

26 de febrero de 2010

CODERE, S.A.

Resultados del cuarto trimestre y acumulados a 31 de diciembre de 2009

Puntos destacados

- El EBITDA de 2009 fue de €31,1 millones (€23,8 millones ajustado), por encima de nuestro *guidance* de €207,3 millones
- Los ajustes registrados en 2009, incluyen un beneficio no recurrente de €10,2 millones asociado con el pago al contado recibido por la resolución de Ballesteros y de €4,2 millones vinculado con la de reversión de impuestos al juego devengados asociada a la renovación de la licencia de La Plata.
- El EBITDA de 2009 refleja un continuo crecimiento en moneda local y una reducción de los costes de cabeceras, compensados por la debilidad en España, provocada principalmente por la situación macroeconómica, por el impacto del virus H1N1 en Argentina y México y por la depreciación de los pesos mexicano y argentino contra el euro, 12,8% y 15,3% respectivamente. A tipo de cambio constante el EBITDA de 2009 hubiera sido €251,5 millones, lo que representa un incremento del 9,0% frente al mismo periodo de 2008.
- Los ingresos descendieron €2,1 millones (un 7,8%), hasta los €67,9 millones en 2009 frente a los €1.050,0 millones en 2008.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en México y Argentina donde el número de máquinas se incrementó un 5% hasta las 26.081 en 2009 desde 24.836 en 2008. El número total de salas de bingo se incrementó en 4 en México, alcanzando un total de 141 salas a 31 de diciembre de 2009. El número de puntos de apuestas se incrementó un 125%, alcanzando un total de 238 al final del periodo, reflejando la expansión de las operaciones en España.
- El flujo de caja libre (EBITDA menos intereses netos, impuestos sobre beneficios e inversiones) se incrementó en €61,1 millones, desde una pérdida de €1,5 millones en 2008 hasta una ganancia de €39,6 millones en 2009.
- Incluyendo un cargo por el deterioro de activos de €14,0 millones registrado en Colombia, el resultado atribuible a la sociedad dominante se incrementó en €9,7 millones, desde los €10,6 millones de pérdida en 2008 hasta los €9,1 millones de beneficio en 2009.
- A 31 de diciembre de 2009 nuestra caja ascendía a €90,2 millones y disponíamos de €8,0 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,4x y 2,9x comparado con 3,1x en ambos ratios en el 3T 2009.
- Las inversiones fueron de €6,4 millones, que representa una disminución del 38,9% con respecto a 2008. El 73% de las inversiones correspondió a inversiones de mantenimiento.

Otros puntos destacados

Acuerdo de entendimiento con Caliente. El 22 de febrero de 2010 firmamos un Acuerdo de Entendimiento con el grupo Caliente (“Caliente”) relativo al anuncio que se hizo previamente sobre una restructuración en las relaciones contractuales con este grupo. Caliente es el grupo mexicano al que Codere ha dado servicios de gestión de juego y financiación para el desarrollo de salas desde 1997.

A través de este Acuerdo de Entendimiento se ha resuelto en principio la restructuración de aproximadamente 142 millones de dólares (equivalente aproximadamente a 99 millones de euros a 31 de diciembre de 2009) de la deuda pendiente por parte de Caliente así como la adquisición del 60% de participación de varias licencias de Caliente, un total de 46 permisos de juego, a través de la capitalización de la deuda pendiente de cerca de 112 millones de dólares (equivalente aproximadamente a 78 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). Como parte de la restructuración acordada, Caliente adquirirá una participación del 40% en Promojuegos y Mio Games con un precio aplazado de aproximadamente 6 millones de dólares (equivalente aproximadamente a 4 millones de euros a 31 de diciembre de 2009). En el acuerdo de entendimiento también se establece la modificación del acuerdo de servicios de gestión con Caliente reduciendo su duración hasta 2014 con un pago máximo de 40 millones de dólares (equivalente aproximadamente 28 millones de euros a 31 de diciembre de 2009) por año.

Esta transacción está sujeta a documentación definitiva y a aprobaciones regulatorias y por lo tanto no podemos asegurar que se complete, y de completarse, que sea exactamente en los términos descritos anteriormente.

Licencias en Argentina. Tal y como se anunció en octubre 2009, el Instituto Provincial de Lotería y Casinos de la Provincia de Buenos Aires “IPLYC” (órgano regulador del juego de la provincia de Buenos Aires) resolvió y notificó la Resolución 75/09 la cual renueva la licencia de La Plata hasta el próximo 30 de junio de 2021 conforme a lo que viene estipulado en el Decreto 3198 y en la Resolución 456/06. La Resolución 456/06 establecía para la renovación de la licencia de La Plata un canon fijo extraordinario de AR\$28 millones (equivalente a €5,1 millones a 31 de diciembre de 2009) y un canon fijo accesorio que asciende a AR\$66 millones (equivalente a €12,1 millones a 31 de diciembre de 2009) devengable y pagadero en 60 mensualidades y que hemos ido devengando desde el 1 de enero de 2007. La Resolución 75/09 establece el mismo canon fijo extraordinario de AR\$28 millones pero modifica el canon fijo accesorio a AR\$138 millones (equivalente a €25,3 millones a 31 de diciembre de 2009) devengable y pagadero en 60 mensualidades comenzando el 1 de noviembre de 2009. Por consiguiente, en relación al canon fijo accesorio, se registraron los siguientes apuntes en las cuentas consolidadas:

(en millones)

	Año 2009		4T 2009	
	AR\$	Euro	AR\$	Euro
Reversión de los gastos devengados de acuerdo a la resolución 456/06				
Reversión del canon fijo accesorio devengado Ene.07 - Sept.09	36,4	6,6	36,4	6,6
Canon fijo accesorio devengado Ene.09- Sept.09	<u>9,9</u>	<u>2,0</u>		
Impacto neto de la reversión del canon fijo accesorio	26,5	4,6		
Ajuste por impuestos sobre los ingresos brutos	<u>2,3</u>	<u>0,4</u>	<u>2,3</u>	<u>0,4</u>
Impacto neto reflejado en Tasas de juego y otro impuestos	24,2	4,2	34,1	6,2
Ajuste en Impuesto sobre beneficios	9,2	1,6	13,0	2,3

Impacto de los gastos devengados de acuerdo a la resolución 75/09

Nov.-Dic. Canon fijo accesorio devengado en <i>Tasas de juego y otros impuestos</i>			4,6	0,8
---	--	--	------------	------------

Como viene estipulado en la Resolución 75/09, en el 4T 2009 también se realizó el pago de AR\$28 millones, más el pago de 10 de las 60 mensualidades por adelantado que asciende a AR\$23 millones (equivalente a €4,2 millones a 31 de diciembre de 2009).

En enero de 2010 la Provincia de Buenos Aires publicó el decreto 3116/2009 que junto con las resoluciones del IPLyC 144/2009 y 329/2009 ratifica y adapta la aplicación de la Resolución 456/06 para todas aquellas licencias de juego que vencen en el periodo 2008-2011. Entre las 14 salas que actualmente operamos en la Provincia de Buenos Aires, dos poseen licencias que vencen en este periodo, Puerto y San Martín, cuyas licencias vencían originariamente en enero y octubre de 2009 respectivamente. Las resoluciones ofrecen a los actuales operadores de licencias la opción de renovar las licencias en operación hasta el 30 de junio de 2021. Los que decidan renovar sus licencias deben adherirse por escrito al régimen establecido por el IPLyC. Dichos operadores, junto con las entidades sin ánimo de lucro, deberán posteriormente proporcionar documentación que pruebe que efectivamente cumplen con los requisitos exigidos. El IPLyC revisará las solicitudes de renovación y renovará las licencias una vez que reciba debidamente cumplimentadas las solicitudes junto con la documentación de apoyo y los informes requeridos por otros organismos provinciales. La Resolución estipula que cada licencia para la que se solicita renovación estará sujeta a un canon fijo extraordinario por renovación calculado en base al promedio del canon mensual que se pagaba por la licencia en el periodo anual 2007 multiplicado por el número de años por los que se renueva dicha licencia. La renovación de licencias estará a su vez sujeta al pago de un canon fijo accesorio devengable y pagadero mensualmente durante un periodo de hasta 5 años (las condiciones concretas y el pago se estipularán en la resolución individual para la renovación de cada licencia). Creemos cumplir con los requisitos exigidos para las renovaciones y estimamos que las resoluciones para la renovación individual de cada licencia se emitirán antes de junio de 2010. Por consiguiente en diciembre de 2009 se registraron AR\$5.4 millones y AR\$55.4 millones (equivalente a €1,0 millón y €10,2 millones a 31 de diciembre de 2009) en Activos intangibles correspondiente a las renovaciones de las licencias de Puerto y San Martín respectivamente. El canon fijo accesorio correspondiente a ambas licencias se registrará una vez se publiquen las resoluciones individuales de cada licencia.

Test de deterioro de activos de Colombia. En 2009 hemos reducido los activos relativos a las operaciones de Colombia en €14,0 millones tras realizar el test de deterioro de activos. Este cargo fue provocado por el incremento de los impuestos al juego adoptados el 21 de enero de 2010 y efectivo a partir del 1 de febrero de 2010. La pérdida que supone el test de deterioro de activos no conlleva un desembolso y se realiza contra los beneficios operativos, pero no afecta a la liquidez de la compañía, el flujo operativo o la capacidad de servicio de deuda.

Litigio contra Ballesteros. El 23 de septiembre de 2009, la Audiencia Provincial de Madrid dictó una sentencia sobre el recurso de apelación contra Don José Ballesteros y su mujer que les condena a devolver a Codere aproximadamente €12,0 millones. Dicha cantidad fue devuelta en Diciembre y como consecuencia de ello, en el 4T 2009 hemos reflejado €10,2 millones (netos de costes legales y gastos) de reversión de los €15,5 millones de provisión registrada en 2002. Esta reversión se ha registrado como un beneficio no recurrente en la línea “*Otros gasto de explotación*” en Cabeceras. Paralelamente hemos interpuesto un recurso de casación solicitando el abono de los intereses devengados desde octubre de 2003, fecha en la que se interpuso la demanda inicial y se espera que sea resuelto por el Tribunal Supremo en un plazo no inferior a 3 años. (*Se pueden consultar más detalles sobre el litigio en la Nota 23 de las Cuentas Anuales de 2009*).

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 31 de diciembre de 2009 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de nueve salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía y La Plata) que representan el 75% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires y un 88% de los puestos de máquinas en el Área del Gran Buenos Aires, un incremento desde el 63% y 74% respectivamente en el 3T 2009.

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 auditada de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente a los ejercicios 2008 y 2009 e información no auditada del cuarto trimestre de 2008 y de 2009.

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% var.	2008 ¹	2009	% var.
	(En millones de euros, excepto %)					
	(auditado)			(no auditado)		
Datos de la cuenta de resultados consolidados:						
Ingresos de explotación ^{2,3}	1.050,0	967,9	(7,8%)	274,9	246,7	(10,3%)
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos.....	92,1	71,4	(22,5%)	21,9	20,4	(6,8%)
Gastos de personal.....	175,7	174,9	(0,5%)	46,4	44,1	(5,0%)
Depreciación del inmovilizado material	70,5	69,7	(1,1%)	19,4	17,3	(10,8%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	22,1	23,1	4,5%	5,7	6,2	8,8%
Variación de las provisiones de tráfico.....	2,3	3,4	47,8%	0,7	0,8	14,3%
Deterioro del valor de los activos.....	32,7	14,0	(57,2%)	32,7	14,0	(57,2%)
Otros gastos de explotación:	549,2	490,5	(10,7%)	150,8	108,4	(28,1%)
Tasas de juego y otros impuestos.....	322,3	305,3	(5,3%)	82,3	71,0	(13,7%)
Alquiler de máquinas recreativas ⁴	4,8	6,3	31,3%	0,1	-	(100,0%)
Otros ^{2,3,4}	222,1	178,9	(19,5%)	68,4	37,4	(45,3%)
Gastos de explotación totales ^{2,3}	944,6	847,0	(10,3%)	277,6	211,2	(23,9%)
Resultado por la baja de activos ²	1,7	(4,7)	n.a.	(0,5)	(2,7)	n.a.
Beneficio de explotación	107,1	116,2	8,5%	(3,2)	32,8	n.a.
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	77,2	76,2	(1,3%)	21,8	19,1	(12,4%)
Ingresos financieros	10,8	7,7	(28,7%)	3,8	2,0	(47,4%)
Diferencias de cambio	11,4	10,0	(12,3%)	13,9	5,1	(63,3%)
Resultado antes de impuestos de oper. continuadas ..	52,1	57,7	10,7%	(7,3)	20,8	n.a.
Impuesto sobre beneficios	46,8	36,6	(21,8%)	8,4	4,7	(44,0%)
Rtdos después de impuestos de oper. continuadas.....	5,3	21,1	n.a.	(15,7)	16,1	n.a.
Rtdos después de impuestos de oper. interrumpidas..	(9,5)	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	(4,2)	21,1	n.a.	(15,7)	16,1	n.a.
Resultado socios externos.....	6,4	2,0	(68,8%)	0,5	0,1	(80,0%)
Resultado atribuible sociedad dominante	(10,6)	19,1	n.a.	(16,2)	16,0	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA ⁵	233,0	231,1	(0,8%)	55,8	73,8	32,3%
Operaciones interrumpidas⁶:						
Ingresos de explotación	7,0	-	n.a.	-	-	n.a.
Gastos de explotación.....	16,5	-	n.a.	-	-	n.a.
Beneficio de explotación	(9,5)	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado financiero	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado antes de impuestos	(9,5)	-	n.a.	-	-	n.a.
Impuesto sobre beneficios	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado después de impuestos.....	(9,5)	-	n.a.	-	-	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA ⁴	(1,9)	-	n.a.	-	-	n.a.

1. Los resultados del 4T 2008 y del año 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada (ver nota 2).

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

3. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta a los ingresos y a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Con la actual metodología los ingresos y los gastos de explotación del 4T 2008 hubieran sido €274,6 millones y €277,3 millones respectivamente; mientras que los ingresos y los gastos de explotación para el año 2008 hubieran sido €1.048,4 millones y €943,0 millones respectivamente.

4. Estas líneas difieren en el año 2008 de las anteriormente reportadas porque incluimos €3,5 millones en Alquiler de máquinas que antes se reportaban en Otros

5. Definimos EBITDA como el beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráfico más las pérdidas por el deterioro de activos menos el resultado por la baja de activos.

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

Datos operativos

	A 31 de diciembre		
	2008	2009	% variac.
Máquinas recreativas/TEBs			
Máquinas España	15.963	15.587	(2,4%)
Argentina	4.485	4.679	4,3%
México	20.351	21.402	5,2%
Bingos España.....	0	82	n.a.
Máquinas Italia	1.782	1.688	(5,3%)
Bingos Italia	601	493	(18,0%)
Panamá	1.606	1.620	0,9%
Colombia	8.502	6.556	(22,9%)
Uruguay	<u>1.528</u>	<u>1.604</u>	5,0%
Total	54.818	53.711	(2,0%)
Número de salas de bingo			
España	1	1	
Argentina	14	14	
México	104	108	
Italia	12	12	
Colombia	<u>6</u>	<u>6</u>	
Total	137	141	
Puntos de apuestas			
México	47	46	
Brasil.....	3	5	
Panamá.....	6	6	
Uruguay	6	6	
España.....	<u>44</u>	<u>175</u>	
Total.....	106	238	
Casinos.....	6	7	
Hipódromos.....	3	3	

	Acumulado a 31 de septiembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008	2009	% variac.	2008	2009	% variac.
Euros						
Recaudación media diaria por máquina/puesto						
Máquinas España.....	55,7	49,2	(11,6%)	53,3	50,7	(4,9%)
Argentina ¹	187,5	189,8	1,3%	207,5	197,2	(4,9%)
México ¹	54,5	48,9	(10,3%)	51,6	43,5	(15,6%)
Máquinas Italia	63,1	67,8	7,4%	65,7	75,7	15,2%
Bingos Italia (AWP).....	90,8	97,0	6,8%	88,8	114,9	29,4%
Moneda local						
Argentina ¹	868	989	14,0%	912	1.108	21,4%
México ¹	889	919	3,4%	890	839	(5,7%)

1. Las medias diarias en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 están negativamente afectadas por el cierre de salas en Argentina y México en el 3T y 2T 2009 respectivamente debido al virus H1N1

Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Máquinas España.....	208,2	176,6	(15,2%)	49,7	44,6	(10,3%)
Argentina ²	352,5	351,9	(0,2%)	97,3	90,8	(6,7%)
México ²	232,1	193,1	(16,8%)	61,7	48,9	(20,7%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	26,3	22,8	(13,3%)	6,3	5,9	(6,3%)
Apuestas Deportivas España.....	0,7	3,4	n.a.	0,5	0,9	80,0%
Máquinas Italia.....	46,0	42,2	(8,3%)	10,9	11,3	3,7%
Bingos Italia.....	95,4	88,5	(7,2%)	24,3	21,9	(9,9%)
Brasil.....	2,2	2,3	4,5%	0,5	0,7	40,0%
Colombia.....	26,8	23,1	(13,8%)	5,8	6,5	12,1%
Panamá.....	45,3	48,0	6,0%	13,3	10,7	(19,5%)
Uruguay.....	12,8	14,9	16,4%	3,8	3,7	(2,6%)
Cabeceras.....	1,7	1,1	(35,3%)	0,8	0,8	0,0%
Total.....	1050,0	967,9	(7,8%)	274,9	246,7	(10,3%)

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Máquinas España.....	65,1	44,5	(31,6%)	12,9	12,0	(7,0%)
Argentina.....	110,0	110,1	0,1%	29,7	34,0	14,5%
México.....	68,9	60,5	(12,2%)	16,9	13,5	(20,1%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	1,2	0,3	(75,0%)	0,2	(0,2)	n.a.
Apuestas Deportivas España.....	(5,0)	(3,0)	n.a.	(1,2)	(0,5)	n.a.
Máquinas Italia.....	5,4	10,8	100,0%	0,3	1,6	n.a.
Bingos Italia.....	6,6	4,5	(31,8%)	1,6	2,2	37,5%
Brasil.....	(2,3)	(0,1)	n.a.	(0,3)	(0,3)	n.a.
Colombia.....	5,8	4,6	(20,7%)	1,2	3,0	150,0%
Panamá.....	9,7	10,1	4,1%	2,9	1,7	(41,4%)
Uruguay.....	3,3	3,8	15,2%	1,2	0,6	(50,0%)
Cabeceras.....	(35,7)	(15,0)	n.a.	(9,6)	6,2	n.a.
Total.....	233,0	231,1	(0,8%)	55,8	73,8	32,3%

1. Los resultados del 4T 2008 y ejercicio de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que desde el inicio de 2009 se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada y en consecuencia se excluye de los ingresos y gastos operativos.
2. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Bajo la actual metodología los ingresos hubieran sido €97,0 millones y €61,7 millones en el 4T 2008 y €351,2 millones €231,8 millones para el ejercicio 2008 para Argentina y México respectivamente.

Tipos de cambio constantes. La siguiente tabla muestra cuáles habrían sido los ingresos de explotación, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante para el cuarto trimestre y el ejercicio 2009 a tipos de cambio de 2008 para los periodos comparables, ajustando en ambos periodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
España ²	235,2	202,8	(13,8%)	56,5	51,4	(9,0%)
Argentina	351,2	395,8	12,7%	97,3	118,2	21,5%
México	229,7	218,6	(4,8%)	60,1	53,4	(11,1%)
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	141,4	130,7	(7,6%)	35,2	33,1	(6,0%)
Brasil	2,2	2,5	13,6%	0,5	0,6	20,0%
Colombia	26,8	26,6	(0,7%)	5,8	8,9	53,4%
Panamá	45,3	45,4	0,2%	13,3	12,1	(9,0%)
Uruguay	12,8	15,2	18,8%	3,8	3,5	(7,9%)
Cabeceras	<u>1,7</u>	<u>1,1</u>	(35,3%)	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>	0,0%
Total.....	1.046,3	1.038,7	(0,7%)	273,3	282,0	3,2%

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
España ²	61,3	41,8	(31,8%)	11,9	11,3	(5,0%)
Argentina	110,0	124,8	13,5%	30,0	46,0	53,3%
México	66,7	66,6	(0,1%)	15,3	14,9	(2,6%)
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	12,0	15,3	27,5%	1,9	3,8	100,0%
Brasil	(2,3)	0,0	n.a.	(0,3)	(0,2)	n.a.
Colombia	5,8	4,7	(19,0%)	1,2	3,1	n.a.
Panamá	9,7	9,4	(3,1%)	2,9	1,8	(37,9%)
Uruguay	3,3	3,9	18,2%	1,2	0,6	(50,0%)
Cabeceras	<u>(35,7)</u>	<u>(15,0)</u>	n.a.	<u>(9,6)</u>	<u>6,2</u>	n.a.
Total	230,8	251,5	9,0%	54,5	87,5	60,6%

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)			Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008	2009	% var.	2008	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Beneficio neto.....	(12,8)	26,9	n.a.	(17,6)	24,0	n.a.

1. Los resultados del 4T 2008 y ejercicio de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que desde el inicio de 2009 se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada y en consecuencia se excluye de los ingresos y gastos operativos.

2. Bingos España y Apuestas Deportivas España están incluidas en España y excluidas de Otras Operaciones.

3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para el ejercicio 2009 (auditado)

Ingresos de explotación

En 2009 disminuyeron €2,1 millones (un 7,8%) hasta €67,9 millones, frente a los €1.050,0 millones de 2008. Este descenso se ha debido principalmente a México (€39,0 millones), reflejando la depreciación del peso mexicano, las menores ventas a Caliente, el impacto del virus H1N1 en el 2T 2009 y la implementación de la ley antitabaco en estados distintos a Distrito Federal desde finales de agosto de 2009; Máquinas España (€31,6 millones), derivado fundamentalmente de la caída de la recaudación media diaria por máquina recreativa, del menor parque instalado y del menor número de máquinas vendidas a terceros; a Bingos Italia (€6,9 millones) debido a la caída de la venta de cartones y el incremento de las cantidades destinadas a premios (del 58% al 70%) asociado a la nueva regulación que entró en vigor en noviembre de 2009; y a Máquinas Italia (3,8 millones), por la ausencia de reversión de una provisión de €4,5 millones registrada en el 2T 2008 y a pesar del crecimiento de las medias por máquina. Este descenso se ha visto compensado por el aumento de los ingresos en Apuestas Deportivas España (€2,7 millones) debido al progresivo despliegue del negocio en Madrid y el País Vasco; en Panamá (€2,7 millones), reflejando el crecimiento de la capacidad instalada (incluyendo el Casino Colón, abierto entre diciembre de 2008 y junio de 2009) y la apreciación del dólar estadounidense (la moneda local) respecto al euro; y en Uruguay (€2,1 millones), resultado de la mayor recaudación diaria por máquina y del crecimiento de cantidades jugadas en el hipódromo.

Gastos de explotación

En 2009 disminuyeron €7,6 millones (un 10,3%), hasta €47,0 millones, frente a los €44,6 millones de 2008. Este descenso obedeció en su mayor parte a la disminución en costes de: Bingos Italia (€37,1 millones) debido principalmente a la ausencia de €32,7 millones asociado al cargo por deterioro de activos que se tomó en el 4T 2008; México (€34,4 millones), debido a la depreciación del peso mexicano, al menor volumen de ventas a Caliente y a la menor actividad operativa causada por el virus H1N1 en el 2T 2009; en Cabeceras (€19,6 millones) por la reducción de gastos y la reversión de una provisión asociada a la resolución del litigio con Ballesteros (€10,2 millones, véase *Otros puntos destacados*); y Máquinas España (€1,7 millones) reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser vendidas a terceros y la caída de impuestos por el menor número de máquinas que compensan los costes de reestructuración afrontados en el periodo. Este descenso está parcialmente compensado por el incremento en costes en Colombia (€10,5 millones) provocado por el cargo de €14,0 millones por deterioro de activos registrado en el 4T 2009 (véase *Otros puntos destacados*); Panamá (€5,0 millones) debido al crecimiento de la capacidad instalada, y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; y en Apuestas Deportivas España (€1,3 millones) resultado de la expansión en Madrid y País Vasco.

Resultado por la baja de activos

El resultado por la baja de activos disminuyó desde un beneficio de €1,7 millones en 2008 a una pérdida de €4,7 millones en 2009, principalmente por la ausencia de €3,2 millones de beneficio relacionado con la venta del edificio de la sede central de Colombia registrada en el 3T 2008, por la mayor renovación de parque en Máquinas España en 2009 comparado con 2008, y por la reducción del parque acometida en Colombia.

Beneficio de explotación

En 2009, el beneficio de explotación aumentó €9,1 millones (un 8,5%), hasta €16,2 millones desde los €07,1 millones de 2008. El margen de explotación aumentó hasta el 12,0% en 2009 desde el 10,2% de 2008.

EBITDA

Disminuyó €1,9 millones en 2009 (un 0,8%), hasta €231,1 millones, frente a los €233,0 millones de 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente a la caída en Máquinas España (€20,6 millones), debido a la menor recaudación media diaria por máquina recreativa y a la reducción del número de máquinas instaladas; a la disminución en México (€8,4 millones) debido a la depreciación del peso mexicano y al impacto del virus H1N1 en el 2T 2009; y al descenso en Bingos Italia (€2,1 millones) debido a la menor venta de cartones. Estos descensos se han visto moderados por una reducción de las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€20,7 millones) por la reducción de gastos y por la reversión de la provisión asociada a la resolución del litigio con Ballesteros, por el crecimiento del EBITDA en Máquinas Italia (€5,4 millones) debido tanto al incremento

de ingresos por máquina y mejora de la eficiencia de la unidad como al impacto neto positivo de los no recurrentes de 2009 frente a 2008; y en Brasil (€2,2 millones) por la renegociación de los acuerdos con los jockey clubs locales y el aumento de rentabilidad de los locales operados. El margen de EBITDA aumentó hasta el 23,9%, desde el 22,2% de 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en 2009 en €3,1 millones (un 28,7%), llegando a €7,7 millones, frente a €10,8 millones en 2008. La disminución se atribuye principalmente a la disminución de intereses devengados asociados a la disminución de cantidades pendientes de pago por Caliente relativas a la venta, mejora y equipamiento de salas con respecto al mismo periodo de 2008 y a un menor rendimiento de la caja por el descenso de los tipos de interés.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyeron durante 2009 en €1,0 millones (un 1,3%), hasta €7,2 millones frente a €7,2 millones en 2008. El detrimento se atribuye principalmente a la menor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el año, a un tipo de interés base menor (tipo Euribor/Libor), y por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia, compensado parcialmente por un cargo extraordinario de €2,5 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales en Máquinas España.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante 2009 en €10,2 millones (un 21,8%) hasta €6,6 millones, frente a €16,8 millones en 2008. La disminución se debe a la activación de bases imponibles negativas en México, Máquinas Italia y Bingos Italia por importe de €5,6, €2,2 y €3,4 millones respectivamente y una reducción del beneficio antes de impuestos de España y Panamá. Estos efectos son parcialmente compensados por el aumento del beneficio antes de impuestos en Argentina y por el registro de impuestos extranjeros derivados de México correspondientes a 2008 en el 1T 2009.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en 2009 en €4,4 millones (un 68,8%) hasta €2,0 millones, frente a €6,4 millones en 2008. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), y al menor número de socios externos en Argentina tras la adquisición de nuestro principal socio minoritario en julio de 2008.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €9,7 millones hasta €19,1 millones de beneficio en 2009 frente a €10,6 millones de pérdidas en el mismo periodo de 2008. Excluyendo el cargo por deterioro de activos, el resultado atribuible a la sociedad dominante hubiera supuesto un incremento de €43,7 millones hasta €33,1 millones en 2009.

Máquinas España

	Acumulado a 31 de diciembre 2009 (doce meses)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	208,2	176,6	(15,2%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	16,6	9,5	(42,8%)
Gastos de personal.....	39,4	37,6	(4,6%)
Depreciación del inmovilizado material.....	15,4	15,9	3,2%
Amortización del inmovilizado inmaterial	14,1	14,4	2,1%
Variación de las provisiones de tráfico.....	4,1	2,6	(36,6%)
Otros gastos de explotación:	87,1	85,0	(2,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	62,9	61,3	(2,5%)
Arrendamientos de máquinas operativas	0,1	0,1	0,0%
Otros	<u>24,1</u>	<u>23,6</u>	(2,1%)
Gastos de explotación totales.....	176,7	165,0	(6,6%)
Resultado por la baja de activos	(1,5)	(2,5)	(66,7%)
Beneficio de explotación	30,0	9,1	(69,7%)
EBITDA	65,1	44,5	(31,6%)

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

Ingresos de explotación. En 2009, disminuyeron €1,6 millones (un 15,2%), hasta €176,6 millones, desde los €208,2 millones de 2008, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina recreativa y el menor número de máquinas instaladas, como por el descenso de máquinas vendidas a terceros. A 31 de diciembre de 2009, Codere tenía 15.587 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.963 unidades a 31 de diciembre de 2008. En 2009 firmamos contratos para la instalación de 1.319 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en 2009 contratos relativos a 1.488 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €49,2 en 2009, frente a los €55,7 de 2008. Creemos que este descenso de la media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en Madrid y Extremadura, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €1,7 millones (un 6,6%), situándose en 2009 en €165,0 millones frente a los €176,7 millones de 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En 2009, los consumos disminuyeron €7,1 millones (un 42,8%), hasta €9,5 millones, frente a los €16,6 millones de 2008 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas y los menores pagos a operadores resultado del descenso de la recaudación media diaria por máquina.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en 2009 en €1,8 millones (un 4,6%) hasta situarse en €37,6 millones frente a los €39,4 millones en idéntico periodo de 2008. Este ahorro se debe a las reducciones de plantilla realizadas y se ha visto parcialmente compensado por los costes de reestructuración, €2,3 millones en 2009 frente a €1,4 millones en 2008.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó en €0,5 millones (un 3,2%), hasta situarse en €15,9 millones en 2009, frente a los €15,4 millones de 2008.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,3 millones (un 2,1%), hasta situarse en €14,4 millones en 2009, frente a los €14,1 millones de 2008, reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad de periodos anteriores.
- *Variación provisiones de tráfico.* Disminuyeron €1,5 millones (un 36,6%), hasta situarse en €2,6 millones frente a los €4,1 millones del mismo período del año anterior.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron en €2,1 millones (un 2,4%), hasta situarse en €85,0 millones en 2009, frente a los €87,1 millones en 2008. Este descenso se ha conseguido tanto por menores tributos al juego, resultado del menor número de máquinas instaladas, como por el resultado de las iniciativas de reducción de gastos llevados a cabo.

Resultado por la baja de activos. Se incrementaron desde una pérdida de €1,5 millones en 2008 hasta una pérdida de €2,5 millones en 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €20,9 millones (un 69,7%), hasta situarse en €9,1 millones en 2009, frente a los €30,0 millones de 2008. El margen de explotación fue del 5,2% en 2009, frente al 14,4% de 2008.

EBITDA. Disminuyó en €20,6 millones (un 31,6%), hasta situarse en €44,5 millones en 2009, desde los €65,1 millones de 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 31,3% de 2008 al 25,2% en 2009.

Argentina

Acumulado a 31 de diciembre de 2009
(doce meses)

	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación ¹	352,5	351,9	(0,2%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	7,3	6,7	(8,2%)
Gastos de personal.....	47,0	51,3	9,1%
Depreciación del inmovilizado material.....	11,4	12,2	7,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	1,8	1,9	5,6%
Otros gastos de explotación:			
Tasas de juego y otros impuestos	148,3	140,9	(5,0%)
Alquiler de máquinas recreativas	0,1	0,1	0,0%
Otros ¹	<u>39,8</u>	<u>42,8</u>	7,5%
Gastos de explotación totales ¹	255,7	255,9	0,1%
Beneficio de explotación	96,8	96,0	(0,8%)
EBITDA	110,0	110,1	0,1%

1. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Bajo la actual metodología los ingresos y gastos de explotación hubieran sido €351,2 millones y €254,4 millones respectivamente en 2008.

Ingresos de explotación. Comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo y los procedentes de ventas de cartones de bingo, una vez deducidos los premios pagados en ambos casos. También incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron en el periodo. Los ingresos de explotación disminuyeron €0,6 millones (un 0,2%), hasta situarse en €351,9 millones en 2009, frente a los €352,5 millones en 2008. Este descenso se produjo por la apreciación del euro frente al peso argentino en el periodo y por el impacto del virus H1N1 en el tercer trimestre de 2009, factores que fueron compensados por el incremento de la recaudación media diaria por máquina, principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *coinless*. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían ascendido a

€95,8 millones en 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 12,7% frente a 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,5 millones frente a los €0,0 millones obtenidos en 2008.

Gastos de explotación. Aumentaron €0,2 millones (un 0,1%), situándose en 2009 en €255,9 millones, frente a los €255,7 millones de 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos disminuyeron €0,6 millones (un 8,2%), hasta situarse en €6,7 millones en 2009, frente a los €7,3 millones de 2008, consecuencia de la depreciación del peso frente al euro y de ahorros en mercancías vendidas resultado de mejoras en la gestión del negocio.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €4,3 millones (un 9,1%), hasta situarse en €51,3 millones en 2009, frente a los €47,0 millones de 2008. Este crecimiento es consecuencia, fundamentalmente, de los mayores costes salariales por inflación y aumento de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €0,8 millones (un 7,0%), alcanzando los €12,2 millones en 2009, frente a los €11,4 millones en 2008, por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,1 millones (un 5,6%) hasta €1,9 millones frente a los €1,8 millones de 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Disminuyeron €4,4 millones (un 2,3%), hasta situarse en €183,8 millones en 2009, frente a los €188,2 millones de 2008. Este descenso es atribuible principalmente al descenso de actividad en el 3T 2009 consecuencia del virus H1N1, a la reversión no recurrente de €4,2 millones asociada a la renovación de La Plata (véase *Otros puntos destacados*), y a la depreciación del peso argentino frente al euro. Este descenso fue parcialmente compensado por incrementos en otros gastos derivados de la mayor actividad comercial y el gasto no recurrente de €0,3 millones derivado de la resolución del litigio relativo al fallo en el funcionamiento de una máquina (véase *Otra información relevante*).

Beneficio de explotación. Disminuyó €0,8 millones (un 0,8%), hasta situarse en €96,0 millones en 2009, frente a los €96,8 millones de 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 27,5% de 2008 al 27,3% de 2009.

EBITDA. Aumentó €0,1 millones (un 0,1%), hasta situarse en €10,1 millones en 2009, frente a los €10,0 millones de 2008. Este incremento viene causado principalmente por el incremento de recaudación por máquina y el impacto de la Renovación de La Plata y fue parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino y por el descenso de la actividad como consecuencia del virus H1N1 en el 3T 2009. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos, el EBITDA habría alcanzado €24,8 millones en 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 13,5% frente a 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un incremento, pasando del 31,2% de 2008 al 31,3% de 2009.

México

	Acumulado a 31 de diciembre de 2009 (doce meses)		
	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación ²	232,1	193,1	(16,8%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	20,3	12,7	(37,7%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	62,9	48,8	(22,4%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	24,3	15,2	(37,4%)
Gastos de personal.....	20,2	17,6	(12,9%)
Depreciación del inmovilizado material.....	19,2	16,0	(16,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	3,7	3,2	(13,5%)
Variación provisiones de tráfico.....	0,3	0,2	(33,3%)
Otros gastos de explotación:	80,1	66,2	(17,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	14,8	10,5	(29,1%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	4,4	6,0	36,4%
Otros ²	<u>60,9</u>	<u>49,7</u>	(18,4%)
Gastos de explotación totales ²	186,4	152,0	(18,5%)
Resultado por la baja de activos	0,1	(0,1)	n.a.
Beneficio de explotación	45,8	41,0	(10,5%)
EBITDA	68,9	60,5	(12,2%)

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

2. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Bajo la actual metodología los ingresos y gastos de explotación hubieran sido €231,8 millones y €186,1 millones respectivamente en 2008.

Ingresos de explotación. Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y de nuestras licencias propias (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y el 100% en Promojuegos y Mio Games. Nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión con Caliente son el 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. También incluyen las ventas a Caliente de salas, mejoras y equipos, incluidas máquinas, 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 las máquinas. Finalmente incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €39,0 millones (un 16,8%), hasta situarse en €193,1 millones en 2009, frente a los €232,1 millones de 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano, a las menores ventas a Caliente, a la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos a Distrito Federal desde finales de agosto de 2009 y al impacto del virus H1N1 en el 2T 2009. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, los ingresos habrían alcanzado los €186,6 millones en 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 4,8% frente a 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €3,3 millones frente a €2,2 millones en 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €34,4 millones (un 18,5%), situándose en 2009 en €152,0 millones frente a los €186,4 millones de 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

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

coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mio Games. Los consumos disminuyeron en €14,1 millones (un 22,4%), hasta €48,8 millones en 2009 frente a los €62,9 millones de 2008, debido fundamentalmente al menor volumen de ventas a Caliente y a la depreciación del peso mexicano.

- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €2,6 millones (un 12,9%), situándose en €17,6 millones en 2009 frente a €20,2 millones en 2008, debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano y al descenso de actividad asociado al virus H1N1 en el 2T 2009. Este descenso estuvo parcialmente mitigado por €0,4 millones de gastos de reestructuración registrados en ICELA en el periodo.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €3,2 millones (un 16,7%) situándose en 2009 en €16,0 millones frente a los €19,2 millones en 2008. El descenso de esta partida se ha debido principalmente a la depreciación del peso mexicano que fue compensado en parte por las inversiones realizadas para aumentar la capacidad instalada en ICELA.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego en ICELA. Disminuyó €0,5 millones (un 13,5%) situándose en 2009 en €3,2 millones, frente a los €3,7 millones de 2008. Al igual que en las partidas anteriores, el descenso de la misma se ha debido sobre todo a la depreciación del peso mexicano.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €13,9 millones (un 17,4%), hasta situarse en €66,2 millones en 2009, frente a los €80,1 millones en 2008 debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano y a la disminución de los gastos operativos asociados al impacto del virus H1N1 en el 2T 2009. Este descenso fue compensado parcialmente por mayores gastos comerciales y de alquiler de máquinas y por un pago no recurrente de €0,6 millones en el 1T 2009 de impuestos relacionados con la concesión del Hipódromo de Las Américas correspondientes a ejercicios anteriores.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,1 millones en 2009 frente al beneficio de €0,1 millones obtenido en 2008.

Beneficio de explotación. Disminuyó €4,8 millones (un 10,5%), hasta situarse en €41,0 millones en los 2009, frente a los €45,8 millones de 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 19,7% de 2008 al 21,2% de 2009.

EBITDA. Disminuyó €8,4 millones (un 12,2%), hasta situarse en €60,5 millones en 2009, frente a los €68,9 millones de 2008. El EBITDA se vio afectado por la caída de la actividad asociada al virus H1N1 en el 2T 2009 y por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, el EBITDA habría sido de €66,6 millones en 2009, una disminución del 0,1% respecto a 2008. El margen de EBITDA fue del 31,3% en 2009, frente al 29,7 % de 2008.

Otras Operaciones

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

Ingresos de explotación. Experimentaron un descenso de €10,3 millones (un 4,0%), hasta alcanzar los €245,2 millones en 2009, frente a los €255,5 millones alcanzados en 2008. Este descenso se ha debido a la disminución de ingresos en Bingos Italia (€6,9 millones), derivado de la caída de la venta de cartones y al incremento de las cantidades destinadas a premios (del 58% al 70%) asociado a la nueva regulación que entró en vigor en noviembre de 2009; Máquinas Italia (€3,8 millones) debido a la ausencia de reversión de una provisión de €4,5 millones registrada en 2T 2008; al descenso registrado en Colombia (€3,7 millones), tanto por el menor número de máquinas instaladas como por la depreciación del peso colombiano frente al euro; y a la caída de Bingos España (€3,5 millones) debido a las menores visitas y a la menor venta de cartones por asistente. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el aumento de los ingresos en Panamá (€2,7 millones) que refleja el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto entre diciembre de 2008 y junio de 2009) y la apreciación del dólar estadounidense (moneda local) respecto al euro; en Apuestas Deportivas España (€2,7 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (desde el 2T 2008) y en el País Vasco (desde el 4T 2008); y en Uruguay (€2,1 millones) por el incremento de la recaudación media diaria por máquina así como de las cantidades jugadas en el hipódromo.

Gastos de explotación. Disminuyeron €2,1 millones (un 11,2%), situándose en €255,5 millones en 2009, frente a los €287,6 millones de 2008. Este descenso se debe fundamentalmente a Bingos Italia (€7,1 millones) debido principalmente a la ausencia de €2,7 millones de cargo por deterioro de activos que se tomó en el 4T 2008, a menores impuestos al juego por menor venta de cartones y descenso de los impuestos al juego (del 24% al 12%) asociado a la nueva legislación que entró en vigor en noviembre de 2009; Máquinas Italia (€7,6 millones) debido a la reversión de la provisión en Codere Network de €6,0 millones registrada en el 3T 2009 y a las iniciativas de contención de costes; a Bingos España (€2,5 millones) por el menor volumen de negocio, a pesar de haber incurrido en gastos de reestructuración de €0,9 millones en el 3T y 4T 2009; y a Brasil (€2,4 millones) principalmente relacionado con la ganancia no recurrente de €1,1 millones registrada en el 3T 2009 asociada con la reversión parcial de una provisión como consecuencia de la renegociación de los acuerdos con los jockey club locales. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento de costes en Colombia (€10,5 millones), derivado del cargo por el deterioro de activos tomado en 4T09, €4,0 millones, (véase *Otros puntos destacados*) y compensado en parte por la reversión de una provisión fiscal correspondiente a ejercicios anteriores (€2,6 millones); en Panamá (€5,0 millones), reflejando el crecimiento de la capacidad instalada y la apreciación del dólar estadounidense con respecto al euro; en Apuestas Deportivas España (€1,3 millones), resultado de la expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco; y en Uruguay (€0,7 millones) como consecuencia del incremento de la actividad comercial.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €2,1 millones en 2009 frente a un beneficio de €3,1 millones en 2008, principalmente como resultado de la ausencia de €3,2 millones de ganancia asociada a la venta del edificio de la sede central de Colombia registrada en el 3T 2008.

Beneficio de explotación. Se incrementó en €6,6 millones hasta una pérdida de €2,4 millones en 2009, frente a la pérdida de €9,0 millones registrada en 2008.

EBITDA. Aumentó en €6,3 millones (un 25,5%), situándose en 2009 en €1,0 millones frente a €24,7 millones en 2008.

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

Ingresos de explotación

En el 4T 2009 disminuyeron €28,2 millones (un 10,3%) hasta €246,7 millones, frente a los €274,9 millones del 4T 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a México (€12,8 millones), consecuencia de las menores ventas a Caliente, la depreciación del peso mexicano y el impacto de la legislación antitabaco; a Argentina (€6,5 millones) principalmente por la depreciación del peso argentino frente al euro y por las mayores pérdidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos que vencieron en el periodo; a Máquinas España (€5,1 millones), derivado fundamentalmente de la caída de la recaudación media diaria por máquina recreativa, del menor parque instalado y del menor número de máquinas vendidas a terceros; y a Panamá (€2,6 millones), asociado al cierre temporal de Colón en junio de 2009. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de los ingresos en Colombia (€0,7 millones), por el incremento de la recaudación media por máquina y en el negocio de casinos así como por la apreciación del peso colombiano frente al euro; y Apuestas Deportivas España (€0,4 millones), asociado con el mayor despliegue de puntos de venta en Madrid (en operación desde el 2T 2008) y en el País Vasco (desde el 4T 2008).

Gastos de explotación

En el 4T 2009 disminuyeron €66,4 millones (un 23,9%), hasta €111,2 millones, frente a los €277,6 millones del 4T 2008. Esta disminución de costes se ha registrado fundamentalmente en Bingos Italia (€35,7 millones) debido principalmente a la ausencia de €32,7 millones del test de deterioro de activos que se tomó en el 4T 2008 y a la disminución del impuesto al juego (del 24% al 12%) asociada a la regulación que entró en vigor noviembre 2009; Cabeceras (€15,9 millones) por €10,2 millones de la reversión de una provisión asociada a la resolución del litigio con Ballesteros (véase *Otros puntos destacados*) y a las iniciativas de reducción de gastos; Argentina (€1,6 millones) atribuible a los €6,2 millones de gastos no recurrentes revertidos asociados a la renovación de La Plata (véase *Otros puntos destacados*) y a la depreciación del peso argentino frente al euro; México (€1,4 millones) debido al menor volumen de ventas a Caliente y a la depreciación del peso mexicano y Máquinas España (€5,7 millones) reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser vendidas a terceros, la caída de impuestos por el menor número de máquinas instaladas y los menores costes de reestructuración afrontados en el periodo comparados con el mismo periodo de 2008. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el crecimiento de los gastos en Colombia (€13,7 millones), derivado de €14,0 millones de cargo por deterioro de activos registrado (véase *Otros puntos destacados*); y Máquinas Italia (€1,0 millones), fruto de la mayor actividad comercial.

Resultado por la baja de activos

Los resultados por la baja de activos pasaron de una pérdida de €0,5 millones en el 4T 2008 a una pérdida de €2,7 millones en el 4T 2009, principalmente como resultado de la mayor rotación del parque en Máquinas España en el 4T 2009 frente al 4T 2008 y de la reducción de parque acometida en Colombia.

Beneficio de explotación

En el 4T 2009, el beneficio de explotación se incrementó €36,0 millones hasta €32,8 millones desde los €3,2 millones de pérdidas del 4T 2008. El margen de explotación se situó en el 13,3% en el 4T 2009 frente a un margen negativo en el 4T 2008.

EBITDA

Aumentó €18,0 millones en el 4T 2009 (un 32,3%), hasta €73,8 millones, frente a los €55,8 millones del 4T 2008. Este incremento en EBITDA se debió fundamentalmente al aumento en Cabeceras (€15,8 millones) por la reversión de una provisión de (€10,2 millones) asociada a la resolución del litigio con Ballesteros (véase *Otra información relevante*) y a las iniciativas de reducción de costes y a Argentina (€4,3 millones) debido principalmente a la desdotación de €6,2 millones de gasto no recurrente asociada a la renovación de la licencia de La Plata. Estos incrementos se han visto moderados en parte por la caída en México (€3,4 millones) en parte relacionada con la apreciación del euro frente al peso y con las mayores ventas a Caliente. El margen EBITDA aumento en el 4T 2009 a 29,9% frente al 20,3% del 4T 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 4T 2009 en €1,8 millones (un 47,4%), llegando a €2,0 millones, frente a €3,8 millones en el 4T 2008. La disminución se atribuye principalmente a la disminución de intereses devengados asociados a la disminución de cantidades pendientes de pago por Caliente relativas a la venta, mejora y equipamiento de salas con respecto al mismo periodo de 2008 y a un menor rendimiento de la caja por el descenso de los tipos de interés.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyeron durante el 4T 2009 en €2,7 millones (un 12,4%), hasta €19,1 millones frente a €21,8 millones en el 4T 2008. El detrimento se atribuye principalmente a la menor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el trimestre a un tipo de interés base menor (tipo Euribor/Libor), y por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia, que se compensa parcialmente por los intereses de los préstamos obtenidos en México en el 4T 2009.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante el 4T 2009 en €3,7 millones (un 44,0%) hasta €4,7 millones desde €8,4 millones. La disminución se debe a la activación de bases imponibles negativas en México, Máquinas Italia y Bingos Italia por importe de €5,6 millones, €2,2 millones y €3,4 millones respectivamente. Este efecto es parcialmente compensado por el impuesto extranjero devengado en el 4Q por importantes envíos de fondos desde México a cabeceras y por la recuperación en el 4T 2008 del exceso de gasto por impuesto de sociedades provisionado en trimestres anteriores.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 4T 2009 en €0,4 millones (un 80,0%), hasta €0,1 millones, frente a €0,5 millones en el 4T 2008. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias).

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €2,2 millones en el 4T 2009, resultando en €16,0 millones de beneficios frente a €16,2 millones de pérdidas en el mismo periodo de 2008. Excluyendo los €4,0 millones del cargo por deterioro de activos, el resultado atribuible a la sociedad dominante hubiera supuesto un incremento de €16,2 millones hasta €30,0 millones en 2009.

Máquinas España

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	49,7	44,6	(10,3%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,7	2,9	(21,6%)
Gastos de personal.....	10,6	9,0	(15,1%)
Depreciación del inmovilizado material.....	3,9	4,4	12,8%
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,7	3,5	(5,4%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	2,3	0,5	(78,3%)
Otros gastos de explotación:	22,5	20,7	(8,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	15,7	15,2	(3,2%)
Arrendamientos de máquinas operativas.....	-	(0,6)	n.a.
Otros	<u>6,8</u>	<u>6,1</u>	(10,3%)
Gastos de explotación totales.....	46,7	41,0	(12,2%)
Resultado por la baja de activos	(0,7)	(1,4)	n.a.
Beneficio de explotación	2,3	2,2	(4,3%)
EBITDA	12,9	12,0	(7,0%)

1. Como resultado del cambio en la forma de reportar el resultado por la baja de activos, los resultados del 4T 2008 difieren de aquellos previamente reportados.

Ingresos de explotación. En el 4T 2009, disminuyeron €5,1 millones (un 10,3%), hasta €44,6 millones, desde los €49,7 millones del 4T 2008, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina recreativa y el menor número de máquinas instaladas, como por el descenso de máquinas vendidas a terceros. A 31 de diciembre de 2009, Codere tenía 15.587 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.963 unidades a 31 de diciembre de 2008. En el 4T 2009 firmamos contratos para la instalación de 421 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 4T 2009 contratos relativos a 419 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €0,7 en el 4T 2009, frente a los €3,3 del 4T 2008. Creemos que este descenso de la media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en Madrid y en menor medida en Extremadura, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €5,7 millones (un 12,2%), situándose en el 4T 2009 en €41,0 millones frente a los €46,7 millones del 4T 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- **Consumos y otros gastos externos.** Incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En el 4T 2009, los consumos disminuyeron €0,8 millones (un 21,6%), hasta €2,9 millones, frente a los €3,7 millones del 4T 2008 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas y los menores pagos a operadores resultado del descenso de la recaudación media diaria por máquina recreativa.
- **Gastos de personal.** Disminuyeron en el 4T 2009 en €1,6 millones (un 15,1%), situándose en €9,0 millones frente a los €10,6 millones del 4T 2008. Esta reducción se deriva de una menor plantilla en 2009 frente a 2008 y ha sido reforzada por los menores gastos de reestructuración sufridos en 4T 2009 (€0,5 millones) en comparación con 4T 2008 (€1,4 millones).
- **Depreciación del inmovilizado material.** Aumentó en €0,5 millones en el 4T 2009 (un 12,8%) hasta €4,4 millones frente a €3,9 millones en el 4T 2008.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en el 4T 2009 en €0,2 millones (un 5,4%), situándose en €3,5 millones frente a los €3,7 millones del 4T 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €1,8 millones (un 8,0%), hasta €20,7 millones en el 4T 2009, frente a los €22,5 millones del 4T 2008. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas y a las iniciativas de contención de gastos.

Resultado por la baja de activos. Aumentó desde una pérdida de €0,7 millones en el 4T 2008 hasta una pérdida de €1,4 millones en el 4T 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos el parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €0,1 millones (un 4,3%), hasta situarse en €2,2 millones en el 4T 2009, frente a los €2,3 millones del 4T 2008. El margen de explotación aumentó hasta el 4,9% en el 4T 2009, frente al 4,6% de 4T 2008.

EBITDA. Disminuyó en €0,9 millones (un 7,0%), hasta situarse en €12,0 millones en el 4T 2009, desde los €12,9 millones del 4T 2008. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 26,0% del 4T 2008 al 26,9% en 4T 2009.

Argentina

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación ¹	97,3	90,8	(6,7%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,9	1,7	(10,5%)
Gastos de personal.....	13,3	12,7	(4,5%)
Depreciación del inmovilizado material.....	3,5	2,6	(25,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,5	0,6	20,0%
Otros gastos de explotación:	52,4	42,4	(19,1%)
Tasas de juego y otros impuestos	40,7	31,3	(23,1%)
Arrendamientos de máquinas operativas	0,1	-	(100,0%)
Otros ¹	11,6	11,1	(4,3%)
Gastos de explotación totales ¹	71,6	60,0	(16,2%)
Beneficio de explotación	25,7	30,8	19,8%
EBITDA	29,7	34,0	14,5%

1. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Bajo la actual metodología los ingresos y gastos de explotación hubieran sido €97,0 millones y €71,3 millones respectivamente en el 4T 2008.

Ingresos de explotación. Comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas recreativas situadas en salas de bingo y los procedentes de ventas de cartones de bingo, una vez deducidos los premios pagados en ambos casos. También incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron en el periodo. Los ingresos de explotación disminuyeron €6,5 millones (un 6,7%), hasta situarse en €90,8 millones en el 4T 2009, frente a los €97,3 millones en el 4T 2008. Este descenso es principalmente atribuible a la apreciación del euro frente al peso argentino, que fue compensado en parte por el aumento en cantidades jugadas resultado de la instalación de TITO y otros sistemas coinless. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían ascendido a €118,2 millones en el 4T 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 21,5% frente al 4T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 4T 2009 se obtuvieron unas minusvalías de €1,8 millones frente a las minusvalías de €0,3 millones obtenidas en 4T 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €1,6 millones (un 16,2%), situándose en el 4T 2009 en €0,0 millones, frente a los €1,6 millones del 4T 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos disminuyeron €0,2 millones (un 10,5%), hasta situarse en €1,7 millones en el 4T 2009, frente a los €1,9 millones del 4T 2008, consecuencia de la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron €0,6 millones (un 4,5%), hasta situarse en €2,7 millones en el 4T 2009, frente a los €3,3 millones del 4T 2008. Este descenso es consecuencia, fundamentalmente, de la depreciación del peso argentino frente al euro que contrarrestó incrementos salariales y de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se redujo en €0,9 millones (un 25,7%), alcanzando los €2,6 millones en el 4T 2009, frente a los €3,5 millones en el 4T 2008, como consecuencia también de la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,1 millones en el 4T 2009, (un 20,0%), alcanzando los €0,6 millones en el 4T 2009, frente a los €0,5 millones en el 4T 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Disminuyeron €0,0 millones (un 19,1%), hasta situarse en €2,4 millones en el 4T 2009, frente a los €2,4 millones del 4T 2008. Este descenso es atribuible a la reversión de €6,2 millones asociados a la renovación de La Plata, (véase *Otros puntos destacados*), y a la depreciación del peso argentino frente al euro y fue parcialmente compensado por incrementos en otros gastos derivados de la mayor actividad comercial y el gasto de €0,3 millones derivado de la resolución del litigio relativo al fallo en el funcionamiento de una máquina (véase *Otra información relevante*).

Beneficio de explotación. Aumentó €5,1 millones (un 19,8%), hasta situarse en €0,8 millones en el 4T 2009, frente a los €25,7 millones del 4T 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 26,4% del 4T 2008 al 33,9% del 4T 2009.

EBITDA. Aumentó €4,3 millones (un 14,5%), hasta situarse en €34,0 millones en el 4T 2009, frente a los €29,7 millones del 4T 2008. Este incremento está motivado fundamentalmente por los mayores ingresos por máquina, el mayor número de máquinas instaladas y a la reversión asociada a la renovación de licencia de La Plata, si bien se vio parcialmente compensado por la depreciación del peso frente al euro. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos, el EBITDA habría alcanzado €46,0 millones en el 4T 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 53,3% frente al 4T 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un incremento, pasando del 30,5% del 4T 2008 al 37,4% del 4T 2009.

México

	Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación ²	61,7	48,9	(20,7%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	3,2	5,3	63,3%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	14,6	14,0	(4,1%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	3,9	6,3	63,3%
Gastos de personal.....	5,0	4,6	(8,0%)
Depreciación del inmovilizado material.....	5,4	2,9	(46,3%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,8	1,1	37,5%
Variación provisiones de tráfico.....	-	0,2	n.a.
Otros gastos de explotación:	25,2	16,8	(33,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	2,8	1,8	(35,7%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	-	0,6	n.a.
Otros ²	<u>22,4</u>	<u>14,4</u>	(35,7%)
Gastos de explotación totales ²	51,0	39,6	(22,4%)
Resultado por la baja de activos	0,1	-	n.a.
Beneficio de explotación	10,8	9,3	(13,9%)
EBITDA	16,9	13,5	(20,1%)

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

2. Hemos modificado la forma de reflejar las plusvalías y minusvalías en los contratos de compraventa de divisas. Este cambio afecta tanto a los ingresos como a los gastos de explotación (otros). Desde el comienzo de 2009, las plusvalías y minusvalías se reflejan en los ingresos y en consecuencia las minusvalías ya no se incluyen en los gastos. Bajo la actual metodología los ingresos y gastos de explotación hubieran sido €1,7 millones y €1,0 millones respectivamente en el 4T 2008.

Ingresos de explotación. Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y de nuestras licencias propias (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y el 100% en Promojuegos y Mio Games. Nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión con Caliente son el 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. También incluyen las ventas a Caliente de salas, mejoras y equipos, máquinas incluidas, 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 máquinas. Finalmente, incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €2,8 millones, hasta situarse en €48,9 millones en el 4T 2009, frente a los €61,7 millones del 4T 2008, lo que supone un descenso del 20,7% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se ha debido fundamentalmente al descenso del ingreso medio por máquina derivado de la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde finales de agosto 2009, a la depreciación del peso mexicano y a las menores plusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos comparado con 4T 2008. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento del número de máquinas instaladas y por el incremento de ventas a Caliente. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas, los ingresos habrían alcanzado los €53,4 millones en el 4T 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 11,1% frente al 4T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 4T 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,6 millones frente a €1,6 millones en idéntico periodo de 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €1,4 millones (un 22,4%), situándose en el 4T 2009 en €9,6 millones frente a los €11,0 millones del 4T 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de máquinas, ciertos gastos asociados a la instalación de las máquinas, los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mio Games. Los consumos disminuyeron en €0,6 millones (un 4,1%), hasta €14,0 millones en el 4T 2009 frente a los €14,6 millones del 4T 2008, debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano frente al euro y a pesar de las mayores ventas a Caliente.
- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €0,4 millones (un 8,0%), situándose en €4,6 millones en el 4T 2009 frente a €5,0 millones en el 4T 2008, debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye la depreciación de las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como en el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €2,5 millones (un 46,3%) situándose en el 4T 2009 en €2,9 millones frente a los €5,4 millones en el 4T 2008. Este descenso se debió fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano frente al euro, que más que compensa el incremento de máquinas instaladas en ICELA.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,3 millones (un 37,5%) situándose en el 4T 2009 en €1,1 millones, frente a los €0,8 millones del mismo periodo de 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego en ICELA.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €8,4 millones (un 33,3%), hasta situarse en €6,8 millones en el 4T 2009, frente a los €25,2 millones en el 4T 2008. Este descenso se debió a la depreciación del peso mexicano y al descenso de la actividad operativa resultado del impacto de la legislación antitabaco.

Resultado por la baja de activos. En 4T 2009 no se registró resultado por este concepto frente a los €0,1 millones de beneficio obtenidos en el 4T 2008.

Beneficio de explotación. Se redujo €1,5 millones (un 13,9%), hasta situarse en €9,3 millones en el 4T 2009, frente a los €10,8 millones del 4T 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 17,5% del 4T 2008 al 19,0% del 4T 2009.

EBITDA. Disminuyó €3,4 millones (un 20,1%), hasta situarse en €3,5 millones en el 4T 2009, frente a los €6,9 millones del 4T 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, el EBITDA habría sido de €14,9 millones en el 4T 2009, una disminución del 2,6% respecto a 4T 2008. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 27,6% en el 4T 2009, desde el 27,4% en el 4T 2008.

Otras Operaciones

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

Ingresos de explotación. Experimentaron un descenso de €3,8 millones (un 5,8%), hasta alcanzar los €1,6 millones en el 4T 2009, frente a los €5,4 millones alcanzados en el 4T 2008. Este descenso se ha debido principalmente a: Panamá (€2,6 millones) principalmente por el cierre temporal del casino Colón, (operativo entre diciembre de 2008 y junio de 2009); Bingos Italia (€2,4 millones), principalmente por el incremento de las cantidades destinadas a premios del (58% al 70%) por la nueva legislación que entró en vigor en noviembre de 2009; y Bingos España (€0,4 millones) debido a las menores visitas y a la menor venta de cartones por asistente. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de ingresos registrado en Colombia (€0,7 millones) por mayores ingresos por máquina y por la apreciación del peso colombiano frente al euro en el último trimestre y Apuestas Deportivas España (€0,4 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (desde el 2T 2008) y en el País Vasco (desde el 4T 2008).

Gastos de explotación. Disminuyeron €1,8 millones (un 22,4%), situándose en €5,4 millones en el 4T 2009, frente a los €7,2 millones del 4T 2008. Este descenso de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Bingos Italia (€5,7 millones) debido principalmente a la ausencia de €2,7 millones del cargo por deterioro de activos que se tomó en el 4T 2008 y a la reducción del impuesto al juego del bingo; y Panamá (€1,1 millones) principalmente como consecuencia de la apreciación del euro frente al dólar. Este descenso se vio parcialmente compensado por el aumento de los gastos en Colombia (€3,7 millones), sobre todo resultado del test de deterioro de activos registrado en el 4T 2009 (€14,0 millones) y compensado en parte por la reversión de provisiones fiscales de ejercicios anteriores (€2,6 millones); y en Máquinas Italia (€1,0 millones) por la mayor actividad operativa. En Bingos España los gastos de reestructuración (€0,6 millones) compensaron el descenso de gastos por menor actividad en la sala.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €1,3 millones en el 4T 2009 frente a un beneficio de €0,1 millones en el 4T 2008.

Beneficio de explotación. Aumentó en €16,6 millones hasta los €15,1 millones de pérdidas en el 4T 2009, frente a €1,7 millones de pérdidas del 4T 2008.

EBITDA. Aumentó €2,2 millones (un 37,3%) situándose en el 4T 2009 en €3,1 millones frente a €0,9 millones en el 4T 2008.

Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de diciembre (doce meses)		Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)	
	2008	2009	2008	2009
	(En millones de euros)			
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:	(auditado)			
Beneficio de explotación.....	107,1	116,2	(3,2)	32,9
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	92,6	92,8	25,1	23,4
Test de deterioro de activos.....	32,7	14,0	32,7	14,0
Otros gastos de gestión corriente.....	26,3	17,6	8,1	1,7
Ingresos que no representan movimientos de tesorería.....	(17,2)	(1,8)	(7,7)	(0,3)
Variación del capital circulante ⁶	8,2	(21,2)	7,2	(11,7)
Impuesto de sociedades.....	(54,8)	(44,8)	(14,5)	(10,2)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	194,9	172,8	47,7	49,8
Compras de inmovilizado ¹	(120,3)	(101,6)	(42,1)	(53,1)
Créditos a largo plazo ²	4,3	16,0	2,8	9,3
Inversiones ³	(25,3)	(0,8)	0,3	(0,2)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(141,3)	(86,4)	(39,0)	(44,0)
Cambio neto de la deuda financiera ⁴	18,5	(47,7)	13,8	(24,1)
Variación de otros créditos bancarios.....	(9,3)	33,8	(1,4)	32,4
Dividendos.....	(5,3)	(1,5)	(0,5)	(0,1)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁵	6,4	5,9	(5,2)	19,8
Inversión neta en acciones propias.....	0,0	0,0	0,0	0,2
Ingresos por intereses.....	5,5	1,8	1,8	0,1
Gastos por intereses.....	(69,5)	(68,4)	(31,2)	(30,6)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁶	(3,1)	(1,5)	(0,9)	(0,4)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(56,8)	(77,6)	(23,6)	(2,7)
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio⁷	(4,8)	(1,9)	(4,2)	2,5
Cambio neto en la situación de Tesorería.....	(8,0)	6,9	(19,1)	5,6
Reconciliación				
Tesorería y activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	91,3	83,3	102,4	84,6
Tesorería y activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	83,3	90,2	83,3	90,2
Variación neta en la situación de tesorería.....	(8,0)	6,9	(19,1)	5,6
Estado de flujos de caja de operaciones interrumpidas:				
Tesorería proveniente de actividades de la explotación	1,3	-	-	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(1,3)	-	-	-
Tesorería proveniente de actividades de financiación	(1,2)	-	-	-
Cambio neto en la situación de tesorería	(1,2)	-	-	-
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	2,8	-	1,6	-
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	1,6	-	1,6	-
Variación neta en la situación de tesorería.....	(1,2)	-	-	-

1. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar salas de bingo en relación con nuestra *joint venture* con ICELA, para la compra de nuevas máquinas recreativas, slots y TEBs y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.

2. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que devuelve dichos importes durante un periodo de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
3. Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
4. El cambio neto en la deuda financiera engloba nuestras Líneas de Crédito Senior, y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, nuestra *joint venture* de Uruguay.
5. 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 neto de las diferencias de cambio en Tesorería del 4T09, incluye €3,4 millones reportados en la línea “*Variación del capital circulante*” del 3T09.
7. Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros, (estas cantidades se reportaban anteriormente en el epígrafe “*Variación en Capital Circulante*”).

Comentarios al estado de flujos de caja de 2009

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 12 meses de 2009 fue de €172,8 millones, con una disminución del 11,3% respecto a los €194,9 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de €77,6 millones. Las principales partidas que variaron durante los doce meses del 2009 fueron las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €9,9 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €0,0 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas de €15,8 millones y un aumento de activos financieros de €0,9 millones. Los €0,0 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €20,5 millones (principalmente por el registro del canon fijo extraordinario por la renovación asociado a las licencias de Puerto y San Martín de €1,2 millones y por la renegociación del arrendamiento financiero de máquinas de IGT en México Icela de €9,3 millones) y una variación negativa de €29,5 millones (principalmente por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de €5,6 millones, por el pago del canon fijo extraordinario por la renovación de la licencia de La Plata en Argentina de €5,1 millones, por el pago pendiente por la opción de compra del negocio de máquinas instaladas en los bingos de Italia (€7,6 millones) y el pago de inversiones en la adquisición de inmovilizado en Máquinas España, México y Panamá).
- Una disminución neta de €47,7 millones en deuda financiera, resultado de los €46,9 millones pagados de la Línea de Crédito Senior y los €0,8 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- El aumento de otros créditos bancarios de €33,8 millones debido principalmente a nuevos créditos obtenidos en México, parcialmente compensados por la amortización de préstamos en Panamá y Bingos Italia
- Dividendos pagados a minoritarios de €1,5 millones, gastos financieros pagados de €68,4 millones, ingresos financieros cobrados de €1,8 millones y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €1,5 millones (€13,2 millones de diferencias positivas y €14,7 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €101,6 millones; se recibieron €16,0 millones en créditos a largo plazo consistentes en: €2,3 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €0,1 millones, recuperaciones de créditos de €22,4 millones), una disminución neta de €3,9 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €7,9 millones, netos de pagos de €1,8 millones), €0,2 millones empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €7,4 millones, netos de €7,2 millones en pagos). Hemos tenido un flujo neto negativo de inversiones por un total de €0,8 millones, importe neto de pagos relacionados con la opción sobre las máquinas instaladas en bingos de Italia de €0,9 millones, un impacto positivo de €0,3 millones por ajustes de pagos contingentes relacionados con la compra de operadores en España realizada el año anterior y otras inversiones por €0,2 millones.

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €1,9 millones.

Durante los doce meses de 2009 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €6,9 millones.

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

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 4T 2009 fue de €9,8 millones, un aumento del 4,4% respecto a los €7,7 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €2,7 millones. Las principales partidas que variaron durante el 4T 2009 fueron las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €9,8 millones, que se compone de un aumento en la financiación neta de proveedores de €20,5 millones y a una disminución de activos financieros de €0,2 millones y una variación negativa en el aplazamiento de tasas de €0,5 millones. Los €20,5 millones de aumento en la financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €27,5 millones (principalmente por el registro del canon fijo extraordinario por la renovación asociado a las licencias de Puerto y San Martín €1,2 millones, por la renegociación del arrendamiento financiero de máquinas de IGT en México Icela de €9,3 millones y por la financiación de inversiones en Máquinas España, Colombia y Máquinas Italia) y una variación negativa de €7,0 millones (principalmente por el pago del canon fijo extraordinario por la renovación de la licencia de La Plata en Argentina de €5,1 y por el pago de inversiones en Italia bingos y Panamá)
- Una disminución en la deuda financiera neta de €4,1 millones resultado de los €3,8 millones amortizados de la Línea de Crédito Senior y los €0,3 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Aumento de otros créditos bancarios por €2,4 millones, debido principalmente a nuevos créditos obtenidos en México, parcialmente compensados por la amortización de préstamos en Panamá e Italia bingos.
- Fondos obtenidos por las operaciones de acciones propias como parte del contrato de liquidez de €0,2 millones.
- Dividendos pagados por €0,1 millones, gastos financieros pagados de €0,6 millones, ingresos financieros cobrados de €0,1 millones y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €0,4 millones (€3,6 millones de diferencias positivas y €4,0 millones de diferencias negativas)

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €3,1 millones, se recibieron €9,3 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €3,2 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €2,2 millones, recuperaciones de créditos de €1,0,4 millones), una disminución neta de €1,1 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €1,8 millones, netos de pagos de €2,9 millones) y créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos concedidos y pagados de €2,5 millones). Empleamos €0,2 millones en otras inversiones.

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de €2,4 millones

Durante el 4T 2009 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €5,6 millones.

Inversiones

	Acumulado a 31 de diciembre (doce meses)		Cuarto trimestre (de octubre a diciembre)	
	2008 ¹	2009	2008 ¹	2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
Máquinas España	42,9	19,6	8,9	7,9
Argentina	51,7	25,1	9,1	15,7
México	12,6	12,3	7,2	5,4
Italia	3,9	19,0	1,0	11,8
Cabeceras	4,7	0,9	0,6	0,4
Otros	<u>25,5</u>	<u>9,5</u>	<u>12,2</u>	<u>2,8</u>
Total	141,3	86,4	39,0	44,0
Mantenimiento	80,0	63,4	28,5	35,0
Crecimiento	<u>61,3</u>	<u>23,0</u>	<u>10,5</u>	<u>9,0</u>
Total	141,3	86,4	39,0	44,0

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas.

Balance

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

	A 31 de diciembre, <u>2008</u> (auditado)	A 31 de diciembre, <u>2009</u> (auditado)
	(en millones de euros)	
Activos no Corrientes	943,3	922,6
Activos fijos netos	643,9	622,3
Activos Intangibles netos	184,3	201,3
Inmovilizado Material.....	373,8	353,3
Activos Financieros no corrientes.....	85,8	67,7
Fondo de Comercio de consolidación.....	269,7	263,2
Otros activos no corrientes	0,7	0,1
Impuestos diferidos de activo	29,0	37,0
Activos corrientes.....	277,4	276,4
Existencias	13,1	9,5
Cuentas a cobrar.....	142,1	145,6
Otros activos Financieros Corrientes	34,0	25,9
Tesorería y otros activos equivalentes	83,3	90,2
Otros activos corrientes.....	4,9	5,2
Total activo.....	1.220,7	1.199,0
 Patrimonio neto de la Sociedad dominante	 54,3	 41,9
Capital suscrito	11,0	11,0
Prima de emisión	231,3	231,3
Otros	(177,4)	(219,5)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	(10,6)	19,1
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	20,6	19,6
Pasivos no Corrientes	840,5	875,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1,0	0,7
Provisiones	41,9	31,2
Acreedores a largo plazo	797,6	843,7
Deudas con entidades de crédito.....	47,4	68,5
Impuestos diferidos.....	29,7	32,7
Bonosl/p.....	656,7	657,8
Otras deudas.....	63,8	84,7
Pasivos Corrientes	305,3	261,9
Acreedores comerciales	89,3	88,2
Bonos c/p.....	3,3	3,6
Deudas con entidades de crédito.....	53,7	20,3
Otras deudas no comerciales.....	152,2	145,9
Provisiones para operaciones de tráfico y otros	6,8	3,9
Total fondos propios y pasivos.....	1.220,7	1.199,0

Comentarios al Balance a 31 de diciembre de 2009

En 2009 el activo total disminuyó en €1,7 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a la devaluación del peso argentino en relación con el euro (13,8%) entre el 31 de diciembre de 2009 y el de 2008. Estas devaluaciones han tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2009 (€2,8 millones), disminuyó en (€1,6) millones, principalmente como resultado de la devaluación descrita anteriormente, por las amortizaciones de los activos fijos durante el ejercicio 2009 y por el cargo por deterioro de activos contabilizado en Colombia.

El fondo de comercio de consolidación se redujo en €5,5 millones, principalmente como resultado de la devaluación del peso argentino frente al euro.

Los activos financieros no corrientes disminuyeron en €8,1 millones como consecuencia principalmente de la reclasificación a activo financiero corriente como consecuencia de su vencimiento a corto plazo.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, disminuyó en €0,9 millones respecto al nivel de 2008, fundamentalmente debido al menor uso de la Línea de Crédito Senior (€7,0), parcialmente compensado por el incremento de deuda en México (€37,0 millones).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores aumentaron en €20,9 millones como consecuencia principalmente de la deuda contraída por la adquisición de las licencias de una nueva modalidad de máquinas recreativas (VLT's) en Italia (€7,9) y por las deudas por aplazamiento de tasas de máquinas recreativas en España (€13,0).

Las provisiones no corrientes disminuyeron en €0,7 millones, principalmente a causa de la reversión de la provisión por los honorarios por servicios por €6,0 millones registrada en el 3T 2009 en Máquinas Italia.

La tesorería aumentó en €9,9 millones.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	31 marzo, 2009	30 junio, 2009	30 septiembre, 2009	31 diciembre, 2009
		(no auditado)		
		(En millones de euros)		
Caja.....	77,7	67,7	84,6	90,2
Principal e intereses del bono de HRU.....	1,1	1,1	1,2	1,3
Intereses del bono 8,25%.....	<u>15,9</u>	<u>2,3</u>	<u>15,9</u>	<u>2,3</u>
Bonos c/p.....	17,0	3,4	17,1	3,6
Créditos bancarios.....	8,9	12,6	12,7	19,3
Línea de crédito senior ¹	<u>27,9</u>	<u>20,6</u>	<u>23,9</u>	<u>1,0</u>
Deudas corto plazo con entidades de crédito.....	<u>36,8</u>	<u>33,2</u>	<u>36,6</u>	<u>20,3</u>
Deuda a corto plazo.....	53,8	36,6	53,7	23,6
Bono 8,25%.....	652,7	653,0	653,3	653,6
Bono HRIOU.....	<u>4,4</u>	<u>4,0</u>	<u>4,0</u>	<u>4,2</u>
Bonos l/p.....	657,1	657,0	657,3	657,8
Deudas largo plazo con entidades de crédito.....	<u>46,0</u>	<u>46,5</u>	<u>42,7</u>	<u>68,5</u>
Deuda a largo plazo.....	703,1	703,5	700,0	726,3
Total deuda.....	756,9	740,1	753,7	750,2
Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	<u>44,2</u>	<u>30,2</u>	<u>16,3</u>	<u>41,9</u>
Total capitalización.....	801,1	770,3	770,0	792,1

1. Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Senior de €1,7 millones, €1,5 millones, €1,2 millones y €1,0 millones en el 1T, 2T, 3T y 4T respectivamente, los cuales se reflejaban en trimestres anteriores en la línea de créditos bancarios

Otros datos financieros¹

	Doce meses terminados el			
	31 marzo 2009	30 junio 2009	30 septiembre, 2009	31 diciembre, 2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA	225,5	217,5	213,1	231,1
Gastos financieros netos	67,6	69,8	69,4	68,5
Total deuda neta	679,2	672,4	669,1	660,0
Total deuda neta entre EBITDA	3,0x	3,1x	3,1x	2,9x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,3x	3,1x	3,1x	3,4x

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

Otra información relevante

Tipos de cambio. Las siguientes tablas muestran los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación, así como los tipos de cambio promedios para el 4T 2008 y 4T 2009 y para 2008 y 2009:

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2009	Variación
Euro/Peso argentino	4,79	5,45	13,8%
Euro/Peso mexicano	19,17	18,79	(2,0%)
Euro/Dólar estadounidense	1,39	1,44	3,6%

	Trimestre terminado el 31 de diciembre			Doce meses terminados el 31 de diciembre		
	2008	2009	Variación	2008	2009	Variación
Euro/Peso argentino	4,32	5,62	30,1%	4,63	5,22	12,8%
Euro/Peso mexicano	17,24	19,29	11,9%	16,32	18,83	15,3%
Euro/Dólar estadounidense	1,32	1,48	12,1%	1,47	1,39	(5,2%)

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>
1T 2010	-	15,8	7,9	11,2
2T 2010	-	21,0	8,0	-
3T 2010	-	<u>25,0</u>	-	-
Total	-	61,8	15,9	11,2

Hemos obtenido una minusvalía de €1,8 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 4T de 2009, lo que añadido a las ganancias obtenidas de €0,4 millones, €1,0 millones y €1,0 millones en el 1T, 2T y 3T 2009 respectivamente, nos deja una ganancia neta en 2009 de €0,5 millones. Hemos obtenido una plusvalía de €0,6 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 4T de 2009, lo que añadido a las ganancias obtenidas de €1,0 millones €0,8 millones y €0,8 millones en el 1T, 2T y 3T 2009 respectivamente, nos deja una ganancia neta en 2009 de €3,3 millones. Tanto las ganancias como las pérdidas son registradas como otros ingresos de explotación. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

Aplazamiento de tasas de juego. En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 31 de diciembre de 2009 se nos había aprobado el aplazamiento de €15,9 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €10,8 millones adicionales. Los aplazamientos aprobados vienen reflejados en el Flujo de Caja dentro del apartado de actividades de financiación y las cantidades pendientes de aprobación aparecen reflejadas en el apartado de actividades de explotación. Todas las cantidades se reflejan en el apartado de Tasas de juego y otros impuestos dentro de la cuenta de resultados consolidados de los correspondientes trimestres.

Resolución de la demanda interpuesta por el fallo en el funcionamiento de una máquina en Argentina. En enero de 2010 se resolvió la demanda interpuesta por un particular en Argentina que en octubre de 2006 inició acciones civiles y penales reclamando aproximadamente AR\$36 millones (equivalente a €6,6 millones aproximadamente a 31 de diciembre de 2009) en relación con un premio por dicha cantidad que de manera errónea apareció reflejado en la pantalla de una máquina en una de nuestras salas (tal y como viene descrito en el informe anual 2008 del bono 8,25% a 2015). El coste de esta resolución, incluidos los gastos legales, fue de AR\$ 1,7 millones, equivalente aproximadamente a €0,3 millones a tipo de cambio promedio de diciembre, que se ha registrado como provisión en el 4T 2009.

Miembros del grupo restringido. En el 4T 2009 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €240,7 millones, €72,5 millones, y €16,2 millones respectivamente. A 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €39,6 millones y €1.165,6 millones respectivamente.

Conversación referente a la participación en una potencial compra en Panamá. En el curso normal de actividades, Codere analiza oportunidades estratégicas que puedan beneficiar a sus accionistas. En consecuencia, una compañía con la cual estamos afiliados está en conversaciones con Thunderbird Resorts Inc. (NYSE Euronext Amsterdam: TBIRD) referente a la posible compra de su participación mayoritaria en Internacional Thunderbird Gaming Corporation de Panamá, que posee seis casinos en Panamá operados bajo la marca Fiesta Casino. Si bien una Carta de Intenciones se ha ejecutado y continúan la *Due Diligence* y las negociaciones, no se ha alcanzado todavía ningún acuerdo detallado y no se puede asegurar que las conversaciones resultarán en una transacción entre las partes.

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 puntos 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.