

13 de Noviembre de 2008

CODERE, S.A.

Resultados del tercer trimestre y acumulados a 30 de septiembre de 2008

Puntos destacados

- Tantos los resultados del trimestre como los acumulados a 30 de septiembre de 2008 reflejan un continuo crecimiento en nuestros principales mercados de Latinoamérica (México y Argentina) a pesar de la fuerte apreciación del euro frente a las monedas locales de estos mercados comparado con el mismo período en 2007.
- Los ingresos obtenidos se explican gracias a un aumento del parque de 5.114 máquinas, llegando a finales de septiembre de 2008 a 53.909 frente a las 48.795 de finales de septiembre de 2007, lo que supone un incremento del 10,5%.
- En el mismo período, el grupo añadió 10 bingos más, fundamentalmente en México, alcanzando los 135 bingos a 30 de septiembre de 2008 frente a los 125 que había en la misma fecha de 2007.

Resultados financieros consolidados

- Los ingresos se incrementaron en 141,8 millones de euros, un 22,3%, hasta los 778,5 millones en los nueve primeros meses de 2008 frente a los 636,7 millones de euros que se ingresaron en el mismo período de 2007.
- El EBITDA aumentó en 18,9 millones de euros, un 11,8%, hasta los 179,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008 desde los 160,5 millones de euros en los primeros nueve meses de 2007.
- El beneficio neto de los primeros nueve meses de 2008 cayó hasta los 5,6 millones de euros, frente a los 17,9 millones del período comparativo en 2007, principalmente a causa de la pérdida de 9,5 millones de las actividades interrumpidas en Italia (Máquinas Directa y Apuestas Deportivas), de las pérdidas por el lanzamiento del negocio de Apuestas Deportivas en España, y de los efectos de la apreciación del euro en los primeros nueve meses de 2008 comparado con el mismo período del 2007.
- El flujo de caja operativo (EBITDA menos intereses netos e impuestos) creció un 1,8% hasta los 92,6 millones de euros.
- Los resultados se han visto afectados por la fuerte apreciación del euro frente a las divisas en las que operamos. A tipos de cambio constantes, los ingresos, EBITDA y resultado atribuible a la sociedad dominante habrían sido de 828,4, 194,9 y 12,0 millones de euros respectivamente en los primeros nueve meses de 2008, suponiendo variaciones de 30,1%, 21,4% y (33,0%) respectivamente frente al mismo período del año anterior.

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 a los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2007 y 2008¹.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007 ²	2008	% var.	2007 ²	2008	% var.
(En millones de euros, excepto %)						
(no auditado)						
Datos de la cuenta de resultados consolidados:						
Ingresos de explotación ³	636,7	778,5	22,3%	219,3	274,6	25,2%
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos ³	72,2	70,2	(2,8)%	27,0	29,0	7,4%
Gastos de personal.....	98,3	129,3	31,5%	35,0	44,7	27,7%
Depreciación del inmovilizado material	34,8	51,1	46,8%	12,6	17,7	40,5%
Amortización del inmovilizado inmaterial	12,1	16,4	35,5%	3,8	6,0	57,9%
Variación de las provisiones de tráfico.....	6,5	1,6	(75,4)%	1,7	0,7	(58,8)%
Otros gastos de explotación:	305,7	399,6	30,7%	100,3	141,5	41,1%
Tasas de juego y otros impuestos	203,9	239,0	17,2%	67,5	85,1	26,1%
Alquiler de máquinas recreativas	0,3	1,2	n.a.	0,2	0,4	100,0%
Otros	101,5	159,4	57,0%	32,6	56,0	71,8%
Gastos de explotación totales ³	529,6	668,2	26,2%	180,4	239,6	32,8%
Beneficio de explotación	107,1	110,3	3,0%	38,9	35,0	(10,0)%
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	47,3	55,4	17,1%	16,1	18,9	17,4%
Ingresos financieros.....	6,8	7,0	2,9%	2,2	2,1	(4,5)%
Diferencias de cambio	(4,5)	(2,5)	44,4%	(3,4)	1,6	147,1%
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	62,1	59,4	(4,3)%	21,6	19,8	(8,3)%
Impuesto sobre beneficios	29,0	38,4	32,4%	10,3	13,6	32,0%
Rtdos después de impuestos de operaciones continuadas	33,1	21,0	(36,6)%	11,3	6,2	(45,1)%
Rtdos después de impuestos de operaciones interrumpidas	(5,7)	(9,5)	(66,7)%	(2,1)	-	100,0%
Resultado consolidado del ejercicio	27,4	11,5	(58,0)%	9,2	6,2	(32,6)%
Resultado socios externos.....	9,5	5,9	(37,9)%	3,2	1,3	(59,4)%
Resultado atribuible sociedad dominante	17,9	5,6	(68,7)%	6,0	4,9	(18,3)%
Otra información financiera:						
EBITDA ⁴	160,5	179,4	11,8%	57,0	59,4	4,2%
Operaciones interrumpidas: Máquinas Italia (operaciones directas) y Apuestas Deportivas Italia⁵:						
Ingresos de explotación	25,9	7,0	(73,0)%	8,6	-	n.a.
Gastos de explotación.....	30,9	16,5	(46,6)%	10,5	-	n.a.
Beneficio de explotación	(5,0)	(9,5)	(90,0)%	(1,9)	-	n.a.
Resultado financiero	(0,4)	-	100,0%	(0,1)	-	n.a.
Resultado antes de impuestos	(5,4)	(9,5)	(75,9)%	(2,0)	-	n.a.
Impuesto sobre beneficios	0,3	-	(100,0)%	0,1	-	n.a.
Resultado después de impuestos.....	(5,7)	(9,5)	(66,7)%	(2,1)	-	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA	(1,7)	(1,9)	(11,8)%	(0,7)	-	n.a.

1. Para los últimos 3 meses, los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron 269,0 millones de euros, 57,7 millones de euros, y 4,6 millones de euros respectivamente.
2. Puesto que los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del 3T 2007 y los nueve primeros meses de 2007 difieren de los publicados previamente.
3. En 2008 hemos cambiado el modo de contabilizar los ingresos en el hipódromo de Uruguay para homogeneizarlo al mismo tratamiento contable usado en otros negocios. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (consumos y otros gastos externos). Desde principios de 2008 los ingresos se contabilizan netos de premios, por lo que éstos tampoco aparecen en los gastos operativos. Siguiendo el estándar anterior, los ingresos consolidados en el 3T 2007 hubieran sido 217,8 millones de euros, y los gastos operativos 178,9 millones de euros; los ingresos consolidados en los primeros nueve meses de 2007 hubieran sido 629,6 millones de euros y los gastos operativos 522,5 millones de euros.
4. Definimos EBITDA como el Beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización del período, más la variación en provisiones de tráfico.
5. Incluye los resultados de las operaciones directas de Máquinas Italia hasta el momento de su venta, más un coste de reestructuración de 6,0 millones de euros (incluido en su totalidad en 1T 2008) más los resultados de las operaciones de Apuestas Deportivas Italia hasta el momento de la venta en 2T 2008, más un coste de 1,0 millón de euros registrado al momento de la venta (2T 2008).

Datos operativos

A 30 de septiembre

	2007	2008	% var.
Máquinas recreativas/TEBs			
España.....	15.350	15.909	3,6%
Argentina	4.587	4.487	(2,2%)
México.....	14.801	19.575	32,3%
Máquinas Italia	717	1.759	145,3%
Bingos Italia	329	601	82,7%
Panamá	1.301	1.410	8,4%
Colombia	10.412	8.639	(17,0%)
Uruguay	1.298	1.529	17,8%
Total.....	48.795	53.909	10,5%

Número de salas de bingo

España.....	1	1
Argentina	14	14
México.....	92	102
Italia.....	11	12
Colombia	7	6
Total.....	125	135

Salas de apuestas

México.....	44	47
Brasil.....	4	3
Panamá	3	5
Uruguay	4	6
España.....	=	16
Total.....	55	77

Casinos..... 5 5

Hipódromos..... 2 3

						% var.
	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08	3T 08 vs. 3T 07
Euros						
Recaudación media diaria por máquina						
Máquinas España.....	56,6	58,8	59,9	57,3	52,5	(7,3%)
Argentina.....	162,9	164,8	168,5	173,0	200,8	23,3%
México.....	61,6	60,5	57,4	53,4	55,2	(10,5%)
Máquinas Italia	67,8	62,8	62,9	63,4	60,4	(10,9%)
Bingos Italia (AWP).....	109,5	105,9	98,8	88,5	88,8	(18,9%)
Moneda local						
Argentina.....	703	753	799	842	919	30,7%
México.....	931	953	933	870	855	(8,1%)

Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% var.	2007	2008	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Máquinas España.....	153,3	158,7	3,5%	50,8	51,4	1,2%
Argentina.....	220,8	255,2	15,6%	78,3	94,8	21,1%
México.....	93,6	170,4	82,1%	35,7	59,7	67,2%
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	16,6	20,0	20,5%	1,7	5,9	n.a.
Apuestas Deportivas España.....	-	0,2	n.a.	-	0,1	n.a.
Máquinas Italia.....	12,1	35,1	n.a.	5,7	13,7	140,4%
Bingos Italia.....	65,2	71,1	9,0%	20,0	23,2	16,0%
Brasil.....	1,1	1,7	54,5%	0,6	0,6	0,0%
Colombia.....	26,1	24,2	(7,3%)	9,1	10,2	12,1%
Panamá.....	31,8	32,0	0,6%	11,9	11,1	(6,7%)
Uruguay ¹	15,6	9,0	(42,3%)	5,0	3,3	(34,0%)
Cabeceras.....	0,5	0,9	80,0%	0,5	0,6	20,0%
Total.....	636,7	778,5	22,3%	219,3	274,6	25,2%

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% var.	2007	2008	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Máquinas España.....	55,1	51,4	(6,7%)	18,3	15,8	(13,7%)
Argentina.....	72,6	80,3	10,6%	26,0	28,6	10,0%
México.....	38,1	52,0	36,5%	14,0	16,1	15,0%
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	1,0	1,0	0,0%	(1,0)	0,0	100,0%
Apuestas Deportivas España.....	(0,8)	(3,8)	n.a.	(0,5)	(1,6)	n.a.
Máquinas Italia.....	(3,3)	5,1	n.a.	(0,9)	1,1	n.a.
Bingos Italia.....	7,0	5,0	(28,6%)	2,0	1,2	(40,0%)
Brasil.....	(4,1)	(2,0)	51,2%	(1,7)	(0,7)	58,8%
Colombia.....	3,9	7,6	94,9%	2,6	4,1	57,7%
Panamá.....	8,8	6,8	(22,7%)	3,8	2,5	(34,2%)
Uruguay.....	2,0	2,1	5,0%	0,6	0,9	50,0%
Cabeceras.....	(19,8)	(26,1)	(31,8%)	(6,2)	(8,6)	(38,7%)
Total.....	160,5	179,4	11,8%	57,0	59,4	4,2%

1. En 2008 hemos cambiado el modo de contabilizar los ingresos en el hipódromo de Uruguay para homogeneizarlo al mismo tratamiento contable usado en otros negocios. Desde el comienzo de 2008 los ingresos se contabilizan netos de premios. Siguiendo el anterior estándar contable, en el 3T 2007 los ingresos en el negocio de Uruguay hubiesen sido 3,5 millones de euros, mientras que los ingresos en los primeros nueve meses de 2007 hubiesen sido 8,5 millones de euros.

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 tercer trimestre y los primeros nueve meses de 2008 a tipos de cambio constantes del tercer trimestre y los primeros nueve meses de 2007.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% var.	2007	2008	% var.
(En millones de euros, excepto %)						
Ingresos operativos:						
(no auditado)						
España ¹	169,9	178,9	5,3%	52,5	57,4	9,3%
Argentina	220,8	287,2	30,1%	78,3	100,6	28,5%
México	93,6	184,6	97,3%	35,7	61,6	72,5%
Otras Operaciones ¹ :						
Italia ²	77,3	106,2	37,4%	25,7	36,9	43,6%
Brasil	1,1	1,6	43,6%	0,6	0,5	(16,7)%
Colombia	26,1	24,3	(7,0)%	9,1	10,2	12,1%
Panamá	31,8	36,2	14,0%	11,9	12,1	1,7%
Uruguay	15,6	8,5	(45,4)%	5,0	3,0	(40,0)%
Cabeceras	0,5	0,9	80,0%	0,5	0,6	20,0%
Total	636,7	828,4	30,1%	219,3	282,9	29,0%
(En millones de euros, excepto %)						
EBITDA:						
(no auditado)						
España ¹	55,3	48,6	(12,1)%	16,8	14,2	(15,5)%
Argentina	72,6	90,8	25,1%	26,0	31,2	20,0%
México	38,1	56,1	47,2%	14,0	16,7	19,3%
Otras Operaciones ¹ :						
Italia ²	3,7	10,1	n.a.	1,1	2,3	109,1%
Brasil	(4,1)	(1,9)	53,7%	(1,7)	(0,6)	64,7%
Colombia	3,9	7,6	94,9%	2,6	4,1	57,7%
Panamá	8,8	7,7	(12,5)%	3,8	2,8	(26,3)%
Uruguay	2,0	2,0	0,0%	0,6	0,8	33,3%
Cabeceras	(19,8)	(26,1)	(31,8)%	(6,2)	(8,6)	(38,7)%
Total	160,5	194,9	21,4%	57,0	62,9	10,4%
(En millones de euros, excepto %)						
Beneficio neto						
(no auditado)						
Beneficio neto	17,9	12,0	(33,0)%	6,0	7,0	16,7%

1. Bingos España y Apuestas Deportivas España están incluidas en España y excluidas de Otras Operaciones.
2. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

Comentarios a las partidas de las Cuentas de PyG para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 (no auditado)

Ingresos de explotación

En los primeros nueve meses de 2008, los ingresos de explotación aumentaron 141,8 millones de euros (un 22,3%) hasta 778,5 millones de euros, frente a los 636,7 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007. Este incremento se deriva principalmente del aumento de ingresos en México (76,8 millones de euros), resultado fundamentalmente del mayor número de TEBs instalados, de la consolidación proporcional de ICELA que tiene un impacto significativo en ingresos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs, así como por los otros negocios añadidos como el hipódromo y el centro de convenciones; en Argentina (34,4 millones de euros), consecuencia del incremento de la recaudación media diaria por máquina impulsada principalmente por la instalación de TITO (Ticket-In-Ticket-Out) y otros sistemas *cashless* en salas que representan, aproximadamente, el 55% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de septiembre de 2008; en Máquinas Italia (23,0 millones de euros), por la consolidación de los operadores indirectos de máquinas comprados en 2007 y una mayor contribución de Codere Network, fundamentalmente por la reversión parcial de la provisión dotada (provisión desdotada en el 2T de 2008); y en Bingos Italia (5,9 millones de euros), debido a la introducción de máquinas recreativas en las salas de bingo y a la consolidación de las salas de bingo compradas en 2007. Estos mayores ingresos se han visto compensados parcialmente por el descenso de 6,6 millones de euros con respecto a los primeros nueve meses de 2007 en Uruguay, como consecuencia de la modificación en el registro de los ingresos (véase página 3) y por una disminución neta de 1,9 millones de euros en Colombia como resultado del menor número de máquinas, parcialmente compensado por los 3,2 millones de euros de beneficio obtenido en la venta de la sede central.

Gastos de explotación

En los primeros nueve meses de 2008, los gastos de explotación aumentaron 138,6 millones de euros (un 26,2%), hasta 668,2 millones de euros, frente a los 529,6 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007. Este aumento obedeció fundamentalmente al aumento del volumen de negocio en México (76,2 millones de euros), asociado al aumento de TEBs, a la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en gastos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs además de aportar actividades adicionales a la operación, y a la contabilización del nuevo impuesto al juego que entró en vigor el 1 de enero de 2008; al incremento de costes (impuestos al juego, otros impuestos y personal) en el negocio argentino (26,7 millones de euros), reflejando el incremento de la actividad comercial y de la inflación; al incremento de costes en Máquinas Italia (12,9 millones de euros), por la consolidación de los operadores adquiridos en 2007 (impacto minorado como consecuencia de las provisiones no recurrentes registradas en los primeros nueve meses de 2007); y al incremento de ciertos costes en Máquinas España (12,2 millones de euros) debido fundamentalmente al incremento del parque de máquinas recreativas. Este incremento se ve compensado parcialmente por la disminución de 6,3 millones de euros en Uruguay respecto a 2007, principalmente como consecuencia de la modificación en el registro de los ingresos (véase página 3), y por una disminución de 5,6 millones de euros en Colombia por la ausencia de las provisiones no recurrentes registradas en 2007 y por el menor número de máquinas en operación.

Beneficios de explotación

En los primeros nueve meses de 2008, el beneficio de explotación aumentó 3,2 millones de euros, un 3,0%, hasta 110,3 millones desde los 107,1 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007. El margen de explotación se redujo hasta el 14,2% en los primeros nueve meses de 2008, desde el 16,8% de los primeros nueve meses de 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 18,9 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008 (un 11,8%) hasta 179,4 millones de euros, frente a los 160,5 millones de euros del mismo período de 2007. El incremento de EBITDA se debió fundamentalmente a la evolución de México (13,9 millones de euros) debido al aumento del número de TEBs en operación y a la consolidación de ICELA; de Máquinas Italia (8,4 millones de euros) por la consolidación de los operadores adquiridos en 2007 así como por la reversión parcial de la provisión en Codere Network en el 2T de 2008; de Argentina (7,7 millones de euros) por el aumento de medias de recaudación; y de Colombia (3,7 millones de euros) principalmente por los 3,2 millones de euros de beneficio obtenidos en la venta de la sede central y por la ausencia de provisiones no recurrentes dotadas en

el mismo período en 2007. Estos crecimientos se vieron moderados en parte por mayores costes en cabeceras (6,3 millones de euros) fundamentalmente asociados al crecimiento de la plantilla. En los primeros nueve meses de 2008, el margen de EBITDA se redujo hasta el 23,0%, desde el 25,2% de idéntico período de 2007.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron durante los primeros nueve meses de 2008 en 0,2 millones de euros hasta 7,0 millones de euros frente a 6,8 millones de euros en el mismo período de 2007. Este aumento refleja principalmente la actualización de la diferencia entre el valor presente y el valor nominal de las cuentas a recibir de Caliente, parcialmente compensado por menores niveles de caja respecto al período anterior.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante los primeros nueve meses de 2008 en 8,1 millones de euros hasta 55,4 millones de euros frente a 47,3 millones de euros en el mismo período de 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA (reflejando el interés de la deuda bancaria así como los arrendamientos financieros asociados con las TEBs de IGT) y mayores niveles de deuda agregada por la cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante los primeros nueve meses de 2008 en 9,4 millones de euros hasta 38,4 millones de euros, frente a 29,0 millones de euros en el mismo período de 2007. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en México, incluyendo la consolidación de ICELA.

Beneficio (pérdida) después de impuestos de las actividades interrumpidas

La pérdida después de impuestos de las actividades interrumpidas, que comprende los resultados del negocio directo de Máquinas Italia y la *joint venture* de apuestas deportivas en Italia antes de su venta en el 1T de 2008 y 2T de 2008 respectivamente, se incrementaron en 3,8 millones de euros hasta los 9,5 millones de euros de pérdida en los primeros nueve meses de 2008.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en los primeros nueve meses de 2008 en 3,6 millones de euros hasta 5,9 millones de euros, frente a 9,5 millones de euros en idéntico período de 2007. Esta disminución se debe fundamentalmente a la adquisición del socio minoritario en México en octubre de 2007, y en menor medida a la adquisición de nuestro principal socio minoritario en Argentina en julio de 2008.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en 12,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, resultando en 5,6 millones de euros frente a 17,9 millones de euros en el mismo período de 2007. Excluyendo las pérdidas de operaciones interrumpidas de 9,5 millones de euros, el resultado atribuible a la sociedad hubiera sido 15,1 millones de euros.

Máquinas España

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	153,3	158,7	3,5%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	10,9	12,9	18,3%
Gastos de personal.....	26,3	28,8	9,5%
Depreciación del inmovilizado material.....	10,2	11,5	12,7%
Amortización del inmovilizado inmaterial	8,7	10,4	19,5%
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,7	1,8	5,9%
Otros gastos de explotación:	61,0	65,6	7,5%
Tasas de juego y otros impuestos	45,1	47,2	4,7%
Alquiler de máquinas recreativas	0,1	0,1	0,0%
Otros	<u>15,8</u>	<u>18,3</u>	15,8%
Gastos de explotación totales	118,8	131,0	10,3%
Beneficio de explotación	34,5	27,7	(19,7%)
EBITDA	55,1	51,4	(6,7%)

Ingresos de explotación. En los primeros nueve meses de 2008, los ingresos de explotación de la unidad de Máquinas España aumentaron 5,4 millones de euros (un 3,5%), hasta 158,7 millones de euros, desde los 153,3 millones de euros en el mismo período de 2007, debido principalmente al incremento del parque de máquinas recreativas instaladas y a la reventa de máquinas. A 30 de septiembre de 2008, Codere tenía 15.909 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.350 unidades a 30 de septiembre de 2007. En los primeros nueve meses de 2008 firmamos contratos para la instalación de 1.339 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos y se adquirieron operadores que aportaron un parque adicional de 162 máquinas. Por otra parte, contratos relativos a 1.136 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de 56,5 euros en los primeros nueve meses del año 2008, frente a los 59,4 euros del mismo período de 2007. Este descenso de media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Castilla y León, Cantabria y Asturias, se produce principalmente por la desaceleración macroeconómica española, por el impacto de las compras de operadores realizadas a finales de 2007 y por la ausencia de los efectos positivos de los cambios regulatorios aprobados en 2006 y principios de 2007 en mercados de fuerte presencia de Codere como Andalucía, Valencia o las Islas Baleares.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación del negocio de Máquinas España aumentaron en 12,2 millones de euros (un 10,3%), situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 131,0 millones de euros frente a los 118,8 millones de euros del mismo período de 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En los primeros nueve meses de 2008, los consumos crecieron 2,0 millones de euros (un 18,3%), hasta 12,9 millones de euros, frente a los 10,9 millones de euros del mismo período de 2007, reflejando principalmente un incremento en el número de máquinas compradas para ser revendidas.

- *Gastos de personal.* Los gastos de personal aumentaron 2,5 millones de euros (un 9,5%) hasta situarse en los primeros nueve meses de 2008 en 28,8 millones de euros, frente a los 26,3 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007, debido a incrementos salariales correspondientes al nuevo año y al incremento de plantilla asociado al mayor número de máquinas gestionadas.
- *Depreciación del inmovilizado material.* En los primeros nueve meses de 2008, esta partida aumentó 1,3 millones de euros (un 12,7%), hasta 11,5 millones de euros, frente a los 10,2 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007, reflejando el mayor número de máquinas gestionadas y la renovación del parque.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida aumentó 1,7 millones de euros (un 19,5%) hasta situarse en 10,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 8,7 millones de euros en dicho período de 2007, reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad a propietarios de locales de hostelería asociado al crecimiento del parque de máquinas instaladas y a la renovación y extensión de contratos de exclusividad en Madrid realizada a finales de 2007 en anticipación de la nueva regulación en dicha comunidad autónoma, cuya entrada en vigor se espera a principios del 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación del negocio de Máquinas España aumentaron 4,6 millones de euros (un 7,5%), hasta 65,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 61,0 millones de euros en el mismo período de 2007. Este aumento fue motivado principalmente por el incremento de los impuestos sobre juegos de azar y otros gastos derivados del crecimiento del parque de máquinas recreativas y del parque de vehículos, incluyendo gastos de combustible.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación del negocio de Máquinas España disminuyeron 6,8 millones de euros (un 19,7%) hasta situarse en 27,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008, frente a los 34,5 millones de euros de idéntico período de 2007. El margen de explotación fue del 17,5% en los primeros nueve meses de 2008, frente al 22,5% del mismo período de 2007.

EBITDA. El EBITDA del negocio de Máquinas España disminuyó en 3,7 millones de euros (un 6,7%), hasta situarse en 51,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, desde los 55,1 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007. El margen de EBITDA del negocio de Máquinas España disminuyó pasando del 35,9% de los primeros nueve meses de 2007 al 32,4% en el mismo período de 2008.

Argentina

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	220,8	255,2	15,6%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,5	5,4	54,3%
Gastos de personal.....	25,2	33,7	33,7%
Depreciación del inmovilizado material.....	7,3	7,9	8,2%
Amortización del inmovilizado inmaterial	1,5	1,3	(13,3%)
Variación de las provisiones de tráfico	0,4	-	(100,0%)
Otros gastos de explotación:	119,5	135,8	13,6%
Tasas de juego y otros impuestos	96,4	107,6	11,6%
Alquiler de máquinas recreativas	0,2	-	(100,0%)
Otros	<u>22,9</u>	<u>28,2</u>	23,1%
Gastos de explotación totales	157,4	184,1	17,0%
Beneficio de explotación	63,4	71,1	12,1%
EBITDA	72,6	80,3	10,6%

Ingresos de explotación. Los ingresos de explotación en Argentina comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo una vez deducidos los premios pagados y los procedentes de ventas de cartones de bingo, descontados los premios pagados. También reflejan las ganancias de los contratos de futuros de divisa extranjera sobre el peso argentino que vencieron en el período. Los ingresos de explotación aumentaron 34,4 millones de euros (un 15,6%) hasta situarse en 255,2 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 220,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2007. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el incremento de la recaudación media diaria por máquina principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *cashless* en salas que representan, aproximadamente, el 55% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de septiembre de 2008. Los ingresos se vieron significativamente afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino en el período. Aunque obtuvimos una ganancia de 1,3 millones de euros en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 1T de 2008, a tipos de cambio constantes (y ajustados para eliminar las ganancias del contrato), los ingresos habrían ascendido a 287,2 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 30,1% frente al mismo período de 2007.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de Argentina aumentaron 26,7 millones de euros (un 17,0%), situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 184,1 millones de euros, frente a los 157,4 millones de euros del mismo período de 2007. A continuación se detallan los principales cambios registrados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron 1,9 millones de euros (un 54,3%), hasta situarse en 5,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 3,5 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas y del incremento de costes por inflación.
- *Gastos de personal.* Los gastos de personal aumentaron 8,5 millones de euros (un 33,7%) hasta situarse en 33,7 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 25,2 millones de euros del mismo período de 2007. Este crecimiento se debe, fundamentalmente, a los mayores costes salariales por inflación y al incremento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Esta partida aumentó en 0,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008 hasta alcanzar los 7,9 millones de euros, frente a 7,3 millones de euros en dicho período de 2007 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *cashless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida se redujo 0,2 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, hasta situarse en 1,3 millones de euros en dicho período, desde 1,5 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación, que incluyen los impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, los gastos de marketing, los pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo y las pérdidas realizadas en los contratos de divisa extranjera, aumentaron 16,3 millones de euros (un 13,6%), hasta situarse en 135,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 119,5 millones de euros del mismo período de 2007. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos y a costes asociados con el incremento de la actividad comercial. Incluye pérdidas de 1,0 millones de euros en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 2T y 3T de 2008.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación de Argentina aumentaron 7,7 millones de euros (un 12,1%), hasta situarse en 71,1 millones de euros en la primera mitad de 2008, frente a los 63,4 millones de euros del mismo período de 2007. El margen de explotación disminuyó de 28,7% en los nueve primeros meses de 2007 a 27,9% en el mismo período de 2008.

EBITDA. El EBITDA de Argentina aumentó 7,7 millones de euros (un 10,6%), hasta situarse en 80,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 72,6 millones de euros del mismo período de 2007. Este crecimiento ha sido mitigado por la apreciación del euro frente al peso argentino. A tipos de cambio constantes (y ajustado para eliminar el efecto de los contratos vencidos en el período), el EBITDA habría alcanzado 90,8 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, resultando un crecimiento del 25,1% frente al mismo período de 2007. El margen de EBITDA de Argentina registró un retroceso, pasando del 32,9% de los primeros nueve meses de 2007 al 31,5% de idéntico período de 2008.

México

	Acumulado a 30 de septiembre 2008 (nueve meses)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	93,6	170,4	82,1%
<i>De los cuales, venta de salas a Caliente.....</i>	17,0	17,1	0,7%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	43,2	48,3	11,8%
<i>De los cuales, venta de salas a Caliente.....</i>	20,3	20,4	0,5%
Gastos de personal.....	0,2	15,2	n.a.
Depreciación del inmovilizado material.....	3,3	13,8	n.a.
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,4	2,9	n.a.
Variación provisiones de tráfico.....	-	0,3	n.a.
Otros gastos de explotación:	12,1	54,9	n.a.
Tasas de juego y otros impuestos	1,4	11,0	n.a.
Alquiler de máquinas recreativas.....	-	0,9	n.a.
Otros.....	<u>10,7</u>	<u>43,0</u>	n.a.
Gastos de explotación totales	59,2	135,4	128,7%
Beneficio de explotación	34,4	35,0	1,7%
EBITDA	38,1	52,0	36,5%

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

Los ingresos de explotación aumentaron 76,8 millones de euros, hasta situarse en 170,4 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 93,6 millones de euros de idéntico período de 2007. Este crecimiento refleja principalmente tanto el incremento en el número de TEBs como la consolidación de los nuevos permisionarios y de ICELA. El impacto en ingresos de la consolidación de esta última operación combina el efecto del crecimiento en terminales en el período, con el cambio contable en el registro de los ingresos provenientes de los negocios de bingos y salas de TEBs, y con la aportación de otros negocios asociados a dicha compra como el hipódromo y el centro de convenciones.

Los ingresos también se vieron afectados por la apreciación del euro frente al peso mexicano a pesar de que obtuvimos una ganancia de 0,9 millones de euros con los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 1T y 2T de 2008. Así, a tipos de cambio constantes (y ajustado para eliminar el efecto de esta ganancia), los ingresos habrían alcanzado los 184,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 97,3% frente al mismo período de 2007.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de México aumentaron 76,2 millones de euros, situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 135,4 millones de euros frente a los 59,2 millones de euros en idéntico período de 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de terminales de bingo electrónicos, ciertos gastos asociados a la instalación de TEBs, y los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA y nuevos permisionarios. Los consumos aumentaron en 5,1 millones de euros, hasta 48,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 43,2 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007, debido a la consolidación de ICELA.
- *Gastos de personal.* Se registró un aumento de 15,0 millones de euros situándose en 15,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2008 frente a 0,2 millones de euros en el mismo período del año anterior, originados fundamentalmente por la consolidación de ICELA.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Esta partida aumentó 10,5 millones de euros situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 13,8 millones de euros frente a los 3,3 millones de euros en el mismo período de 2007. Este crecimiento está asociado a la consolidación de ICELA que refleja, además de la depreciación de las inversiones en salas, la inclusión de otros negocios como el hipódromo y el centro de convenciones, y los TEBs de IGT.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida aumentó 2,5 millones de euros situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 2,9 millones de euros, frente a los 0,4 millones de euros de dicho período de 2007. Al igual que en los epígrafes anteriores este crecimiento está relacionado con la consolidación de ICELA, en este caso por la amortización de las licencias de juego.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación aumentaron 42,8 millones de euros, hasta situarse en 54,9 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 12,1 millones de euros del mismo período de 2007. Las principales razones de este incremento son la consolidación de ICELA, y el incremento del impuesto al juego, en vigor desde el 1 de enero de 2008. Esta partida incluye pérdidas de 0,3 millones de euros en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el 3T de 2008.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación de México aumentaron 0,6 millones de euros, (un 1,7%), hasta situarse en 35,0 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 34,4 millones de euros de idéntico período de 2007. El margen de explotación se redujo, pasando del 36,8% de los primeros nueve meses de 2007 al 20,5% del mismo período de 2008 también como consecuencia de la consolidación de ICELA y del incremento del impuesto al juego.

EBITDA. El EBITDA de México aumentó 13,9 millones de euros (un 36,5%), hasta situarse en 52,0 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 38,1 millones de euros del mismo período de 2007. A tipos de cambio constantes, el EBITDA habría sido de 56,1 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, equivalente a un crecimiento del 47,2% respecto a idéntico período de 2007. El margen de EBITDA fue del 30,5% en los primeros nueve meses de 2008, frente al 40,7% del ejercicio anterior

Otras Operaciones

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. Los ingresos de explotación de Otras Operaciones experimentaron un aumento de 24,8 millones de euros (un 14,7%), hasta alcanzar los 193,3 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 168,5 millones de euros alcanzados en idéntico período de 2007. Los incrementos producidos en los ingresos de explotación se explican principalmente por el incremento en Máquinas Italia (23,0 millones de euros) debido a la consolidación de los operadores indirectos de máquinas adquiridos en 2007 y la mayor contribución de Codere Network por la reversión parcial de la provisión en el 2T 2008; por la evolución de Bingos Italia (5,9 millones de euros), sustentado tanto en la introducción de máquinas recreativas en las salas de bingo como en la consolidación de las salas de bingo compradas en 2007; y por el incremento de los ingresos en España Bingos (3,4 millones de euros) debido a la inclusión en el 3T de 2008 de los ingresos obtenidos en el bingo Canoe, que estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007. Estos mayores ingresos se han visto compensados parcialmente por una disminución neta de 1,9 millones de euros en Colombia como resultado del menor número de máquinas, parcialmente compensado por los 3,2 millones de euros de beneficio obtenido en la venta de la sede central y por el descenso de 6,6 millones de euros con respecto a los primeros nueve meses de 2007 en Uruguay, debido a la modificación en el registro de los ingresos. Si en los primeros nueve meses de 2007 se hubiera utilizado el mismo estándar contable, los ingresos de explotación de Otras Operaciones hubieran sido 161,4 millones de euros, con lo que en los primeros nueve meses de 2008 se habría producido un incremento de 31,9 millones de euros (un 19,8%) con respecto al mismo período del año anterior.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de Otras Operaciones aumentaron 18,1 millones de euros (un 10,5%), situándose en 190,6 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a los 172,5 millones de euros del mismo período de 2007. Este incremento se concentra en Máquinas Italia (12,9 millones de euros), debido a la consolidación de las compras realizadas en 2007 y está en parte mitigado porque el resultado de 2007 estaba afectado por la dotación de provisiones no recurrentes en Codere Network; en Bingo Italia por la consolidación de las salas compradas en 2007, así como por el incremento de gastos de marketing y otros costes asociados a la introducción de AWP's en las salas de bingo (7,7 millones de euros); en España Bingos (4,1 millones de euros) asociado al incremento de los costes motivado por la inclusión en el 3T de 2008 de la totalidad de los costes en el bingo Canoe, que estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007; y en Apuestas Deportivas España (3,4 millones de euros) por los costes de lanzamiento del negocio. Este crecimiento se ha visto compensado por unos menores costes en Colombia (5,6 millones de euros) debido principalmente a las provisiones no recurrentes dotadas en los primeros nueve meses de 2007 y al menor número de máquinas en operación. La modificación en el registro de los ingresos en Uruguay tuvo el mismo impacto en gastos de explotación que el que tuvo en ingresos. Asumiendo que hubiéramos aplicado el mismo estándar contable en 2007, los gastos de explotación de Otras Operaciones habrían sido 165,4 millones de euros, lo que hubiera supuesto un incremento de 25,2 millones de euros o un incremento de un 15,2% en los primeros nueve meses de 2008 frente a los primeros nueve meses de 2007.

Beneficios de explotación. El resultado de explotación de Otras Operaciones registró un incremento de 6,7 millones de euros alcanzando un beneficio de 2,7 millones de euros en los primeros nueve meses de 2008, frente a unas pérdidas de 4,0 millones de euros en idéntico período de 2007.

EBITDA. El EBITDA de Otras Operaciones aumentó 7,3 millones de euros (un 50,3 %), situándose en los primeros nueve meses de 2008 en 21,8 millones de euros de beneficio, frente a los de 14,5 millones de euros de los primeros nueve meses de 2007.

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

Ingresos de explotación

En el 3T 2008, los ingresos de explotación aumentaron 55,3 millones de euros (un 25,2%) hasta 274,6 millones de euros, frente a los 219,3 millones de euros del 3T 2007. Este incremento se deriva principalmente del aumento de ingresos en México (24,0 millones de euros), resultado fundamentalmente del mayor número de TEBs instalados, de la consolidación proporcional de ICELA que tiene un impacto significativo en ingresos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs y por los otros negocios añadidos como el hipódromo y el centro de convenciones; del aumento de los ingresos en Argentina (16,5 millones de euros) derivado del incremento de la recaudación media diaria por máquina principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *cashless* en salas que representan aproximadamente, el 55% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de septiembre de 2008; del incremento en Máquinas Italia (8,0 millones de euros) como resultado de la consolidación de los operadores indirectos de máquinas comprados en 2007; y de la evolución de Bingos España (4,2 millones de euros) debido a la inclusión en el 3T de 2008 de los ingresos obtenidos en el bingo Canoe, que estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007. Estos ingresos se han visto compensados parcialmente por el descenso de 1,7 millones de euros con respecto al 3T 2007 en Uruguay consecuencia de la modificación en el registro de los ingresos (véase página 3) y por el descenso de ingresos en Panamá (0,8 millones de euros), principalmente atribuible a la apreciación del euro frente al dólar estadounidense (moneda operativa en dicho país) en el 3T de 2008 si lo comparamos con el mismo período en 2007.

Gastos de explotación

En el 3T 2008, los gastos de explotación aumentaron 59,2 millones de euros (un 32,8%), hasta 239,6 millones de euros, frente a los 180,4 millones de euros del 3T 2007. Este aumento obedeció fundamentalmente al aumento del volumen de negocio en México (26,4 millones de euros) asociado al aumento de TEBs, a la consolidación proporcional de ICELA, que tiene un impacto significativo en gastos como resultado del cambio en la contabilización de salas de Bingo y TEBs y de la aportación de negocios adicionales, y a la contabilización del nuevo impuesto al juego que entró en vigor el 1 de enero de 2008; al crecimiento de costes (impuestos al juego y gastos de personal) en el negocio argentino (13,8 millones de euros), por la mayor actividad comercial y la inflación; al incremento de gastos en Máquinas Italia (6,8 millones de euros) por la consolidación de las compras realizadas en 2007; al aumento de gastos en Bingos Italia (3,8 millones de euros) debido al incremento de gastos de marketing y de los costes asociados al mayor número de máquinas en explotación en las salas de bingo. Este crecimiento se ve parcialmente compensado por la disminución de 1,6 millones de euros en Uruguay respecto a 2007, principalmente asociado a la modificación en el registro de los ingresos (véase página 3).

Beneficios de explotación

En el 3T 2008, el beneficio de explotación disminuyó 3,9 millones de euros, un 10,0%, hasta 35,0 millones desde los 38,9 millones de euros del 3T 2007. El margen de explotación se redujo hasta el 12,7% en el 3T 2008, desde el 17,7% del 3T 2007.

EBITDA

El EBITDA aumentó 2,4 millones de euros en el 3T 2008 (un 4,2%) hasta 59,4 millones de euros, frente a los 57,0 millones de euros del mismo período de 2007. Este incremento del EBITDA se debió fundamentalmente a la evolución de Argentina (2,6 millones de euros) motivado por el incremento de la recaudación media diaria por máquina; México (2,1 millones de euros) por el aumento del número de TEBs en operación y por la consolidación de ICELA; Máquinas Italia (2,0 millones de euros) debido a la consolidación de los operadores indirectos adquiridos en 2007; y Colombia (1,5 millones de euros) debido principalmente al beneficio de 3,2 millones de euros obtenidos en la venta de la sede central. Estos crecimientos se han visto moderados en parte por mayores costes en cabeceras (2,4 millones de euros) asociados principalmente al aumento de plantilla. En el 3T 2008, el margen de EBITDA se redujo hasta el 21,6%, desde el 26,0% del 3T 2007.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 3T 2008 en 0,1 millones de euros, llegando a 2,1 millones de euros, frente a 2,2 millones de euros en el 3T 2007.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el 3T 2008 en 2,8 millones de euros hasta 18,9 millones de euros frente a 16,1 millones de euros en el 3T 2007. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de ICELA (reflejando el interés de la deuda bancaria así como los arrendamientos financieros asociados con los TEBs de IGT) y mayores niveles de deuda agregada por la cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el 3T 2008 en 3,3 millones de euros hasta 13,6 millones de euros, frente a 10,3 millones de euros en el 3T 2007. El aumento se debe principalmente a un incremento del beneficio en México, incluyendo la consolidación de ICELA.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 3T 2008 en 1,9 millones de euros hasta 1,3 millones de euros, frente a 3,2 millones de euros en el 3T 2007. Esta disminución se debe fundamentalmente a la adquisición del socio minoritario en México en octubre de 2007, y en menor medida a la adquisición de nuestro principal socio minoritario en Argentina en julio de 2008.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en 1,1 millones de euros en el 3T 2008, resultando en 4,9 millones de euros frente a 6,0 millones de euros de beneficio en el mismo período de 2007.

Máquinas España

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	50,8	51,4	1,2%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,4	4,2	23,5%
Gastos de personal.....	9,0	9,5	5,6%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,2	3,9	21,9%
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,1	3,6	16,1%
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,0	0,5	(50,0%)
Otros gastos de explotación:	20,1	21,9	9,0%
Tasas de juego y otros impuestos	15,1	15,7	4,0%
Alquiler de máquinas recreativas	-	0,1	n.a.
Otros	<u>5,0</u>	<u>6,1</u>	22,0%
Gastos de explotación totales	39,8	43,6	9,5%
Beneficio de explotación	11,0	7,8	(29,1%)
EBITDA	18,3	15,8	(13,7%)

Ingresos de explotación. En el 3T 2008, los ingresos de explotación de la unidad de Máquinas España aumentaron 0,6 millones de euros (un 1,2%), hasta 51,4 millones de euros, desde los 50,8 millones de euros del 3T 2007, principalmente gracias al incremento del parque de máquinas recreativas instaladas y al aumento de venta de máquinas a terceros que compensan el descenso de medias. A 30 de septiembre de 2008, Codere tenía 15.909 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.350 unidades a 30 de septiembre de 2007. En el 3T 2008 firmamos contratos para la instalación de 324 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos y se adquirieron operadores que aportaron un parque adicional de 45 máquinas. Por otra parte, contratos relativos a 358 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de 52,5 euros en el 3T 2008, frente a los 56,6 euros del 3T 2007. Este descenso de media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Castilla y León y Asturias, se produce principalmente por la desaceleración macroeconómica española, por el impacto de las compras de operadores realizadas a finales de 2007, y por la ausencia de los efectos positivos de los cambios regulatorios aprobados en 2006 y principios de 2007 en mercados de fuerte presencia de Codere como Valencia o las Islas Baleares.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación del negocio de Máquinas España aumentaron en 3,8 millones de euros (un 9,5 %), situándose en el 3T 2008 en 43,6 millones de euros frente a los 39,8 millones de euros del 3T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En el 3T 2008, los consumos crecieron 0,8 millones de euros (un 23,5%), hasta 4,2 millones de euros, frente a los 3,4 millones de euros del 3T 2007 reflejando principalmente un incremento en el número de máquinas compradas para ser revendidas.
- *Gastos de personal.* Los gastos de personal aumentaron 0,5 millones de euros (un 5,6%) hasta situarse en el 3T 2008 en 9,5 millones de euros, frente a los 9,0 millones de euros del 3T 2007, debido a incrementos salariales correspondientes al nuevo año, y al incremento de plantilla asociado al mayor número de máquinas gestionadas.

- *Depreciación del inmovilizado material.* En el 3T 2008, esta partida aumentó 0,7 millones de euros (un 21,9%), hasta 3,9 millones de euros, frente a los 3,2 millones de euros del 3T 2007 debido fundamentalmente al mayor número de máquinas gestionadas y a la renovación del parque.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida aumentó 0,5 millones de euros (un 16,1%) hasta situarse en 3,6 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 3,1 millones de euros del 3T 2007, reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad a propietarios de locales de hostelería asociado al crecimiento del parque de máquinas instaladas y a la renovación y extensión de contratos de exclusividad en Madrid realizadas a finales de 2007 en anticipación a la nueva regulación, cuya entrada en vigor se espera a principios del 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación del negocio de Máquinas España aumentaron 1,8 millones de euros (un 9,0%), hasta 21,9 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 20,1 millones de euros del 3T 2007. Este incremento fue motivado principalmente por el incremento de los impuestos sobre juegos de azar y otros gastos, asociados al crecimiento del parque de máquinas recreativas y del parque de vehículos, incluyendo gastos de combustible.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación del negocio de Máquinas España disminuyeron 3,2 millones de euros (un 29,1%) hasta situarse en 7,8 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 11,0 millones de euros del 3T 2007. El margen de explotación fue del 15,2% en el 3T 2008, frente al 21,7% del mismo período de 2007.

EBITDA. El EBITDA del negocio de Máquinas España disminuyó en 2,5 millones de euros (un 13,7%), hasta situarse en 15,8 millones de euros en el 3T 2008, desde los 18,3 millones de euros del 3T 2007. El margen de EBITDA del negocio de Máquinas España disminuyó pasando del 36,0% del 3T 2007 al 30,7% en el mismo período de 2008.

Argentina

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	78,3	94,8	21,1%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,3	2,2	69,2%
Gastos de personal.....	9,3	13,1	40,9%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,5	2,9	16,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,5	0,4	(20,0%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,4	-	(100,0%)
Otros gastos de explotación:	41,7	50,9	22,1%
Tasas de juego y otros impuestos	34,0	39,8	17,1%
Alquiler de máquinas recreativas	0,1	-	(100,0%)
Otros	<u>7,6</u>	<u>11,1</u>	46,1%
Gastos de explotación totales	55,7	69,5	24,8%
Beneficio de explotación	22,6	25,3	11,9%
EBITDA	26,0	28,6	10,0%

Ingresos de explotación. Los ingresos de explotación en Argentina comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo una vez deducidos los premios pagados y los procedentes de ventas de cartones de bingo, descontados los premios pagados. También reflejan las ganancias de los contratos de futuros de divisa extranjera sobre el peso argentino que vencieron en el período. Los ingresos de explotación aumentaron 16,5 millones de euros (un 21,1%) hasta situarse en 94,8 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 78,3 millones de euros en el 3T 2007. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el

incremento de la recaudación media diaria principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *cashless* en salas que representan, aproximadamente, el 55% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de septiembre de 2008. Los ingresos se vieron significativamente afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino. A tipos de cambio constantes, los ingresos habrían ascendido a 100,6 millones de euros en el 3T 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 28,5% frente al mismo período de 2007.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de Argentina aumentaron 13,8 millones de euros (un 24,8%), situándose en el 3T 2008 en 69,5 millones de euros, frente a los 55,7 millones de euros del 3T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron 0,9 millones de euros (un 69,2%), hasta situarse en 2,2 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 1,3 millones de euros del 3T 2007, consecuencia de las mayores ventas de productos alimenticios y bebidas y a incrementos de costes por inflación.
- *Gastos de personal.* Los gastos de personal aumentaron 3,8 millones de euros (un 40,9%) hasta situarse en 13,1 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 9,3 millones de euros del 3T 2007. Este crecimiento se debe, fundamentalmente, a los mayores costes salariales por inflación y al incremento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Esta partida se incrementó en 0,4 millones de euros (un 16,0%) en el 3T 2008, alcanzando los 2,9 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 2,5 millones de euros en el 3T 2007 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *cashless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida disminuyó 0,1 millones de euros (un 20,0%) situándose en 0,4 millones de euros en el 3T 2008 frente a 0,5 millones de euros en el 3T 2007.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing, pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo y pérdidas en contratos de divisa extranjera que vencen en el período. Los otros gastos de explotación de Argentina aumentaron 9,2 millones de euros (un 22,1%), hasta situarse en 50,9 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 41,7 millones de euros del 3T 2007. El incremento es atribuible principalmente al incremento en tasas de juego y otros impuestos asociados al incremento de actividad comercial, así como al incremento en el impuesto provincial a los ingresos brutos que comenzó a aplicarse a comienzos de agosto de 2008, e incluye también pérdidas de 0,8 millones de euros en los contratos de futuros sobre moneda extranjera que vencieron en el 3T de 2008.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación de Argentina aumentaron 2,7 millones de euros (un 11,9%), hasta situarse en 25,3 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 22,6 millones de euros del 3T 2007. El margen de explotación descendió, pasando del 28,9% del 3T 2007 al 26,7% del mismo período de 2008.

EBITDA. El EBITDA de Argentina aumentó 2,6 millones de euros (un 10,0%), hasta situarse en 28,6 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 26,0 millones de euros del 3T 2007. Este crecimiento ha sido mitigado por la apreciación del euro frente al peso argentino. A tipo de cambio constante (y ajustado para eliminar el efecto de la pérdida del contrato de futuros), el EBITDA habría alcanzado 31,2 millones de euros en el 3T 2008, lo que hubiera supuesto un crecimiento del 20,0% frente al mismo período de 2007. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 33,2% del 3T 2007 al 30,2% del 3T 2008.

México

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2007	2008	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	35,7	59,7	67,2%
<i>De los cuales, venta de salas a Caliente</i>	6,1	6,9	13,3%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	17,6	21,1	19,9%
<i>De los cuales, venta de salas a Caliente</i>	7,1	7,4	3,8%
Gastos de personal.....	0,2	5,3	n.a.
Depreciación del inmovilizado material.....	1,2	4,6	n.a.
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,2	1,3	n.a.
Variación provisiones de tráfico.....			
Otros gastos de explotación:	3,9	17,2	n.a.
Tasas de juego y otros impuestos	0,6	3,3	n.a.
Alquiler de máquinas recreativas.....	-	0,3	n.a.
Otros.....	3,3	13,6	n.a.
Gastos de explotación totales.....	23,1	49,5	114,3%
Beneficio de explotación	12,6	10,2	(19,0%)
EBITDA	14,0	16,1	15,0%

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

Los ingresos de explotación aumentaron 24,0 millones de euros, hasta situarse en 59,7 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 35,7 millones de euros del 3T 2007, lo que supone un incremento de 67,2% comparado con el mismo período del año anterior. Este crecimiento refleja principalmente el incremento en el número de TEBs, el incremento en la venta de activos a Caliente, y la consolidación de ICELA. El impacto en ingresos de la consolidación de esta última operación combina el efecto del crecimiento en terminales en el período, con el cambio contable en el registro de los ingresos provenientes de los negocios de bingos y salas de TEBs, y con la aportación de otros negocios asociados a dicha compra como el hipódromo y el centro de convenciones.

Los ingresos también se vieron afectados por la apreciación del euro frente al peso mexicano, a tipos de cambio constantes, los ingresos habrían alcanzado los 61,6 millones de euros en el 3T 2008, lo que hubiera supuesto un incremento del 72,5% frente al 3T 2007.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de México aumentaron 26,4 millones de euros (un 114,3%), situándose en el 3T 2008 en 49,5 millones de euros frente a los 23,1 millones de euros del 3T 2007. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Esta partida incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de terminales de bingo electrónicos, ciertos gastos asociados a la instalación de TEBs, y los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las

salas de bingo de Caliente, y el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA y nuevos permisionarios. Los consumos aumentaron en 3,5 millones de euros, hasta 21,1 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 17,6 millones de euros del 3T 2007, debido sobre todo a la consolidación de ICELA.

- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de 5,1 millones de euros, situándose en 5,3 millones de euros en el 3T 2008 frente a 0,2 millones de euros en el 3T 2007, originados fundamentalmente por la consolidación de ICELA.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Esta partida aumentó 3,4 millones de euros situándose en el 3T 2008 en 4,6 millones de euros frente a los 1,2 millones de euros en el 3T 2007. Este crecimiento está asociado a la consolidación de ICELA que refleja, además de la depreciación de las inversiones en salas, la inclusión de otros negocios como el hipódromo y el centro de convenciones, y los arrendamientos financieros asociados con los TEBs de IGT.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Esta partida aumentó 1,1 millones de euros situándose en el 3T 2008 en 1,3 millones de euros, frente a los 0,2 millones de euros del 3T 2007. Al igual que en los epígrafes anteriores este crecimiento está relacionado con la consolidación de ICELA, en este caso por la amortización de las licencias de juego.
- *Otros gastos de explotación.* Los otros gastos de explotación aumentaron 13,3 millones de euros, hasta situarse en 17,2 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 3,9 millones de euros del 3T 2007. Las principales razones de este incremento son la consolidación de ICELA y el incremento del impuesto al juego. Esta partida incluye pérdidas de 0,3 millones de euros en los contratos de divisa extranjera que vencieron en el período.

Beneficios de explotación. Los beneficios de explotación de México descendieron 2,4 millones de euros, (un 19,0%), hasta situarse en 10,2 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 12,6 millones de euros del 3T 2007. El margen de explotación se redujo, pasando del 35,3% del 3T 2007 al 17,1% del mismo período de 2008 también como consecuencia de la consolidación de ICELA y del incremento del impuesto al juego.

EBITDA. El EBITDA de México aumentó 2,1 millones de euros (un 15,0%), hasta situarse en 16,1 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 14,0 millones de euros del mismo período de 2007. A tipo de cambio constante, el EBITDA habría sido de 16,7 millones de euros en el 3T 2008, un crecimiento del 19,3% respecto a idéntico período de 2007. El margen de EBITDA fue del 27,0% en el 3T 2008, frente al 39,2% en el 3T 2007.

Otras Operaciones

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. Los ingresos de explotación de Otras Operaciones experimentaron un aumento de 14,1 millones de euros (un 26,1%), hasta alcanzar los 68,1 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 54,0 millones de euros alcanzados en 3T 2007. Los incrementos producidos en los ingresos de explotación se derivan principalmente de Máquinas Italia (8,0 millones de euros) por la consolidación de los operadores indirectos de máquinas; del incremento en Bingos España (4,2 millones de euros) debido a la inclusión en el 3T de 2008 de los ingresos obtenidos en el bingo Canoe, que estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007; de la evolución de Bingos Italia (3,2 millones de euros), debido al mayor número de máquinas recreativas instaladas en las salas y a la consolidación de las salas de bingo compradas en 2007; y del incremento de los ingresos registrados en Colombia (1,1 millones de euros) debido principalmente a los 3,2 millones de euros de beneficio obtenidos de la sede central. Estos ingresos se han visto parcialmente compensados por el descenso de 1,7 millones de euros con respecto al 3T 2007 en Uruguay, debido a la modificación en el registro de los ingresos. Si en el 3T 2007 se hubiera utilizado el mismo sistema, los ingresos de explotación de Otras Operaciones hubieran sido 52,5 millones de euros, con lo que en el 3T 2008 se habría producido un incremento de 15,6 millones de euros (un 29,7%) con respecto al mismo período del año anterior.

Gastos de explotación. Los gastos de explotación de Otras Operaciones aumentaron 13,0 millones de euros (un 24,0%), situándose en 67,2 millones de euros en el 3T 2008, frente a los 54,2 millones de euros del 3T 2007. Este incremento se concentra en Máquinas Italia (6,8 millones de euros) por la consolidación de las compras realizadas en 2007; en Bingos Italia (3,8 millones de euros) debido a la consolidación de las salas compradas en 2007, a los costes de marketing y otros asociados al mayor despliegue de máquinas en las salas de bingo; en España Bingos (3,6 millones de euros) debido al incremento de los costes motivado por la inclusión en el 3T de 2008 de la totalidad de los costes en el bingo Canoe, que estuvo cerrado por reformas de julio a octubre de 2007; y en Apuestas Deportivas España (1,3 millones de euros) por los costes de lanzamiento del negocio. Este incremento de gastos se ha visto compensado por el descenso de los gastos en Brasil (1,1 millones de euros); y por el registro de costes no recurrentes en 2007 en Colombia (0,7 millones de euros). Este crecimiento se vio compensado también por unos menores costes en Uruguay (1,6 millones de euros), debido a la modificación en el registro de los gastos con respecto al año anterior. El impacto del cambio en el registro contable es el mismo que el comentado anteriormente para los ingresos. Asumiendo que hubiéramos aplicado el mismo sistema en 2007, los gastos de explotación de Otras Operaciones habrían sido 52,7 millones de euros, lo que hubiera supuesto un incremento de 14,5 millones de euros o un 27,5% en el 3T 2008 frente al 3T 2007

Beneficios de explotación. El resultado de explotación de Otras Operaciones se incrementó en 1,1 millones de euros hasta los 0,9 millones de euros de beneficio en el 3T 2008, frente a las pérdidas de 0,2 millones de euros del 3T 2007.

EBITDA. El EBITDA de Otras Operaciones aumentó 2,6 millones de euros (un 53,1 %), situándose en el 3T 2008 en 7,5 millones de euros de beneficio, frente a los 4,9 millones de euros del 3T 2007.

Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		Tercer trimestre (de junio a septiembre)	
	2007	2008	2007	2008
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:				
Beneficio de explotación.....	107,0	110,3	38,8	34,9
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	46,9	67,5	16,4	23,7
Otros gastos de gestión corriente	8,9	18,2	2,6	7,2
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(1,0)	(9,5)	(0,9)	(3,3)
Variación del capital circulante				
Existencias	(0,6)	(2,3)	1,1	(2,9)
Deudores	1,6	(1,0)	0,6	(1,8)
Gastos anticipados.....	(0,9)	(0,3)	1,2	0,0
Cuentas a pagar ⁶	(16,3)	(0,6)	(13,2)	(2,8)
Ingresos diferidos.....	0,4	0,1	0,2	0,1
Gastos diferidos.....	1,3	0,9	0,2	2,5
Otros.....	(1,5)	3,6	(0,8)	3,2
Impuesto de sociedades.....	(28,4)	(40,3)	(13,7)	(14,6)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	117,4	146,6	32,5	46,2
Compras de inmovilizado ¹	(83,6)	(78,2)	(28,6)	(19,5)
Créditos a largo plazo ²	(16,9)	1,5	(2,9)	1,0
Inversiones ³	(26,0)	(25,6)	(5,5)	(25,7)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(126,5)	(102,3)	(37,0)	(44,2)
Cambio neto de la deuda financiera ⁴	5,7	4,7	0,0	5,0
Variación de otros créditos bancarios	(7,0)	(7,9)	(2,9)	(2,2)
Dividendos ⁶	(4,7)	(4,8)	(1,3)	(0,2)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁵	(25,9)	11,6	(6,6)	19,4
Ingresos financieros	5,9	8,1	1,0	1,9
Gastos financieros	(33,9)	(44,9)	(1,2)	(5,2)
Tesorería proveniente de actividades de financiación	(59,9)	(33,2)	(11,0)	18,7
Cambio neto en la situación de Tesorería	(69,0)	11,1	(15,5)	20,7
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	143,6	91,3	90,1	81,7
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	74,6	102,4	74,6	102,4
Variación neta en la situación de tesorería.....	(69,0)	11,1	(15,5)	20,7
Estado de flujos de caja de operaciones interrumpidas:				
Tesorería proveniente de actividades de la explotación	3,0	1,3	0,8	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(3,1)	(1,3)	(2,0)	-
Tesorería proveniente de actividades de financiación	2,6	(1,2)	2,9	-
Cambio neto en la situación de tesorería	2,5	(1,2)	1,7	-
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	1,7	2,8	2,5	1,6
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	4,2	1,6	4,2	1,6
Variación neta en la situación de tesorería.....	2,5	(1,2)	1,7	-

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 nuestros acuerdos con CIE, para la compra de nuevas máquinas recreativas y TEBs y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.
2. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que abona dichas salas de bingo durante un período de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
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. 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.
6. El importe dividendos pagados a minoritarios incluye una corrección de 1,0 millones de euros, hecha de forma retroactiva en el 2T 2008 para revertir un exceso reportado en dicho trimestre.

Comentarios al estado de flujos de caja de los primeros nueve meses del 2008

La tesorería neta procedente de las actividades operativas de los primeros nueve meses del 2008 fue de 146,6 millones de euros, con un incremento del 24,9% respecto a los 117,4 millones de euros del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación ha sido de 33,2 millones de euros. Las principales partidas que han variado durante los primeros nueve meses del 2008 han sido las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de 11,6 millones de euros, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de 17,1 millones de euros, fondos obtenidos por devolución de préstamos por 0,8 millones de euros y a un aumento de activos financieros de 6,3 millones de euros, que incluye principalmente deudas y cuentas a pagar asociadas a la venta del negocio directo de Máquinas Italia. Los 17,1 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de 26,4 millones de euros (principalmente por el pago aplazado de 21,3 millones de euros por la adquisición de minoritarios en Argentina y la adquisición de inmovilizado en Panamá y Argentina) y una variación negativa de 9,3 millones de euros (principalmente en México por 6,4 millones de euros asociada a la adquisición de máquinas y remodelación de salas).
- Un incremento neto de 4,7 millones de euros en deuda financiera, resultado de los 5,0 millones de euros dispuestos de la Línea de Crédito Senior y los 0,3 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Una disminución en otros créditos bancarios de 7,9 millones de euros debido principalmente a pagos en Colombia e Italia bingos, parcialmente compensados por el incremento de préstamos bancarios en Panamá.
- Dividendos pagados a minoritarios de 4,8 millones de euros, gastos financieros pagados de 44,9 millones de euros e ingresos financieros cobrados de 8,1 millones de euros.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de 78,2 millones de euros, netos de los 4,9 millones obtenidos en la venta de la sede central en Colombia; se recibieron 1,5 millones de euros en créditos a largo plazo consistentes en: 2,5 millones de euros recibidos de Caliente (nuevos créditos por 11,8 millones de euros, recuperaciones de créditos de 14,3 millones de euros), un aumento neto de 0,1 millones de euros en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por 9,8 millones de euros, netos de pagos de 9,7 millones de euros), 0,7 millones de euros empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de 3,7 millones de euros, netos de 3,0 millones de euros en pagos) y 0,2 millones de euros empleados en la concesión de otros préstamos. Hemos tenido un flujo neto negativo de inversiones por un total de 25,6 millones de euros, importe neto de pagos relacionados con la adquisición de minoritarios en Argentina de 25,1 millones de euros y 3,3 millones de euros empleados en la compra de operadores en España, y 2,8 millones de euros generados por la venta de nuestro 50% de William Hill Codere Italia.

Durante los nueve primeros meses de 2008 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de 11,1 millones de euros

Comentarios al estado de flujos de caja del tercer trimestre de 2008

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 3T 2008 fue de 46,2 millones de euros, un incremento de 42,2% respecto a los 32,5 millones de euros del mismo período del año anterior.

La tesorería neta obtenida de las actividades de financiación ha sido de 18,7 millones de euros. Las principales partidas que han variado durante el 3T 2008 han sido las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de 19,4 millones de euros, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de 17,6 millones de euros, el cobro de 2,8 millones de euros por la venta de William Hill Codere Italia y a un incremento de activos financieros de 1,0 millones de euros. Los 17,6 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de 23,9 millones de euros (principalmente por el pago aplazado de 21,3 millones de euros por la adquisición de minoritarios en Argentina y la adquisición de inmovilizado en Panamá y Argentina) y una variación negativa de 6,3 millones de euros (principalmente en México por 4,5 millones de euros asociados a la adquisición de máquinas y remodelación de salas)
- Un incremento en la deuda financiera neta de 5,0 millones de euros por lo dispuesto de la Línea de Crédito Senior.
- Disminución neta de otros créditos bancarios por 2,2 millones, principalmente por pagos en Colombia y en Italia bingos, parcialmente compensados por el incremento de créditos bancarios en Panamá.
- Dividendos pagados por 0,2 millones de euros, gastos financieros pagados de 5,2 millones de euros e ingresos financieros de 1,9 millones de euros.

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de 19,5 millones de euros, netos de los 4,9 millones obtenidos en la venta de la sede central en Colombia; se recibieron 1,0 millones de euros netos en créditos a largo plazo consistentes en: 1,9 millones de euros recibidos de Caliente (nuevos créditos por 1,5 millones de euros, recuperaciones de créditos de 3,4 millones de euros), movimiento de los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España, cifra neta 0,0 millones de euros, (3,0 millones de euros tanto en créditos desembolsados como en recuperaciones de créditos), 0,7 millones de euros empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de 3,7 millones de euros, netos de 3,0 millones de euros en pagos) y un aumento de otros créditos por 0,2 millones de euros. Hemos empleado 25,7 millones de euros en inversiones, que se dividen en la adquisición de minoritarios en Argentina por 25,1 millones de euros y la compra de operadores en España por 0,6 millones de euros.

Durante el 3T 2008 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de 20,7 millones de euros.

Inversiones ¹

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		Tercer trimestre (de junio a septiembre)	
	2007	2008	2007	2008
(En millones de euros)				
(no auditado)				
Máquinas España	38,7	34,0	14,3	8,6
Argentina	16,2	42,6	3,9	29,6
México	24,8	5,4	5,4	0,3
Italia	21,0	2,9	3,9	4,0
Cabeceras	2,7	4,1	1,0	1,8
Otros ³	23,1	13,3	8,5	(0,1)
Total	126,5	102,3	37,0	44,2
Mantenimiento ³	49,4	51,5	20,3	14,8
Crecimiento ²	77,1	50,8	16,7	29,4
Total	126,5	102,3	37,0	44,2

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas en los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2007 y 2008.
2. El 3T de 2008 incluye 25,1 millones de euros asociados a la compra de minoritarios en Argentina.
3. El 3T de 2008 incluye los 4,9 millones de euros procedentes de la venta de la sede central de Colombia.

Balance

La tabla que aparece más abajo es el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 y 30 de septiembre de 2007 y 2008.¹

	A 30 de septiembre <u>2007</u> (no auditado)	A 31 de diciembre, <u>2007</u> (auditado)	A 30 de septiembre <u>2008</u> (no auditado)
	(en millones de euros)		
Activos no Corrientes	763,4	1.001,6	1.037,1
Activos Intangibles	125,4	221,5	198,8
Inmovilizado Material.....	269,6	396,4	403,3
Activos Financieros no corrientes.....	91,0	73,4	92,2
Fondo de Comercio de consolidación	253,0	278,1	312,7
Otros activos no corrientes.....	3,7	1,6	0,8
Impuestos diferidos de activo.....	20,7	30,6	29,3
Activos corrientes.....	266,5	274,8	278,5
Cuentas a cobrar de accionistas minoritarios	0,4	0,0	0,0
Existencias	10,0	10,3	12,6
Cuentas a cobrar.....	132,8	136,0	135,6
Otros activos Financieros Corrientes	39,1	29,3	18,2
Tesorería y otros activos equivalentes	78,8	94,1	102,4
Otros activos corrientes.....	5,4	5,1	9,7
Total activo.....	1.029,9	1.276,4	1.315,6
Patrimonio neto de la Sociedad dominante	39,9	132,0	128,3
Capital suscrito	9,7	11,0	11,0
Prima de emisión	91,5	231,3	231,3
Otros	(79,2)	(100,4)	(119,6)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	17,9	(9,9)	5,6
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	38,8	25,5	20,0
Pasivos no Corrientes	755,2	825,0	840,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,6	1,4	1,5
Provisiones y pasivos financieros.....	33,3	41,3	38,1
Acreedores a largo plazo	720,3	782,3	801,0
Deudas con entidades de crédito.....	25,7	44,4	44,5
Impuestos diferidos.....	7,4	33,7	33,5
Bonos emitidos	656,5	656,8	657,1
Otras deudas.....	30,7	47,4	65,9
Pasivos Corrientes	196,0	293,9	326,7
Acreedores comerciales	46,5	89,6	99,6
Bonos y otros valores negociables	16,4	2,8	17,0
Deudas con entidades de crédito.....	8,1	45,9	43,7
Otras deudas no comerciales.....	124,0	153,7	161,4
Provisiones para operaciones de tráfico y otros	1,0	1,9	5,0
Total fondos propios y pasivos.....	1.029,9	1.276,4	1.315,6

1. A 30 de septiembre de 2008 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron, 127,9 millones de euros y 1.281,7 millones de euros respectivamente.

Comentarios al Balance a 30 de septiembre de 2008

Durante los nueve primeros meses de 2008 el activo total se incrementó en 39,2 millones de euros.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en los primeros nueve meses de 2008 (67,5 millones de euros), aumentó en 35,5 millones de euros como producto de las actividades de inversión descritas anteriormente. Dentro del mismo, se destaca el incremento del fondo de comercio de consolidación, de 34,6 millones de euros, aunque cabe precisar que corresponde fundamentalmente a la reclasificación del fondo de comercio de fusión que, en 2007, se encontraba incluido en los activos intangibles. Los activos financieros no corrientes también se incrementaron significativamente, en 18,8 millones de euros. Este último incremento corresponde, principalmente, a antiguas obligaciones ínter-compañía de las actividades de explotación directa de máquinas recreativas en Italia que, tras su venta, se formalizaron como créditos con terceros.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, se incrementó (12,5 millones de euros) respecto al nivel de diciembre, fundamentalmente debido al devengo de intereses del Bono desde el pago de junio 2008, parcialmente compensado por amortizaciones de principal en Colombia (6,8 millones de euros) e Italia (2,6 millones de euros) y otras variaciones menores en diversas filiales. Las provisiones no corrientes también disminuyeron, en 3,2 millones de euros, principalmente a causa de la reversión parcial de la provisión en Codere Network en el 2T 2008.

La financiación de corto plazo a través de acreedores comerciales se incrementó en 10,0 millones de euros. La tesorería aumentó en 8,3 millones de euros, y los activos financieros corrientes se redujeron en 11,1 millones de euros.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	31 diciembre 2007	31 marzo, 2008	30 Junio, 2008	30 septiembre, 2008
		(no auditado)		
		(En millones de euros)		
Caja.....	94,1	92,1	81,7	102,4
Deuda a corto plazo ¹	18,7	29,7	21,4	25,7
Deuda a largo plazo.....	731,2	725,4	724,1	736,7
Deuda Senior.....	30,0	30,0	30,0	35,0
Bonos.....	651,3	651,6	651,9	652,2
Otras deudas a largo plazo.....	<u>49,9</u>	<u>43,8</u>	<u>42,2</u>	<u>49,5</u>
Total deuda.....	749,9	755,1	745,5	762,4
Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	<u>132,0</u>	<u>107,2</u>	<u>122,6</u>	<u>128,3</u>
Total capitalización.....	<u>881,9</u>	<u>862,3</u>	<u>868,1</u>	<u>890,7</u>

1. Incluye intereses devengados y no pagados de los bonos de 2,8 millones de euros, 16,4 millones de euros, 3,4 millones de euros, 17,0 millones de euros en diciembre de 2007 y marzo, junio y septiembre de 2008, respectivamente.

Otros datos financieros¹

	Doce meses terminados el			
	31 diciembre 2007	31 marzo 2008	30 junio 2008	30 septiembre 2008
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA	196,7	207,8	213,2	215,6
Gastos financieros netos	55,6	58,5	60,6	63,5
Total deuda neta	655,8	663,0	663,8	660,0
Total deuda neta entre EBITDA	3,3x	3,2x	3,1x	3,1x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,5x	3,6x	3,5x	3,4x

1. EBITDA, gastos financieros netos y deuda neta de los períodos anteriores al 3T 2008 no han sido ajustados para las operaciones interrumpidas.

Otra información relevante

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>€MXN</u>	<u>€US\$</u>
4T 2008	13,0	1,1	11,2	-
1T 2009	-	20,0	11,2	14,4
2T 2009	-	20,0	11,2	14,4
3T 2009	=	<u>20,0</u>	=	<u>14,4</u>
Total	13,0	61,1	33,6	43,2

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

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

	A 30 de septiembre		
	2007	2008	Variación
Peso argentino	4,47	4,48	0,39%
Peso mexicano	15,48	15,65	1,05%

Obligación de los accionistas. En marzo de 2006 Masampe Holding B.V. (“Masampe Holding”), una sociedad controlada por José Antonio, Luis Javier, y Encarnación Martínez Sampedro (los “Martínez Sampedro”) adquirió a Jesús y Joaquín Franco Muñoz (los “Franco”) y a Intermediate Capital Investment Ltd. (“ICIL”) un total aproximado de 19 millones de acciones de Codere (de las cuales 17,9 millones fueron vendidas por los Franco y 1,1 millones fueron vendidas por ICIL) por aproximadamente 391 millones de euros, pagaderos de la manera siguiente: 41 millones de euros en efectivo, un segundo pago diferido hasta el 30 de abril de 2007 por valor de 162 millones de euros, y un tercer pago diferido hasta el 30 de abril de 2008 por valor de 187 millones de euros, según los Contratos de Compraventa (los “CC”). El segundo y tercer pago estaban sujetos a un período de subsanación de seis meses y como alternativa a un proceso de venta, como se describe posteriormente. Los Martínez Sampedro asumieron la obligación de realizar los pagos diferidos, liberando a Masampe Holding. El segundo pago se realizó el 2 de julio de 2007, con la cantidad obtenida del incremento del préstamo PIK emitido por Masampe Holding en junio de 2007. El 29 de abril de 2008, los Martínez Sampedro pagaron a ICIL aproximadamente 10,9 millones de euros, correspondientes al tercer pago diferido relativo a las acciones de ICIL, y en consecuencia únicamente permanece impagado el tercer pago diferido relativo a las acciones de los Franco (aproximadamente 176 millones de euros más los intereses devengados).

El 31 de octubre de 2008, los Martínez Sampedro informaron a la Comisión Nacional de Mercado de Valores (la “CNMV”) que no habían realizado el tercer pago en dicha fecha (y permanece sin pagar en la fecha de este documento). Bajo los términos de los CC, cualquiera de las partes podría ahora optar por iniciar el proceso de venta de las acciones de las que sean titulares directa o indirectamente los Martínez Sampedro, que a fecha de este documento representan aproximadamente el 71% del total de acciones de Codere. Como

posteriormente se comunicó a la CNMV, los Martínez Sampedro recibieron una carta el 4 de noviembre de 2008, en la que los Franco informaron de su intención de iniciar el proceso de venta el 13 de noviembre de 2008 en el caso de que no se produjera un acuerdo antes de dicha fecha.

El proceso de venta es el único recurso de los Franco bajo los CC y, si se iniciase, las obligaciones de los Martínez Sampedro con respecto al tercer plazo serían reemplazadas por el proceso de venta. Los Franco no podrían requerir la venta en caso de que los fondos obtenidos en la venta de las acciones de Codere de las que sea titular Masampe Holding B. V. no fuesen suficientes para satisfacer sus obligaciones bajo la financiación PIK de junio de 2007 (a no ser que los prestamistas del PIK acuerden lo contrario).

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

Consejo de Administración. D. Pío Cabanillas Alonso, que fue nombrado como Consejero independiente por la Junta General de Accionistas en su sesión del pasado 7 de mayo de 2008, ha comunicado su no aceptación de dicho cargo mediante carta del día 12 de noviembre de 2008 dirigida al Presidente del Consejo de Administración de Codere S.A.

Actualización de los sistemas cashless. A 30 de septiembre de 2008 hemos completado la instalación de TITO u otros sistemas *cashless* en 5 salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón y la mayoría de las máquinas en San Justo), lo que representa el 55% de los asientos de máquinas de nuestro parque en Argentina. En la actualidad estamos trabajando en la instalación en San Miguel, y nuestro objetivo es tener instalado dos tercios del parque para final de año, asumiendo que obtengamos a tiempo los permisos necesarios.

Renovación de licencias en Argentina. En 2006 solicitamos la prórroga de seis licencias para la explotación de salas de bingo en la provincia de Buenos Aires, necesaria para la renovación en ese momento de acuerdo con los términos del Decreto 3198 y la Resolución 456/06; a fecha de la presente publicación, cinco de las seis licencias ya han sido renovadas hasta 2021. La licencia pendiente (Platense, que caducaba originalmente en junio de 2007) ha estado operando bajo una serie de extensiones temporales. La licencia ha sido ampliada recientemente hasta el 28 de diciembre de 2008. El pago inicial correspondiente a esta renovación (28,4 millones de pesos argentinos, equivalente a 6,8 millones de euros a la fecha de esta nota), que se calculó en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia, permanece en una cuenta bancaria designada con este propósito y está siendo amortizada desde el 1 de julio de 2006 durante el período anticipado de renovación de 15 años, y estamos devengando pero no pagando el canon extraordinario relacionado con la renovación desde el 1 de enero de 2007. Esperamos que la licencia sea renovada de acuerdo con los términos del Decreto 3198 y la Resolución 456/06. No obstante, las decisiones de los organismos reguladores pueden cambiar y no podemos afirmar con toda seguridad que esta licencia vaya a ser renovada o que sea renovada en condiciones satisfactorias.

Legislación provincial del tabaco. El 22 de octubre de 2008 el Senado de la Provincia de Buenos Aires aprobó una prohibición total de fumar en espacios públicos, excepto en salas de entretenimiento cuya superficie sea superior a 400 m², donde el acceso de menores de 18 años está prohibido. La ley, que entrará en vigor en abril de 2009, requiere que los locales que se hallen bajo dicha excepción deberán contar con un sistema de purificación de aire y ventilación que resulte suficiente para impedir la propagación de los efectos nocivos del tabaco. La ley además establece que los municipios en los que exista regulación más restrictiva en vigor, podrán continuar con su aplicación. Las 14 salas que operamos en la Provincia se enmarcan dentro la excepción y dos de los distritos (Mar del Plata y San Martín) en los que operamos 5 salas ya han aprobado una regulación del tabaco.

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.