Javier y Encarnación aportaron 250.000 cada uno. Tras esta transacción los Martínez Sampedro son titulares directamente del 15,9% de Codere (11,8% José Antonio, 2,2% Javier y 1,9% Encarnación) y adicionalmente son titulares de modo indirecto del 51,3% a través de la sociedad Masampe Holding.

Impacto virus H1N1 en México. Como ya informamos en el primer trimestre, siguiendo la declaración de la Organización Mundial de la Salud sobre la pandemia del virus H1N1, el Gobierno Federal de México así como los gobiernos estatales del país tomaron una serie de medidas que entraron en vigor el 26 de abril de 2009, con la intención de controlar el contagio, entre las que se encontraban la cancelación de eventos públicos y el cierre de locales abiertos al público como restaurantes, teatros, museos e iglesias, e incluyeron los locales de juego. En Ciudad de México y la mayoría de las regiones se permitió la apertura de estos locales, analizando caso por caso a partir del 6 de mayo. De acuerdo con estas medidas, 71 de las 105 salas que operamos en México estuvieron cerradas al público durante un periodo que oscila entre 1 y 14 días y mientras la actividad en algunas de las salas que permanecieron abiertas apenas se vio afectada por la preocupación popular por la pandemia, otras experimentaron una bajada significativa en sus ingresos. La mayoría de las salas han recuperado los niveles anteriores a la crisis con relativa rapidez desde su reapertura. Estimamos que la pérdida a nivel EBITDA debido al cierre de unas salas y la menor demanda en otras para este periodo fue de €3,5 millones aproximadamente. Esta pérdida ha sido reflejada en los resultados del segundo trimestre.

Impacto virus H1N1 en Argentina. Siguiendo la declaración de estado de emergencia por parte de las autoridades sanitarias argentinas, las autoridades municipales tomaron una serie de medidas que comenzaron a aplicarse el 2 de julio para intentar controlar el contagio del virus H1N1. Entre estas medidas se encontraba la cancelación o limitación de eventos públicos y el cierre de locales abiertos al público entre los que se incluían locales de juego. De acuerdo con estas medidas las catorce salas que operamos en la Provincia de Buenos Aires se cerraron total o parcialmente durante periodos heterogéneos entre el 2 y el 17 de julio. Desde el 17 de julio once de las salas han estado operando con plena capacidad y tres salas operaron con limitaciones de capacidad hasta el 18 de agosto. La mayoría de las salas han recuperado los niveles anteriores a la crisis con relativa rapidez desde su reapertura. Estimamos que las pérdidas a nivel EBITDA debido al cierre de unas salas y la menor demanda en otras para este periodo, que se reflejarán en los resultados del 3T 2009, han sido de €5,5-€6,0 millones aproximadamente.

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 30 de junio de 2009 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de ocho salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora y Ramos Mejía) en línea con nuestro objetivo de que los sistemas *coinless* instalados en las salas representasen aproximadamente el 70% de los puestos a 30 de junio de 2009.

Licencias en Argentina. El pasado 26 de marzo de 2009, la Juez del Juzgado Contencioso Administrativo N° 2 de La Plata concedió la medida cautelar solicitada por Bingos Platenses S.A., respecto a la impugnación de la Resolución 1657/08 emitida por el IPLyC el 29 de diciembre de 2008, en la cual se anunciaba su decisión de no renovar la licencia de La Plata más allá de junio de 2009. En consecuencia la juez ordenó al IPLyC la suspensión de la ejecución de la Res. 1657/08 y que Codere continuase operando la sala hasta que se resuelva el recurso contra la Resolución que fue interpuesta por Bingos Platenses S.A.. Asimismo, los representantes de los sindicatos de la sala de bingo de La Plata obtuvieron una medida cautelar en la jurisdicción laboral de la Provincia de Buenos Aires contra acciones que pudieran conllevar la pérdida de sus puestos de trabajo.

Codere cree haber cumplido con la totalidad de los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la renovación de la licencia y continúa recurriendo firmemente ante los órganos jurisdiccionales competentes para defender nuestro derecho a operar en la ciudad de La Plata. En agosto de 2009 Codere recibió una copia del archivo administrativo correspondiente a la renovación de la licencia. El archivo incluye las opiniones del Fiscal de Estado y del Contador General de la Provincia Buenos Aires, organismos de control de la Provincia, que recomiendan otorgar a Bingos Platenses S.A. la renovación de la licencia.

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 €5,2 millones a 24 de agosto de 2009) está siendo amortizado desde el 1 de julio de 2006 durante el periodo anticipado de renovación de 15 años. Además desde el 1 de enero de 2007 hemos devengado pero no pagado el canon extraordinario relativo a la renovación, 26,4 millones de pesos argentinos (equivalente a €4,8 millones a 24 de agosto de 2009). 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 confirmase 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 continúa operando con normalidad, y no hemos obtenido respuesta del IPLyC.

Cierre Casino Colón. El 6 de diciembre de 2008 abrimos el Casino Colón tras recibir la correspondiente autorización por parte del Secretario Ejecutivo de la Junta de Control de Juegos (JCJ). Dicha autorización constituye un acto administrativo con validez que sólo puede ser revocado por las autoridades competentes. Sin embargo, el pasado 1 de junio de 2009, la Junta de Control de Juegos panameña (JCJ) envió una carta ordenando el cierre del Casino Colón alegando la falta de la autorización necesaria por parte de la Contraloría General de la República. El casino se cerró esa misma tarde y a día de hoy continúa cerrado. Aunque el Casino Colón ha sido el único local que ha estado en funcionamiento, se ha retirado la autorización a otros tres casinos basándose en alegaciones similares. Codere está comprometido con el cumplimiento de los requisitos exigidos por la normativa en vigor para la gestión del casino y por ello estamos trabajando, tanto de forma independiente como con la ASAJA (Asociación de Administradores de Juegos de Azar), para defender nuestro derecho a reabrir el Casino Colón. En el 1T09 la aportación del casino al EBITDA fue de €70.000.

Reglamento de Máquinas Recreativas y de Azar de la Comunidad de Madrid. El pasado 13 de agosto de 2009 la Comunidad de Madrid aprobó el nuevo reglamento de máquinas recreativas y de azar que adapta la normativa regional a la de la mayoría de las regiones de España. Entre los principales cambios relacionados con las máquinas recreativas destacan: el incremento en la cantidad máxima apostada que pasa de los €0,40 a los €0,60, permitiendo apuestas triples; la reducción de los premios en efectivo desde un 75% hasta un 70%, un aumento del premio máximo desde los €120 hasta los €240, y la autorización para instalar máquinas con vídeo. Hemos comenzado a solicitar nuevas máquinas que cumplen con esta nueva normativa y nuestro objetivo es tener la totalidad del parque de máquinas de Madrid (aproximadamente 3.700 máquinas) adaptadas a la nueva regulación en el cuarto trimestre de este año. El nuevo reglamento permite la introducción de máquinas B3 que podrán instalarse en salones de juego, bingos y casinos. Las máquinas B3, se basan en juegos de bingo y son similares a las TEBs que gestionamos en México, tienen un premio máximo por máquina que asciende a €6.000 que puede aumentar hasta los €8.000 en el caso de las interconectadas. Tenemos prevista la instalación de máquinas B3 en el Bingo Canoe.

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 no auditada de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente al primer semestre y segundo trimestre de 2008 y de 2009.

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% var.	2008 ¹	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %)						
(no auditado)						
Datos de la cuenta de resultados consolidados:						
Ingresos de explotación ²	503,7	492,6	(2,2%)	260,2	238,9	(8,2%)
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos.....	41,2	35,1	(14,8%)	25,8	14,9	(42,2%)
Gastos de personal.....	84,6	87,0	2,8%	43,9	43,4	(1,1%)
Depreciación del inmovilizado material	33,4	37,0	10,8%	16,9	18,7	10,7%
Amortización del inmovilizado inmaterial	10,4	11,2	7,7%	4,8	5,5	14,6%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,9	1,8	100,0%	2,1	0,9	(57,1%)
Otros gastos de explotación:	257,4	265,5	3,1%	132,9	131,0	(1,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	154,6	162,0	4,8%	78,2	78,8	0,8%
Alquiler de máquinas recreativas	0,8	0,8	0,0%	0,3	0,5	66,7%
Otros ²	102,0	102,7	0,7%	54,4	51,7	(5,0%)
Gastos de explotación totales ²	427,9	437,6	2,3%	226,4	214,4	(5,3%)
Resultado por la baja de activos ²	(0,5)	(1,0)	n.a.	(0,2)	(0,4)	n.a.
Beneficio de explotación	75,3	54,0	(28,3%)	33,6	24,1	(28,3%)
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	36,5	38,9	6,6%	17,9	19,3	7,8%
Ingresos financieros	4,9	3,9	(20,4%)	2,5	1,7	(32,0%)
Diferencias de cambio	(4,1)	3,8	n.a.	(2,5)	(1,2)	n.a.
Resultado antes de impuestos de oper. continuadas ..	39,6	22,8	(42,4%)	15,7	5,3	(66,2%)
Impuesto sobre beneficios	24,8	26,9	8,5%	12,2	12,2	0,0%
Rtdos después de impuestos de oper. continuadas.....	14,8	(4,1)	(127,7%)	3,5	(6,9)	n.a.
Rtdos después de impuestos de oper. interrumpidas..	(9,5)	-	n.a.	(1,8)	-	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	5,3	(4,1)	n.a.	1,7	(6,9)	n.a.
Resultado socios externos.....	4,6	1,6	(65,2%)	2,1	0,5	(76,2%)
Resultado atribuible sociedad dominante	0,7	(5,7)	n.a.	(0,4)	(7,4)	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA ³	120,5	105,0	(12,9%)	57,6	49,6	(13,9%)
Operaciones interrumpidas⁴:						
Ingresos de explotación	7,0	-	n.a.	-	-	n.a.
Gastos de explotación.....	16,5	-	n.a.	1,9	-	n.a.
Beneficio de explotación	(9,5)	-	n.a.	(1,9)	-	n.a.
Resultado financiero	-	-	n.a.	0,1	-	n.a.
Resultado antes de impuestos	(9,5)	-	n.a.	(1,8)	-	n.a.
Impuesto sobre beneficios	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado después de impuestos.....	(9,5)	-	n.a.	(1,8)	-	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA ³	(1,9)	-	n.a.	(0,8)	-	n.a.

1. Los resultados del 2T 2008 y del primer semestre de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada (ver nota 2).

2. El resultado por la baja de activos se incluye como una línea diferenciada en 2008 y 2009 y por lo tanto se excluye de los ingresos y gastos de explotación.

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 menos el resultado por la baja de activos.

4. Incluye los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y la JV de Apuestas Deportivas Italia. Estas unidades de negocio se vendieron en el 1T y 2T 2008 respectivamente.

Datos operativos

	A 30 de junio		
	2008	2009	% variac.
Máquinas recreativas/TEBs			
España.....	15.863	15.569	(1,9%)
Argentina	4.497	4.479	(0,4%)
México.....	19.266	21.036	9,2%
Máquinas Italia	1.766	1.734	(1,8%)
Bingos Italia	614	570	(7,2%)
Panamá	1.424	1.569	10,2%
Colombia	8.616	7.169	(16,8%)
Uruguay	<u>1.529</u>	<u>1.527</u>	(0,1%)
Total.....	53.575	53.653	0,1%

Número de salas de bingo

España.....	1	1
Argentina	14	14
México	100	107
Italia	12	12
Colombia	<u>6</u>	<u>6</u>
Total.....	133	140

Salas de apuestas

México.....	46	46
Brasil.....	3	3
Panamá.....	4	5
Uruguay	6	6
España.....	<u>9</u>	<u>100</u>
Total.....	68	160

Casinos..... 5 7

Hipódromos..... 3 3

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2T 08	2T 09	% variac.	2008	2009	% variac.
Euros						
Recaudación media diaria por máquina/puesto						
Máquinas España.....	58,6	50,0	(14,7%)	57,3	48,2	(15,8%)
Argentina.....	170,7	198,1	16,0%	173,0	193,5	11,9%
México.....	55,8	51,9	(7,0%)	53,4	51,1	(4,3%)
Máquinas Italia	63,2	65,1	3,1%	63,4	65,0	2,5%
Bingos Italia (AWP).....	92,8	87,4	(5,8%)	88,5	85,1	(3,8%)
Moneda local						
Argentina.....	820	967	17,8%	842	986	17,1%
México.....	908	960	5,8%	870	933	7,2%

Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Máquinas España.....	107,1	89,0	(16,9%)	53,7	44,3	(17,5%)
Argentina.....	160,4	183,4	14,3%	79,9	90,0	12,6%
México.....	110,7	96,3	(13,0%)	60,4	44,4	(26,5%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	14,1	11,5	(18,4%)	6,8	5,5	(19,1%)
Apuestas Deportivas España.....	0,1	1,4	n.a.	0,1	0,6	n.a.
Máquinas Italia.....	21,4	20,7	(3,3%)	13,8	10,4	(24,6%)
Bingos Italia.....	47,9	45,0	(6,1%)	23,8	21,7	(8,8%)
Brasil.....	1,1	0,9	(18,2%)	0,5	0,4	(20,0%)
Colombia.....	14,0	10,5	(25,0%)	7,1	5,3	(25,4%)
Panamá.....	20,9	26,1	24,9%	10,6	12,6	18,9%
Uruguay.....	5,7	7,6	33,3%	3,3	3,7	12,1%
Cabeceras.....	0,3	0,2	(33,3%)	0,2	=	(100,0%)
Total.....	503,7	492,6	(2,2%)	260,2	238,9	(8,2%)

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Máquinas España.....	36,1	23,4	(35,2%)	17,4	11,4	(34,5%)
Argentina.....	51,7	55,2	6,8%	24,5	27,2	11,0%
México.....	35,9	30,8	(14,2%)	14,6	14,0	(4,1%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	1,0	0,6	(40,0%)	0,4	0,3	(25,0%)
Apuestas Deportivas España.....	(2,2)	(1,9)	n.a.	(1,3)	(0,9)	n.a.
Máquinas Italia.....	4,0	1,4	(65,0%)	4,9	0,9	(81,6%)
Bingos Italia.....	3,8	1,8	(52,6%)	1,7	0,5	(70,6%)
Brasil.....	(1,3)	(0,7)	n.a.	(0,7)	(0,4)	n.a.
Colombia.....	3,5	0,5	(85,7%)	1,7	0,1	(94,1%)
Panamá.....	4,3	6,1	41,9%	2,0	2,8	40,0%
Uruguay.....	1,2	2,1	75,0%	0,5	1,0	100,0%
Cabeceras.....	(17,5)	(14,3)	n.a.	(8,1)	(7,3)	n.a.
Total.....	120,5	105,0	(12,9%)	57,6	49,6	(13,9%)

I. Los resultados del 2T 2008 y del primer semestre de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.

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 segundo trimestre y primer semestre de 2009 a tipos de cambio de 2008 para los periodos comparables, ajustando en ambos periodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
España ²	121,3	101,9	(16,0%)	60,6	50,4	(16,8%)
Argentina	159,1	184,8	16,2%	79,9	93,1	16,5%
México	109,8	107,6	(2,0%)	60,2	48,9	(18,8%)
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	69,3	65,7	(5,2%)	37,6	32,1	(14,6%)
Brasil	1,1	1,1	0,0%	0,5	0,5	0,0%
Colombia	14,0	11,6	(17,1%)	7,1	5,8	(18,3%)
Panamá	20,9	22,7	8,6%	10,6	11,0	3,8%
Uruguay	5,7	7,7	35,1%	3,3	3,9	18,2%
Cabeceras	0,3	0,2	(33,3%)	0,2	-	(100,0%)
Total	501,5	503,3	0,4%	260,0	245,7	(5,5%)

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
España ²	34,9	22,1	(36,7%)	16,5	10,8	(34,5%)
Argentina	50,6	54,6	7,9%	24,7	27,4	10,9%
México	35,0	32,9	(6,0%)	14,4	14,8	2,8%
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	7,8	3,2	(59,0%)	6,6	1,4	(78,8%)
Brasil	(1,3)	(0,7)	n.a.	(0,7)	(0,4)	n.a.
Colombia	3,5	0,6	(82,9%)	1,7	0,2	(88,2%)
Panamá	4,3	5,3	23,3%	2,0	2,4	20,0%
Uruguay	1,2	2,2	83,3%	0,5	1,1	120,0%
Cabeceras	(17,5)	(14,3)	n.a.	(8,1)	(7,3)	n.a.
Total	118,5	105,9	(10,6%)	57,6	50,4	(12,5%)

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008	2009	% var.	2008	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Beneficio neto	(1,2)	(8,7)	n.a.	(0,3)	(9,3)	n.a.

1. Los resultados del 2T 2008 y del primer semestre 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.

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 P y G para los seis meses terminados el 30 de junio de 2009 (no auditado)

Ingresos de explotación

En los primeros seis meses de 2009 disminuyeron €11,1 millones (un 2,2 %) hasta €492,6 millones, frente a los €503,7 millones del primer semestre de 2008. Este descenso se ha debido principalmente a Máquinas España (€18,1 millones), derivado fundamentalmente de la caída de la recaudación media diaria por máquina, del menor parque instalado y del menor número de máquinas vendidas a terceros; a México (€14,4 millones), reflejando la depreciación del peso mexicano, las menores ventas a Caliente y el impacto del virus H1N1 (véase Otros puntos destacados); y a Colombia (€3,5 millones), asociada a un menor número de máquinas instaladas y a un descenso de la recaudación media diaria por máquina. Este descenso se ha visto compensado por el aumento de los ingresos en Argentina (€23,0 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 el 70% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de junio de 2009; en Panamá (€5,2 millones), reflejando el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre de 2008) y la apreciación del dólar estadounidense (la moneda local) respecto al euro; y en Uruguay (€1,9 millones), por el incremento de la recaudación media diaria por máquina así como de las cantidades jugadas en el hipódromo.

Gastos de explotación

En el primer semestre de 2009 aumentaron €9,7 millones (un 2,3%), hasta €437,6 millones, frente a los €427,9 millones del primer semestre de 2008. Este aumento obedeció en su mayor parte al incremento de costes (impuestos al juego y otros impuestos y gastos de personal) en Argentina (€20,9 millones), reflejando un incremento de impuestos (impuesto provincial sobre los ingresos brutos incrementado en agosto de 2008), un mayor volumen de negocio y el impacto de la inflación; al incremento en Panamá (€3,3 millones) reflejando el crecimiento del parque y la apreciación del dólar estadounidense contra el euro; y al incremento de costes en Máquinas Italia (€2,0 millones), principalmente como resultado del incremento del impuesto sobre máquinas AWP (entró en vigor el 1 de enero de 2009). Este crecimiento está parcialmente compensado por la disminución en costes de México (€10,1 millones), debido a la depreciación del peso mexicano, al menor volumen de ventas a Caliente y a la menor actividad operativa causada por el virus H1N1; en Máquinas España (€4,5 millones) reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser vendidas a terceros y a una disminución gastos de personal como resultado de las reestructuraciones; y en Bingos España (€2,0 millones) por el menor volumen de negocio.

Resultado por la baja de activos

Las pérdidas por la baja de activos se incrementaron desde una pérdida de €0,5 millones en el primer semestre de 2008 a una pérdida de €1,0 millones en el primer semestre de 2009, principalmente como resultado de la mayor rotación de parque en Máquinas España y en Máquinas Italia en el primer semestre de 2009 comparado con el mismo periodo de 2008.

Beneficio de explotación

En el primer semestre de 2009, el beneficio de explotación disminuyó €1,3 millones, hasta €4,0 millones desde los €5,3 millones del primer semestre de 2008. El margen de explotación se redujo hasta el 11,0% en el primer semestre de 2009 desde el 14,9% del primer semestre de 2008.

EBITDA

Disminuyó €15,5 millones en el primer semestre de 2009 (un 12,9%), hasta €105,0 millones, frente a los €120,5 millones del primer semestre de 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente: a la caída en Máquinas España (€12,7 millones), debido a la menor recaudación media diaria por máquina y a la reducción del número de máquinas instaladas; a la disminución en México (€3,1 millones) debido al impacto del virus H1N1 y a la depreciación del peso mexicano. Estos descensos se han visto moderados por el aumento del EBITDA en Argentina (€3,5 millones), asociado al crecimiento en recaudaciones media diaria por máquina y una reducción en las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€3,2 millones) a pesar de €0,8 millones de gastos no recurrentes registrados en el 2T 2009 relacionados con la resolución del arbitraje con Merit Holding (véase Otra

información relevante) y con costes de reestructuración. En el primer semestre de 2009, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,3%, desde el 23,9% del primer semestre de 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el primer semestre de 2009 en €1,0 millones (un 20,4%), llegando a €3,9 millones, frente a €4,9 millones en el primer semestre de 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el primer semestre de 2009 en €2,4 millones (un 6,6%), hasta €8,9 millones frente a €6,5 millones en el primer semestre de 2008. El incremento se atribuye principalmente a un cargo extraordinario de €1,6 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales, así como a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el primer trimestre, parcialmente compensado por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el primer semestre de 2009 en €2,1 millones (un 8,5%), hasta €6,9 millones, frente a €4,8 millones en el primer semestre de 2008. El aumento se debe principalmente al incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina y a un cargo no recurrente de €2,0 millones por retenciones en México correspondientes a 2008, parcialmente compensados por el descenso de los beneficios antes de impuestos en España.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el primer semestre de 2009 en €3,0 millones (un 65,2%), hasta €1,6 millones, frente a €4,6 millones en el primer semestre de 2008. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), y al menor número de socios externos 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 disminuyó en €6,4 millones en el primer semestre de 2009, resultando en €5,7 millones de pérdida frente a €0,7 millones de beneficio en el mismo periodo de 2008.

Máquinas España

	Acumulado a 30 de junio 2009 (seis meses)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	107,1	89,0	(16,9%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	8,7	4,3	(50,6%)
Gastos de personal.....	19,3	18,3	(5,2%)
Depreciación del inmovilizado material.....	7,6	7,8	2,6%
Amortización del inmovilizado inmaterial	6,8	7,3	7,4%
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,3	1,5	15,4%
Otros gastos de explotación:	43,0	43,0	0,0%
Tasas de juego y otros impuestos	31,5	30,9	(1,9%)
Arrendamientos de máquinas operativas	-	0,1	n.a.
Otros	11,5	12,0	4,3%
Gastos de explotación totales.....	86,7	82,2	(5,2%)
Resultado por la baja de activos	(0,5)	(0,7)	n.a.
Beneficio de explotación	19,9	6,1	(69,3%)
EBITDA	36,1	23,4	(35,2%)

1. Como resultado del cambio en la forma de reportar el resultado por la baja de activos, los resultados del primer semestre de 2008 difieren de aquellos previamente reportados.

Ingresos de explotación. En el primer semestre de 2009, disminuyeron €8,1 millones (un 16,9%), hasta €89,0 millones, desde los €107,1 millones del primer semestre de 2008, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina y el menor número de máquinas instaladas, como por el descenso de máquinas vendidas a terceros. A 30 de junio de 2009, Codere tenía 15.569 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.863 unidades a 30 de junio de 2008. En el primer semestre de 2009 firmamos contratos para la instalación de 694 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el primer semestre de 2009 contratos relativos a 838 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €50,0 en el primer semestre de 2009, frente a los €58,6 del primer semestre de 2008. Creemos que este descenso de la 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 Asturias, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €4,5 millones (un 5,2%), situándose en el primer semestre de 2009 en €82,2 millones frente a los €86,7 millones del primer semestre de 2008. 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 primer semestre de 2009, los consumos disminuyeron €4,4 millones (un 50,6%), hasta €4,3 millones, frente a los €8,7 millones del primer semestre de 2008 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas y los menores pagos a operadores resultado del descenso de la recaudación media diaria por máquina.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el primer semestre de 2009 en €1,0 millones (un 5,2%) hasta situarse en €18,3 millones frente a los €19,3 millones en idéntico periodo de 2008, debido a las reducciones de plantilla. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por €0,4 millones en costes de reestructuración registrados en nuestra división de compraventa de máquinas.

- *Depreciación del inmovilizado material.* En el primer semestre de 2009, aumentó €0,2 millones (un 2,6%), hasta €7,8 millones, frente a los €7,6 millones del primer semestre de 2008 debido principalmente a la renovación del parque de máquinas.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,5 millones (un 7,4%), hasta situarse en €7,3 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €6,8 millones del primer semestre de 2008. reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad de periodos anteriores.
- *Otros gastos de explotación.* Se mantuvieron en €43,0 millones en el primer semestre de 2009, igual que en el primer semestre de 2008, dado que el descenso de tributos al juego, resultado del menor número de máquinas instaladas, fue compensado por incrementos en otros gastos, incluyendo los gastos asociados a la reestructuración de la división de compraventa de máquinas.

Resultado por la baja de activos. Se incrementaron desde una pérdida de €0,5 millones en el primer semestre de 2008 hasta una pérdida de €0,7 millones en el primer semestre de 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €13,8 millones (un 69,3%), hasta situarse en €6,1 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €19,9 millones del primer semestre de 2008. El margen de explotación fue del 6,9% en el primer semestre de 2009, frente al 18,6% de primer semestre de 2008.

EBITDA. Disminuyó en €12,7 millones (un 35,2%), hasta situarse en €3,4 millones en el primer semestre de 2009, desde los €36,1 millones del primer semestre de 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 33,7% del primer semestre de 2008 al 26,3% en el primer semestre de 2009.

Argentina

Acumulado a 30 de junio de 2009
(seis meses)

	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación	160,4	183,4	14,3%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,2	3,7	15,6%
Gastos de personal.....	20,6	26,1	26,7%
Depreciación del inmovilizado material.....	5,0	6,4	28,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,9	0,9	0,0%
Otros gastos de explotación:	84,9	98,4	15,9%
Tasas de juego y otros impuestos	67,8	77,0	13,6%
Alquiler de máquinas recreativas	-	0,1	n.a.
Otros	<u>17,1</u>	<u>21,3</u>	24,6%
Gastos de explotación totales.....	114,6	135,5	18,2%
Resultado por la baja de activos	-	-	n.a.
Beneficio de explotación	45,8	47,9	4,6%
EBITDA	51,7	55,2	6,8%

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 incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron en el periodo. Los ingresos de explotación aumentaron €23,0 millones (un 14,3%), hasta situarse en €183,4 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €160,4 millones en el primer semestre de 2008. 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*. Los ingresos se vieron además afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino en el primer semestre de 2009 frente al primer

semestre de 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían ascendido a €184,8 millones en el primer semestre de 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 16,2% frente al primer semestre de 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el primer semestre de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €1,4 millones frente a los €1,1 millones obtenidos en 2008.

Gastos de explotación. Aumentaron €20,9 millones (un 18,2%), situándose en el primer semestre de 2009 en €135,5 millones, frente a los €114,6 millones del primer semestre de 2008. 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 15,6%), hasta situarse en €3,7 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €3,2 millones del primer semestre de 2008, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €5,5 millones (un 26,7%), hasta situarse en €26,1 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €20,6 millones del primer semestre de 2008. Este crecimiento es consecuencia, fundamentalmente, de los mayores costes salariales por inflación y del aumento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €1,4 millones (un 28,0%), alcanzando los €6,4 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €5,0 millones en el primer semestre de 2008, 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 €0,9 millones en el primer semestre de 2009, igual que el primer semestre de 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Aumentaron €13,5 millones (un 15,9%), hasta situarse en €98,4 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €84,9 millones del primer semestre de 2008. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos, por el mayor volumen de negocio así como por el incremento de impuestos (impuesto provincial sobre los ingresos brutos incrementado en agosto de 2008).

Beneficio de explotación. Aumentó €2,1 millones (un 4,6%), hasta situarse en €47,9 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €45,8 millones del primer semestre de 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 28,6% del primer semestre de 2008 al 26,1% del primer semestre de 2009.

EBITDA. Aumentó €3,5 millones (un 6,8%), hasta situarse en €55,2 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €51,7 millones del primer semestre de 2008. Este crecimiento se vio afectado de forma negativa por la apreciación del euro frente al peso argentino si lo comparamos con el mismo periodo de 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos, el EBITDA habría alcanzado €54,6 millones en el primer semestre de 2009, lo que hubiera supuesto un crecimiento del 7,9% frente al primer semestre de 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 32,2% del primer semestre de 2008 al 30,1% del primer semestre de 2009.

México

	Acumulado a 30 de junio de 2009 (seis meses)		
	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación	110,7	96,3	(13,0%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	10,2	5,9	(41,9%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	27,2	24,2	(11,0%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	13,0	7,1	(45,3%)
Gastos de personal.....	9,9	8,6	(13,1%)
Depreciación del inmovilizado material.....	9,2	9,0	(2,2%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	1,6	1,3	(18,8%)
Variación provisiones de tráfico.....	0,3	-	(100,0%)
Otros gastos de explotación:	37,7	32,7	(13,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	8,4	6,4	(23,8%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,6	0,6	0,0%
Otros.....	28,7	25,7	(10,5%)
Gastos de explotación totales.....	85,9	75,8	(11,8%)
Resultado por la baja de activos	-	(0,1)	n.a.
Beneficio de explotación	24,8	20,4	(17,7%)
EBITDA	35,9	30,8	(14,2%)

Ingresos de explotación. Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y de nuestras licencias propias (Promojuegos y Mío Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y consolidamos el 100% en Promojuegos y Mío Games. Nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión 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 incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €14,4 millones (un 13,0%), hasta situarse en €96,3 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €110,7 millones del primer semestre de 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano, a las menores ventas a Caliente y al impacto del virus H1N1 (véase Otros puntos destacados). A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, los ingresos habrían alcanzado los €107,6 millones en el primer semestre de 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 2,0% frente al primer semestre de 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el primer semestre de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €1,9 millones frente a €0,9 millones en idéntico periodo de 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €10,1 millones (un 11,8%), situándose en el primer semestre de 2009 en €75,8 millones frente a los €85,9 millones del primer semestre de 2008. 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, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mío Games. Los consumos disminuyeron en €3,0 millones (un 11,0%), hasta €24,2 millones en el primer semestre de 2009 frente a los €27,2 millones del primer semestre de 2008, debido fundamentalmente al menor volumen de ventas a Caliente.

- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €1,3 millones (un 13,1%), situándose en €8,6 millones en el primer semestre de 2009 frente a €9,9 millones en el primer semestre de 2008, debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a los TEBs de IGT. Disminuyó €0,2 millones (un 2,2%) situándose en el primer semestre de 2009 en €9,0 millones frente a los €9,2 millones en el primer semestre de 2008. El descenso de esta partida se ha debido principalmente a la depreciación del peso mexicano que fue compensado en parte por las inversiones realizadas para aumentar la capacidad instalada en los negocios de ICELA, Promojuegos y Mio.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó €0,3 millones (un 18,8%) situándose en el primer semestre de 2009 en €1,3 millones, frente a los €1,6 millones del primer semestre de 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego. Al igual que en las partidas anteriores, el descenso de la misma se ha debido sobre todo a la depreciación del peso mexicano.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €5,0 millones (un 13,3%), hasta situarse en €32,7 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €37,7 millones en el primer semestre de 2008 debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano y a la disminución de los gastos operativos asociados al impacto del virus H1N1 (véase Otros puntos destacados). Este descenso fue compensado parcialmente por mayores gastos comerciales y un pago no recurrente de €0,6 millones en el 1T asociado con impuestos relacionados con la concesión del Hipódromo de Las Américas, correspondientes a ejercicios anteriores.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,1 millones en el primer semestre de 2009 desde cero en el primer semestre de 2008.

Beneficio de explotación. Descendió €4,4 millones (un 17,7%), hasta situarse en €20,4 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €24,8 millones del primer semestre de 2008. El margen de explotación se redujo, pasando del 22,4% del primer semestre de 2008 al 21,2% del primer semestre de 2009.

EBITDA. Disminuyó €5,1 millones (un 14,2%), hasta situarse en €30,8 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €35,9 millones del primer semestre de 2008. El EBITDA también se vio afectado por el virus H1N1 y por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, el EBITDA habría sido de €32,9 millones en el primer semestre de 2009, un descenso del 6,0% respecto al primer semestre de 2008. El margen de EBITDA fue del 32,0% en el primer semestre de 2009, frente al 32,4% en el primer semestre de 2008.

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 descenso de €1,5 millones (un 1,2%), hasta alcanzar los €123,7 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €125,2 millones alcanzados en primer semestre de 2008. Este descenso se ha debido a la disminución de ingresos en Colombia (€3,5 millones), debido principalmente a un descenso de la recaudación media diaria por máquina, al menor número de máquinas instaladas y a la depreciación del peso colombiano frente al euro; al descenso de Italia Bingos (€2,9 millones), derivado de la caída de venta de cartones y la recaudación media diaria por máquina; y a la caída de Bingos España (€2,6 millones) debido a las menores visitas y a la menor venta de cartones por asistente. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el aumento de los ingresos en Panamá (€3,2 millones) que refleja el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre de 2008) y a la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro; en Uruguay (€1,9 millones) por el incremento de la recaudación media diaria por máquina así como de las cantidades jugadas en el hipódromo; y en Apuestas Deportivas España (€1,3 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (comenzó el 2T 08) y el País Vasco (comenzó en el 4T 2008).

Gastos de explotación. Aumentaron €4,9 millones (un 4,0%), situándose en €28,3 millones en el primer semestre de 2009, frente a los €23,4 millones del primer semestre de 2008. Este aumento se atribuye fundamentalmente a Panamá (€3,3 millones) reflejando el crecimiento del parque y la apreciación del dólar estadounidense con respecto al euro; a Máquinas Italia (€2,0 millones) como consecuencia del incremento de la tasa impositiva a las máquinas AWP; a Apuestas Deportivas España (€1,3 millones), resultado de la expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco; y a Uruguay (€0,6 millones) como consecuencia del incremento de la actividad comercial. Estos gastos están parcialmente compensados por el descenso de gastos en Bingos España (€2,0 millones) y Bingos Italia (€0,7 millones) por el menor volumen de negocio; y por menores gastos en Brasil (€1,3 millones) como resultado de la reducción de costes.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,2 millones en el primer semestre de 2009 desde cero en el primer semestre de 2008.

Beneficio de explotación. Disminuyó en €6,6 millones hasta los €4,8 millones de pérdidas en el primer semestre de 2009, frente a las ganancias de €1,8 millones del primer semestre de 2008.

EBITDA. Disminuyó en €4,4 millones (un 30,8%), situándose en el primer semestre de 2009 en €0,9 millones frente a €4,3 millones en el primer semestre de 2008.

Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para el segundo trimestre de 2009 (no auditado)

Ingresos de explotación

En el 2T 2009 disminuyeron €21,3 millones (un 8,2%) hasta €38,9 millones, frente a los €60,2 millones del 2T 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a México (€16,0 millones), consecuencia de las menores ventas a Caliente, de la depreciación del peso mexicano y del impacto del virus H1N1; a Máquinas España (€9,4 millones), derivado fundamentalmente de la caída de la recaudación media diaria por máquina, del menor parque instalado y del menor número de máquinas vendidas a terceros; y a Máquinas Italia (€3,4 millones), reflejando la ausencia de un ingreso no recurrente de €4,5 millones por la reversión parcial de una provisión realizada en el 2T 2008. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de los ingresos en Argentina (€10,1 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, el 70% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de junio de 2009; en Panamá (€2,0 millones) reflejando el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre 2008) y a la apreciación del dólar estadounidense (moneda local) respecto al euro; y en Apuestas Deportivas España (€0,5 millones), asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (comenzó el 2T 08) y el País Vasco (comenzó en el 4T 2008).

Gastos de explotación

En el 2T 2009 disminuyeron €12,0 millones (un 5,3%), hasta €14,4 millones, frente a los €26,4 millones del 2T 2008. Esta disminución de costes se ha registrado fundamentalmente en México (€14,8 millones) debido al menor volumen de ventas a Caliente, a la depreciación del peso mexicano, y al impacto, por menor actividad operativa, del virus H1N1; en Máquinas España (€2,9 millones) reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser vendidas a terceros y las reducciones de personal; y en Cabeceras (€1,8 millones). Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de los mismos en Argentina (€3,2 millones), fundamentalmente impuestos al juego y otros impuestos así como gastos de personal, reflejando un incremento de impuestos, un mayor volumen de negocio y el impacto de la inflación; en Panamá (€2,0 millones), debido en gran parte a la apertura del Casino Colón y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; y en Apuestas Deportivas España (€0,3 millones), resultado de la progresiva expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco.

Resultado por la baja de activos

Las pérdidas por la baja de activos se incrementaron desde una pérdida de €0,2 millones en el 2T 2008 a una pérdida de €0,4 millones en el 2T 2009, principalmente como resultado de la mayor rotación del parque en Máquinas España y en Italia en el 2T 2009 frente al Q2 2008.

Beneficio de explotación

En el 2T 2009, el beneficio de explotación disminuyó €9,5 millones, hasta €4,1 millones desde los €33,6 millones del 2T 2008. El margen de explotación se redujo hasta el 10,1% en el 2T 2009 desde el 12,9% del 2T 2008.

EBITDA

Disminuyó €8,0 millones en el 2T 2009 (un 13,9%), hasta €49,6 millones, frente a los €57,6 millones del 2T 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente a la caída en Máquinas España (€6,0 millones), por menor recaudación media diaria por máquina y reducción del parque instalado; y en Máquinas Italia (€4,0 millones), por la ausencia de un ingreso no recurrente comentado anteriormente. Estos descensos se han visto moderados en parte por la mejora del EBITDA en Argentina (€2,7 millones), por el crecimiento de la recaudación media diaria por máquina; en Panamá (€0,8 millones), por el crecimiento del parque y la apreciación del dólar estadounidense; y a una reducción de las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€0,8 millones) a pesar de €0,8 millones de gastos no recurrentes registrados en el 2T 2009 relacionados con la resolución del arbitraje con Merit Holding (véase Otra información relevante) y costes de reestructuración. En el 2T 2009, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 20,8%, desde el 22,1% del 2T 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 2T 2009 en €0,8 millones (un 32,0%), llegando a €1,7 millones, frente a €2,5 millones en el 2T 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el 2T 2009 en €1,4 millones (un 7,8%), hasta €9,3 millones frente a €17,9 millones en el 2T 2008. El incremento se atribuye principalmente a un cargo extraordinario de €1,6 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales. Este cargo se compensa parcialmente con menores saldos de deuda en Italia y Colombia.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se mantuvo durante el 2T 2009 en €12,2 millones, como resultado de un incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina, parcialmente compensado por una reducción de los mismos en España.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 2T 2009 en €1,6 millones (un 76,2%), hasta €0,5 millones, frente a €2,1 millones en el 2T 2008. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), y al menor número de socios externos 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 disminuyó en €7,0 millones en el 2T 2009, resultando en €7,4 millones de pérdidas frente a €0,4 millones de pérdidas en el mismo periodo de 2008.

Máquinas España

	Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	53,7	44,3	(17,5%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	4,6	2,3	(50,0%)
Gastos de personal.....	9,8	8,8	(10,2%)
Depreciación del inmovilizado material.....	3,8	3,8	0,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,5	3,7	5,7%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,4	0,7	75,0%
Otros gastos de explotación:	21,9	21,8	(0,5%)
Tasas de juego y otros impuestos	15,9	15,6	(1,9%)
Arrendamientos de máquinas operativas	-	0,1	n.a.
Otros	<u>6,0</u>	<u>6,1</u>	1,7%
Gastos de explotación totales.....	44,0	41,1	(6,6%)
Resultado por la baja de activos	(0,2)	(0,3)	n.a.
Beneficio de explotación	9,5	2,9	(69,5%)
EBITDA	17,4	11,4	(34,5%)

1. Como resultado del cambio en la forma de reportar el resultado por la baja de activos, los resultados del 2T 2008 difieren de aquellos previamente reportados.

Ingresos de explotación. En el 2T 2009, disminuyeron €4,4 millones (un 17,5%), hasta €44,3 millones, desde los €53,7 millones del 2T 2008, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina y el menor número de máquinas instaladas, como por el descenso de máquinas vendidas a terceros. A 30 de junio de 2009, Codere tenía 15.569 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.863 unidades a 30 de junio de 2008. En el 2T 2009 firmamos contratos para la instalación de 359 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 2T 2009 contratos relativos a 452 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €48,2 en el 2T 2009, frente a los €57,3 del 2T 2008. Creemos que este descenso de la 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 Asturias, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €2,9 millones (un 6,6%), situándose en el 2T 2009 en €41,1 millones frente a los €44,0 millones del 2T 2008. 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 2T 2009, los consumos disminuyeron €2,3 millones (un 50,0%), hasta €2,3 millones, frente a los €4,6 millones del 2T 2008 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas y los menores pagos a operadores resultado del descenso de la recaudación media diaria por máquina recreativa.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el 2T 2009 en €1,0 millones (un 10,2%), situándose en el 2T 2009 en €8,8 millones frente a los €9,8 millones del 2T 2008. El descenso en estos gastos fue debido principalmente a la reducción de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se mantuvo en el 2T 2009 en €3,8 millones.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,2 millones (un 5,7%), hasta situarse en €3,7 millones en el 2T 2009, frente a los €3,5 millones del 2T 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €0,1 millones (un 0,5%), hasta €1,8 millones en el 2T 2009, frente a los €1,9 millones del 2T 2008. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas, compensada en parte por el aumento del coste de alquiler de máquinas recreativas, ya que hemos comenzado a alquilar máquinas de algunos fabricantes.

Resultado por la baja de activos. Se incrementaron desde una pérdida de €0,2 millones en el 2T 2008 hasta una pérdida de €0,3 millones en el 2T 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos el parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €6,6 millones (un 69,5%), hasta situarse en €2,9 millones en el 2T 2009, frente a los €9,5 millones del 2T 2008. El margen de explotación fue del 6,5% en el 2T 2009, frente al 17,7% de 2T 2008.

EBITDA. Disminuyó en €6,0 millones (un 34,5%), hasta situarse en €1,4 millones en el 2T 2009, desde los €7,4 millones del 2T 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 32,4% del 2T 2008 al 25,7% en 2T 2009.

Argentina			
Segundo trimestre (de abril a junio)			
	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación	79,9	90,0	12,6%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,6	2,0	25,0%
Gastos de personal.....	11,3	13,1	15,9%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,5	3,3	32,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,5	0,4	(20,0%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	(0,1)	-	n.a.
Otros gastos de explotación:			
Tasas de juego y otros impuestos	34,0	37,1	9,1%
Alquiler máquinas recreativas	-	0,1	n.a.
Otros	<u>8,5</u>	<u>10,5</u>	23,5%
Gastos de explotación totales.....	58,3	66,5	14,1%
Resultado por la baja de activos	-	-	n.a.
Beneficio de explotación	21,6	23,5	8,8%
EBITDA	24,5	27,2	11,0%

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 incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron en el periodo. Los ingresos de explotación aumentaron €0,1 millones (un 12,6%), hasta situarse en €90,0 millones en el 2T 2009, frente a los €79,9 millones en el 2T 2008. 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*. Los ingresos se han visto afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino en el 2T 2009 frente al 2T 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían ascendido a €3,1 millones en el 2T 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 16,5% frente al 2T 2008. Como

consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 2T de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €1,0 millones frente a las minusvalías de €0,2 millones obtenidas en 2T 2008

Gastos de explotación. Aumentaron €3,2 millones (un 14,1%), situándose en el 2T 2009 en €6,5 millones, frente a los €3,3 millones del 2T 2008. 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 €0,4 millones (un 25,0%), hasta situarse en €2,0 millones en el 2T 2009, frente a los €1,6 millones del 2T 2008, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €1,8 millones (un 15,9%), hasta situarse en €3,1 millones en el 2T 2009, frente a los €1,3 millones del 2T 2008. Este crecimiento es consecuencia, fundamentalmente, de los mayores costes salariales por inflación y del aumento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €0,8 millones (un 32,0%), alcanzando los €3,3 millones en el 2T 2009, frente a los €2,5 millones en el 2T 2008 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en €0,1 millones (un 20,0%) alcanzando los €0,4 millones en el 2T 2009 frente a los €0,5 millones en el mismo periodo del año anterior.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Aumentaron €5,2 millones (un 12,2%), hasta situarse en €47,7 millones en el 2T 2009, frente a los €42,5 millones del 2T 2008. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos, por el mayor volumen de negocio así como a una subida de impuestos (impuesto provincial sobre los ingresos brutos incrementado en agosto de 2008).

Beneficio de explotación. Aumentó €1,9 millones (un 8,8%), hasta situarse en €3,5 millones en el 2T 2009, frente a los €1,6 millones del 2T 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 27,0% del 2T 2008 al 26,1% del 2T 2009.

EBITDA. Aumentó €2,7 millones (un 11,0%), hasta situarse en €7,2 millones en el 2T 2009, frente a los €4,5 millones del 2T 2008. Este crecimiento se vio afectado por la depreciación del peso argentino frente al euro si lo comparamos con el mismo periodo de 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos, el EBITDA habría alcanzado €7,4 millones en el 2T 2009, lo que hubiera supuesto un crecimiento del 10,9% frente al 2T 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 30,7% del 2T 2008 al 30,2% del 2T 2009.

México

	Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	60,4	44,4	(26,5%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	10,2	1,4	(86,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	18,6	9,3	(50,0%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	13,0	1,6	(87,4%)
Gastos de personal.....	5,1	4,3	(15,7%)
Depreciación del inmovilizado material.....	4,3	4,7	9,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,3	0,5	66,7%
Otros gastos de explotación:	22,1	16,8	(24,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	3,6	2,8	(22,2%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,2	0,3	50,0%
Otros.....	<u>18,3</u>	<u>13,7</u>	(25,1%)
Gastos de explotación totales	50,4	35,6	(29,4%)
Resultado por la baja de activos	-	-	n.a.
Beneficio de explotación	10,0	8,8	(12,0%)
EBITDA	14,6	14,0	(4,1%)

Ingresos de explotación. Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y de nuestras licencias propias (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y consolidamos el 100% en Promojuegos y Mio Games. Nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión 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 incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €16,0 millones, hasta situarse en €44,4 millones en el 2T 2009, frente a los €60,4 millones del 2T 2008, lo que supone un descenso de 26,5% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se ha debido fundamentalmente a las menores ventas a Caliente, a la depreciación del peso mexicano y al impacto del virus H1N1 (véase Otro puntos destacados) A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían alcanzado los €48,9 millones en el 2T 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 18,8% frente al 2T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 2T 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,9 millones frente a €0,2 millones en idéntico periodo de 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €14,8 millones (un 29,4%), situándose en el 2T 2009 en €35,6 millones frente a los €50,4 millones del 2T 2008. 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, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mio Games. Los consumos disminuyeron en €9,3 millones (un 50,0%), hasta €9,3 millones en el 2T 2009 frente a los €18,6 millones del 2T 2008, debido fundamentalmente al descenso en ventas a Caliente.

- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €0,8 millones (un 15,7%), situándose en €4,3 millones en el 2T 2009 frente a €5,1 millones en el 2T 2008, debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a los TEBs de IGT. Aumentó €0,4 millones (un 9,3%) situándose en el 2T 2009 en €4,7 millones frente a los €4,3 millones en el 2T 2008. Este aumento, aunque compensado en parte por la depreciación del peso mexicano, se ha debido fundamentalmente a las inversiones realizadas para incrementar la capacidad instalada en los negocios de ICELA, Mio y Promojuegos.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,2 millones (un 66,7%) situándose en el 2T 2009 en €0,5 millones, frente a los €0,3 millones del 2T 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €3,3 millones (un 24,0%), hasta situarse en €6,8 millones en el 2T 2009, frente a los €2,1 millones en el 2T 2008 debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano y a la disminución de los gastos operativos como consecuencia del descenso de la actividad por el virus H1N1.

Beneficio de explotación. Descendió €1,2 millones (un 12,0%), hasta situarse en €8,8 millones en el 2T 2009, frente a los €0,0 millones del 2T 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 16,6% del 2T 2008 al 19,8% del 2T 2009.

EBITDA. Disminuyó €0,6 millones (un 4,1%), hasta situarse en €4,0 millones en el 2T 2009, frente a los €4,6 millones del 2T 2008. El EBITDA también se vio afectado por el impacto del virus H1N1 y por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, el EBITDA habría sido de €4,8 millones en el 2T 2009, un aumento del 2,8% respecto a 2T 2008. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 31,5% en el 2T 2009, desde el 24,2% en el 2T 2008.

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 descenso de €5,8 millones (un 8,8%), hasta alcanzar los €60,2 millones en el 2T 2009, frente a los €66,0 millones alcanzados en el 2T 2008. Este descenso se ha debido principalmente a Máquinas Italia (€3,4 millones), reflejando la ausencia de un ingreso no recurrente de €4,5 millones por la reversión parcial de una provisión realizada en el Q2 2008; a Italia Bingos (€2,1 millones), principalmente derivado de la caída de la venta de cartones y la recaudación media diaria por máquina; y a Colombia (€1,8 millones), debido principalmente al menor número de máquinas instaladas y a la depreciación del peso colombiano frente al euro. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento registrado en Panamá (€2,0 millones) que refleja el crecimiento del parque (incluyendo la apertura del Casino Colón en diciembre de 2008) y a la apreciación del dólar estadounidense respecto al euro; en Apuestas Deportivas España (€0,5 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (comenzó el 2T 08) y el País Vasco (comenzó en el 4T 2008); y en Uruguay (€0,4 millones) por el incremento de la recaudación media diaria por máquina así como de los ingresos asociados al hipódromo.

Gastos de explotación. Disminuyeron €0,7 millones (un 1,1%), situándose en €63,2 millones en el 2T 2009, frente a los €63,9 millones del 2T 2008. Este descenso de gastos se ha registrado fundamentalmente en Bingos España (€1,0 millones) y en Bingos Italia (€0,9 millones) por el menor volumen de negocio; y en Brasil (€0,8 millones) resultado de la reducción de costes. Este descenso se vio parcialmente compensado por el aumento de los gastos en Panamá (€2,0 millones) que refleja el crecimiento del parque, así como la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; en Apuestas Deportivas España (€0,3 millones), resultado de la progresiva expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco; y en Máquinas Italia (€0,2 millones) como consecuencia del incremento de la tasa impositiva a las máquinas AWP (entró en vigor el 1 de enero de 2009).

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,1 millones en el 2T 2009 desde cero en el 2T 2008.

Beneficio de explotación. Disminuyó en €5,2 millones hasta los €3,1 millones de pérdidas en el 2T 2009, frente a las ganancias de €2,1 millones del 2T 2008.

EBITDA. Disminuyó en €4,9 millones (un 53,3%) situándose en el 2T 2009 en €4,3 millones frente a €9,2 millones en el 2T 2008.

Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)		Segundo trimestre (de abril a junio)	
	2008	2009	2008	2009
	(En millones de euros)			
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:	(no auditado)			
Beneficio de explotación.....	75,4	54,0	33,7	24,1
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	43,8	48,2	21,7	24,2
Otros gastos de gestión corriente	11,0	15,8	3,3	6,1
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(6,2)	(1,3)	(5,9)	(0,3)
Variación del capital circulante				
Existencias	0,6	(0,3)	(0,1)	(0,3)
Deudores	0,8	(6,1)	3,1	(2,6)
Gastos anticipados.....	(0,3)	(0,6)	0,2	0,5
Cuentas a pagar	2,2	7,8	(4,2)	2,7
Ingresos diferidos.....	-	(0,1)	-	(0,1)
Gastos diferidos.....	(1,6)	0,1	(1,1)	0,1
Otros.....	0,4	(4,9)	0,5	(4,0)
Impuesto de sociedades.....	(25,7)	(24,3)	(14,6)	(14,6)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	100,4	88,3	36,6	35,8
Compras de inmovilizado ¹	(58,7)	(33,2)	(29,9)	(15,9)
Créditos a largo plazo ²	0,5	3,1	1,6	2,3
Inversiones ³	0,1	(0,6)	1,3	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(58,1)	(30,7)	(27,0)	(13,6)
Cambio neto de la deuda financiera ⁴	(0,3)	(27,2)	(0,3)	(7,0)
Variación de otros créditos bancarios	(5,7)	5,1	2,9	4,1
Dividendos ⁵	(4,6)	(1,3)	(3,8)	(0,9)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁶	(7,8)	(18,6)	11,2	(0,4)
Aumento de capital	-	-	-	-
Inversión neta en acciones propias.....	-	(0,4)	-	(0,1)
Ingresos por intereses.....	2,6	1,5	1,4	0,5
Gastos por intereses	(34,8)	(33,6)	(30,4)	(29,7)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio.....	(1,3)	1,3	(1,0)	1,3
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(51,9)	(73,2)	(20,0)	(32,2)
Cambio neto en la situación de Tesorería	(9,6)	(15,6)	(10,4)	(10,0)
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	91,3	83,3	92,1	77,7
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	81,7	67,7	81,7	67,7
Variación neta en la situación de tesorería.....	(9,6)	(15,6)	(10,4)	(10,0)
Estado de flujos de caja de operaciones interrumpidas:				
Tesorería proveniente de actividades de la explotación	1,3	-	0,2	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(1,3)	-	(0,8)	-
Tesorería proveniente de actividades de financiación	(1,2)	-	0,3	-
Cambio neto en la situación de tesorería	(1,2)	-	(0,3)	-
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	2,8	-	1,9	-
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	1,6	-	1,6	-
Variación neta en la situación de tesorería.....	(1,2)	-	(0,3)	-

1. 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, slots 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.
2. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que devuelvo dichos importes durante un periodo de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
3. Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
4. 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.
5. Los dividendos en el trimestre terminado el 30 de junio de 2008 y el primer semestre de 2008 difieren de los previamente publicados como resultado de una corrección de €1,0 millones en el resultado del 2T 2008 reportada en el 3T 2008.
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 de los seis primeros meses de 2009

La tesorería neta procedente de las actividades operativas del primer semestre de 2009 fue de €88,3 millones, con una disminución del 12,1% respecto a los €100,4 millones del mismo periodo del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación ha sido de €73,2 millones. Las principales partidas que han variado durante el primer semestre de 2009 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €18,6 millones, que se compone principalmente de una disminución en la financiación de proveedores de inmovilizado de €23,3 millones, un aumento del pasivo por aplazamiento de tasas en España de €5,6 millones, y un aumento de activos financieros de €0,9 millones. Los €23,3 millones de variación de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €0,2 millones (fundamentalmente en financiación de inversiones en Codere Network) y una variación negativa de €23,5 millones (principalmente por el pago pendiente al ejercer la opción de compra del negocio de máquinas instaladas en los bingos de Italia (€7,6 millones), por el pago parcial de la compra de minoritarios de Argentina (€2,9 millones) y pagos de inversiones en España máquinas, México y Panamá)
 - Una disminución neta de €7,2 millones en deuda financiera, resultado de los €26,8 millones de reducción en la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior y los €0,4 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
 - Un aumento neto de otros créditos bancarios de €5,1 millones principalmente por el incremento de préstamos en México que compensa la amortización de préstamos en Colombia y Bingos Italia.
 - Fondos desembolsados en la adquisición en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,4 millones.
 - Dividendos pagados a minoritarios de €1,3 millones, gastos financieros pagados de €33,6 millones, ingresos financieros cobrados de €1,5 millones y una variación neta en los fondos por diferencias de cambio de €1,3 millones (€6,5 millones de diferencias positivas y €5,2 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de 33,2 millones de euros, se recibieron €3,1 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €1,8 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €6,1 millones, recuperaciones de créditos de €7,9 millones), una disminución neta de €1,3 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €4,8 millones, netos de recuperaciones de €6,1 millones), y sin variación en créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €2,8 millones, netos de €2,8 millones en pagos). Hemos tenido un flujo neto negativo de inversiones por un total de €0,6 millones, importe neto de pagos relacionados con la opción sobre las máquinas instaladas en bingos de Italia de €0,9 millones e impacto positivo de €0,3 millones por ajustes de pagos contingentes relacionados con la compra de operadores en España realizada el año anterior.

Durante el primer semestre de 2009 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €15,6 millones.

Comentarios al estado de flujos de caja del segundo trimestre de 2009

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 2T 2009 fue de €35,8 millones de euros, con una disminución del 2,2% respecto a los 36,6 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación ha sido de €33,8 millones de euros. Las principales partidas que han variado durante el 2T 2009 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €0,4 millones, que se compone de una disminución en la financiación de proveedores de inmovilizado de €7,0 millones, un aumento del pasivo por aplazamiento de tasas en España de €5,6 millones, y una disminución de activos financieros de €1,0 millones. Los €7,0 millones de disminución en la financiación de proveedores se desglosa en una variación negativa de €8,9 millones (fundamentalmente en inversiones en España máquinas y Panamá) y una variación positiva de €1,9 millones (principalmente €0,2 millones en Codere Network y €0,8 millones en Bingos de Italia).
- Una disminución neta de €7,0 millones en deuda financiera, resultado de los €6,8 millones de reducción en la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior y los €0,2 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Un aumento neto de otros créditos bancarios de €4,1 millones principalmente por el incremento de préstamos en México que compensa la amortización de préstamos en Colombia y Bingos Italia.
- Fondos desembolsados en la adquisición en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,1 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €0,9 millones, gastos financieros pagados de €29,7 millones, ingresos financieros cobrados de €0,5 millones y una variación neta en los fondos por diferencias de cambio de €1,3 millones (€2,5 millones de diferencias positivas y €1,2 millones de diferencias negativas)

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €15,9 millones y se recibieron €2,3 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €1,4 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €1,7 millones, recuperaciones de créditos de €3,1 millones), una disminución neta de €0,9 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €1,6 millones, netos de recuperaciones de €2,5 millones), y sin variación en créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €1,7 millones, netos de €1,7 millones en pagos).

Durante el segundo trimestre de 2009 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €0,0 millones.

Inversiones

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)		Segundo trimestre (de abril a junio)	
	2008 ¹	2009	2008 ¹	2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
Máquinas España	25,4	11,1	13,8	3,8
Argentina	13,0	4,4	3,3	1,6
México	5,1	5,9	1,9	3,3
Italia	(1,1)	5,3	(1,7)	2,7
Cabeceras	2,3	0,5	1,6	0,4
Otros	<u>13,4</u>	<u>3,5</u>	8,1	1,8
Total	58,1	30,7	27,0	13,6
Mantenimiento	36,7	22,8	19,7	9,6
Crecimiento	<u>21,4</u>	<u>7,9</u>	7,3	4,0
Total	58,1	30,7	27,0	13,6

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas.

Balance

La tabla que aparece más abajo es el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y a 30 de junio de 2009.

	A 31 de diciembre, <u>2008</u> (auditado)	A 30 de junio, <u>2009</u> (no auditado)
	(en millones de euros)	
Activos no Corrientes	943,3	917,0
Activos Intangibles	184,3	188,3
Inmovilizado Material.....	373,8	354,1
Activos Financieros no corrientes.....	85,8	80,0
Fondo de Comercio de consolidación.....	269,7	266,1
Otros activos no corrientes.....	0,7	0,7
Impuestos diferidos de activo	29,0	27,8
Activos corrientes.....	277,4	242,7
Existencias	13,1	13,5
Cuentas a cobrar.....	142,1	129,3
Otros activos Financieros Corrientes	34,0	26,7
Tesorería y otros activos equivalentes	83,3	67,7
Otros activos corrientes.....	4,9	5,5
Total activo.....	1.220,7	1.159,7
Patrimonio neto de la Sociedad dominante	54,3	30,2
Capital suscrito	11,0	11,0
Prima de emisión	231,3	231,3
Otros	(177,4)	(206,4)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	(10,6)	(5,7)
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	20,6	19,4
Pasivos no Corrientes	840,5	827,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1,0	1,0
Provisiones y pasivos financieros	41,9	40,3
Acreedores a largo plazo	797,6	786,3
Deudas con entidades de crédito.....	47,4	46,5
Impuestos diferidos.....	29,7	27,7
Bonos emitidos	656,7	657,0
Otras deudas.....	63,8	55,1
Pasivos Corrientes	305,3	282,5
Acreedores comerciales	89,3	84,4
Bonos y otros valores negociables.....	3,3	3,4
Deudas con entidades de crédito.....	53,7	33,2
Otras deudas no comerciales.....	152,2	153,3
Provisiones para operaciones de tráfico y otros	6,8	8,2
Total fondos propios y pasivos.....	1.220,7	1.159,7

Comentarios al Balance a 30 de junio de 2009

En el primer semestre de 2009 el activo total disminuyó en €61,0 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a la devaluación del 11,1% del peso argentino frente al euro entre el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de junio de 2009. Esta devaluación ha tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en el primer semestre de 2009 (€48,2 millones), disminuyó en €21,5 millones, principalmente como resultado de la devaluación descrita anteriormente, que fue significativamente mayor que las actividades de inversión llevadas a cabo durante el periodo.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, se redujo €1,0 millones respecto al nivel de diciembre de 2008, fundamentalmente debido al menor uso de la Línea de Crédito Senior (€26,8 millones), y la amortización de deuda local en Italia (€1,4 millones), parcialmente compensado por incrementos de deuda local en México (€6,5 millones).

La tesorería disminuyó en €15,6 millones y la cartera de valores a corto plazo disminuyó en €7,3 millones.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	30 septiembre, 2008	31 diciembre, 2008	31 marzo, 2009	30 junio, 2009
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	102,4	83,3	77,7	67,7
Créditos bancarios	8,7	4,8	7,2	11,1
Intereses del bono	15,9	2,3	15,9	2,3
Bono de HRU	<u>1,1</u>	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>
Deuda a corto plazo	25,7	8,1	24,2	14,5
Deuda Senior	35,0	48,9	29,6	22,1
Bonos.....	652,2	652,4	652,7	653,0
Otras deudas a largo plazo.....	<u>49,5</u>	<u>51,7</u>	<u>50,4</u>	<u>50,5</u>
Deuda a largo plazo.....	736,7	753,0	732,7	725,6
Total deuda.....	762,4	761,1	756,9	740,1
Patrimonio neto de la sociedad dominante	<u>128,3</u>	<u>54,3</u>	<u>44,2</u>	<u>30,2</u>
Total capitalización	890,7	815,4	801,1	770,3

Otros datos financieros¹

	Doce meses terminados el			
	30 septiembre 2008	31 diciembre 2008	31 marzo 2009	30 junio, 2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA	220,7	233,0	225,5	217,5
Gastos financieros netos	63,0	66,4	67,6	69,8
Total deuda neta	660,0	677,8	679,2	672,4
Total deuda neta entre EBITDA	3,0x	2,9x	3,0x	3,1x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,5x	3,5x	3,3x	3,1x

1. Las cifras han sido ajustadas para excluir las operaciones interrumpidas así como para reflejar la nueva definición de EBITDA que excluye el impacto del resultado por la baja de activos.

Otra información relevante

Tipos de cambio. Las siguientes tablas muestran los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación, así como los tipos de cambio promedios para el 2T 2008 y 2T 2009 y para el primer semestre de 2008 y de 2009:

	31 diciembre 2008	30 junio 2009	Variación
Euro/Peso argentino	4,79	5,32	11,1%
Euro/Peso mexicano	19,17	18,63	(2,8%)

	Trimestre terminado el 30 de junio			Semestre terminado el 30 de junio		
	2008	2009	Variación	2008	2009	Variación
Euro/Peso argentino	4,88	5,08	4,1%	4,80	4,86	1,3%
Euro/Peso mexicano	16,29	18,15	11,4%	16,25	18,44	13,5%

Coberturas de tipo de cambio. A fecha de este documento, se han suscrito contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera:

(en millones)

	<u>€ARS</u>	<u>US\$/ARS</u>	<u>€US\$</u>	<u>€MXN</u>
3T 2009	-	20,0	14,4	5,0
4T 2009	-	11,1	-	5,0
1T 2010	-	<u>15,8</u>	-	<u>7,9</u>
Total	-	46,9	14,4	17,9

Las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 2T de 2009 fueron de 1,0 millón de euros, lo que añadido a la ganancia de 0,4 millones de euros obtenida en el 1T 2009, nos deja una ganancia en el primer semestre de 2009 de 1,4 millones de euros. Las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 2T de 2009 fueron de 0,9 millones de euros, lo que añadido a la ganancia de 1,0 millones de euros en 1T 2009, nos deja una ganancia en el primer semestre de 2009 de 1,9 millones de euros. Las plusvalías obtenidas se recogen como otros ingresos de explotación en los negocios argentino y mexicano. 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.

Aplazamiento de tasas de juego. En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 30 de junio de 2009 se nos había aprobado el aplazamiento de €5,6 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €1 millones adicionales. Los aplazamientos aprobados vienen reflejados en el Flujo de Caja dentro del apartado de actividades financieras y las cantidades pendientes de aprobación aparecen reflejadas en el apartado de actividades de explotación. Todas las cantidades se reflejan en el apartado de tasas de juego y otros impuestos dentro de la cuenta de resultados consolidados de los correspondientes trimestres.

Miembros del grupo restringido. En el 2T 2009 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €32,7 millones, €47,8 millones, y (€8,0 millones) respectivamente. A 30 de junio de 2009 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €29,5 millones y €1.127,4 millones respectivamente.

Acuerdo de arbitraje con Merit Holding. Resolvimos nuestro conflicto con Merit Holding por el que se solicitó el inicio de un procedimiento arbitral bajo las normas de la Cámara de Comercio Internacional (CCI) como viene descrito en la Memoria Anual 2008. El coste de este acuerdo reflejado en el 2T 09 ascendió a €0,5 millones, incluyendo las tasas legales correspondientes.

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
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.