

14 de mayo de 2009

CODERE, S.A.
Resultados del primer trimestre a 31 de marzo de 2009

Puntos destacados

- Los resultados del 1T 2009 reflejan un continuo crecimiento en Argentina, que se ve compensado por la debilidad en España, provocada principalmente por la situación macroeconómica, y en México reflejando la depreciación del peso y el impacto del incremento de ventas a Caliente.
- Los ingresos se incrementaron en €10,2 millones (un 4,2%), hasta los €253,7 millones en el 1T 2009 frente a los €243,5 millones en el 1T 2008.
- Los ingresos obtenidos se explican gracias a la expansión de nuestro parque hasta las 54.412 máquinas, un aumento de 1.996, un 3,8%, desde las 52.416 en el 1T 2008 y un incremento de la recaudación media diaria en Argentina.
- El grupo añadió 8 bingos más, fundamentalmente en México, alcanzando los 138 bingos en 1T 2009 frente a los 130 en el 1T 2008.
- El EBITDA se redujo en €7,5 millones (un 11,9%), hasta los €55,4 millones en el 1T 2009 desde los €62,9 millones en el 1T 2008.
- El flujo de caja libre (EBITDA menos intereses netos, impuestos sobre beneficios e inversiones) ha sido superior al doble que el obtenido en el 1T 2008, que fue de €3,0 millones, alcanzando los €6,2 millones en el 1T 2009.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó €0,6 millones (un 54,5%) hasta los €1,7 millones en el 1T 2009 desde los €1,1 millones del 1T 2008.
- A 31 de marzo de 2009 nuestra caja ascendía a €77,7 millones y disponíamos de €30,4 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior.
- Las inversiones se redujeron un 45% desde los €31,1 millones en 1T 2008 hasta los €17,1 millones en 1T 2009. El 77% de dichas inversiones fueron de mantenimiento.
- Nos fue concedida una medida cautelar que nos permite seguir operando la sala de La Plata en la provincia de Buenos Aires hasta la resolución sobre el fondo de nuestra apelación.

Otros puntos destacados

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

La sala Platense generó en 2008 el 11% de los ingresos y el 14% del EBITDA de Argentina. El pago inicial correspondiente a esta renovación (28,4 millones de pesos argentinos equivalente a €5,6 millones a 13 de mayo de 2009) está siendo amortizado desde el 1 de julio de 2006 durante el período anticipado de renovación de 15 años. Además desde el 1 de enero de 2007 hemos devengado pero no pagado el canon extraordinario relativo a la renovación, 26,4 millones de pesos argentinos (equivalente a €2,2 millones a 13 de mayo de 2009). Como viene estipulado en la Resolución 456/06 ambas cantidades se calcularon en base a los impuestos de juego pagados en 2005 por esta licencia.

Codere cree haber cumplido con la totalidad de los requisitos y condiciones exigidos por la legislación vigente para la renovación y recurrirá la resolución firmemente ante los órganos jurisdiccionales correspondientes para defender nuestro derecho a operar en la ciudad de La Plata.

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

Impacto virus H1N1 en México. Siguiendo la declaración de la Organización Mundial de la Salud sobre la pandemia del virus H1N1, el Gobierno Federal de México así como los gobiernos estatales del país tomaron una serie de medidas que entraron en vigor el 26 de abril de 2009, con la intención de controlar el contagio. Estas medidas incluyeron la cancelación de eventos públicos y el cierre de locales abiertos al público como restaurantes, teatros, museos e iglesias, e incluyeron los locales de juego. En Ciudad de México y la mayoría de las regiones se permitió la apertura de estos locales, analizando caso por caso a partir del 6 de mayo. Sin embargo, unas cuantas de estas salas permanecen cerradas de acuerdo con los requisitos del estado, como en el caso de Jalisco, que ordenó de nuevo el cierre el 9 de mayo. De acuerdo con estas medidas, 71 de las 105 salas que operamos en México han estado cerradas al público durante un período que oscila entre 1 y 14 días (a 10 de mayo), y mientras la actividad en algunas de las salas que permanecieron abiertas apenas se vio afectada por la preocupación popular por la pandemia, otras experimentaron una bajada significativa en sus ingresos. La mayoría de las salas han recuperado los niveles anteriores a la crisis con relativa rapidez desde su reapertura. A 10 de mayo 12 salas permanecían cerradas. Hemos comparado el promedio del ingreso neto diario en nuestro negocio mexicano, (ajustado para reducir los costes variables como los impuestos al juego y los alquileres de máquinas) durante los 15 días previos al 10 de mayo, con el promedio del ingreso neto diario generado durante el 1T 2009, y estimamos que las pérdidas a nivel EBITDA debido al cierre de unas salas y la menor demanda en otras para este período fueron de €3,5 millones aproximadamente. Estamos negociando con nuestros suministradores de tecnología y con los arrendadores de los locales para una mayor reducción de los costes durante el cierre de las salas. Además, los gobiernos mexicanos podrían implementar medidas fiscales o de otro tipo con la finalidad de aliviar los efectos financieros de los cierres.

Actualización sistemas coinless en Argentina. Al 31 de marzo de 2008 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de seis salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo y San Miguel). Estas salas representan aproximadamente el 61% de los puestos de máquinas en nuestro parque en Argentina. En abril, completamos la instalación de este sistema en la mayoría de los puestos de máquinas de las salas de Lomas de Zamora y Ramos Mejía, en línea con nuestro objetivo de que los sistemas *coinless* instalados en las salas representen aproximadamente el 70% de los puestos en junio de 2009, asumiendo que se reciban a tiempo los permisos necesarios.

Apuestas Deportivas. Tras una revisión estratégica realizada por William Hill y Codere relativa a Victoria Apuestas, nuestra *joint venture* en España, ambas partes han acordado con fecha 13 de mayo de 2009 la retirada progresiva de William Hill de la *joint venture* en los próximos meses, dado que William Hill ha decidido centrar su estrategia de apuestas deportivas internacional en su negocio en Internet, William Hill Online. Codere continuará gestionando el negocio, siendo William Hill el suministrador de servicios de *bookmaking*. Victoria Apuestas abrió su primera tienda en Madrid en abril de 2008, gestionando en la actualidad 98 locales de apuestas en Madrid y el País Vasco, siendo alentadores los resultados obtenidos hasta la fecha.

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

Cuenta de Resultados consolidados

La siguiente tabla proporciona información no auditada de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente al primer trimestre de 2008 y de 2009.

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(no auditado)		
	(En millones de euros, excepto %)		
Datos de la cuenta de resultados consolidados:			
Ingresos de explotación ²	243,5	253,7	4,2%
Gastos de explotación			
Consumos y otros gastos externos.....	15,4	20,2	31,2%
Gastos de personal.....	40,7	43,6	7,1%
Depreciación del inmovilizado material	16,5	18,3	10,9%
Amortización del inmovilizado inmaterial	5,6	5,7	1,8%
Variación de las provisiones de tráfico.....	(1,2)	0,9	n.a.
Otros gastos de explotación:	124,5	134,5	8,0%
Tasas de juego y otros impuestos	76,4	83,2	8,9%
Alquiler de máquinas recreativas	0,5	0,3	(40,0%)
Otros ²	47,6	51,0	7,1%
Gastos de explotación totales ²	201,5	223,2	10,8%
Resultado por la baja de activos ²	(0,3)	(0,6)	n.a.
Beneficio de explotación	41,7	29,9	(28,3%)
Resultados Financieros:			
Gastos financieros.....	18,6	19,6	5,4%
Ingresos financieros	2,4	2,2	(8,3%)
Diferencias de cambio	(1,6)	5,0	n.a.
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	23,9	17,5	(26,8%)
Impuesto sobre beneficios	12,6	14,7	16,7%
Rtdos después de impuestos de operaciones continuadas.....	11,3	2,8	(75,2%)
Rtdos después de impuestos de operaciones interrumpidas....	(7,7)	-	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	3,6	2,8	(22,2%)
Resultado socios externos.....	2,5	1,1	(56,0%)
Resultado atribuible sociedad dominante	1,1	1,7	54,5%
Otra información financiera:			
EBITDA ³	62,9	55,4	(11,9%)
Operaciones interrumpidas⁴:			
Ingresos de explotación	7,0	-	n.a.
Gastos de explotación.....	14,6	-	n.a.
Beneficio de explotación	(7,6)	-	n.a.
Resultado financiero	(0,1)	-	n.a.
Resultado antes de impuestos	(7,7)	-	n.a.
Impuesto sobre beneficios	-	-	n.a.
Resultado después de impuestos.....	(7,7)	-	n.a.
Otra información financiera:			
EBITDA ³	(1,1)	-	n.a.

1. Los resultados del 1T 2008 difieren de aquellos previamente publicados de la siguiente forma: Apuestas Deportivas Italia se refleja como operación interrumpida y se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada (ver nota 2).

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

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

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

Datos operativos

	A 31 de marzo		
	2008	2009	% variac.
Máquinas recreativas/TEBs			
España.....	15.738	15.590	(0,9%)
Argentina	4.464	4.479	0,3%
México.....	18.366	20.599	12,2%
Máquinas Italia	1.791	1.753	(2,1%)
Bingos Italia	571	553	(3,2%)
Panamá	1.462	1.586	8,5%
Colombia	8.495	8.324	(2,0%)
Uruguay	<u>1.529</u>	<u>1.528</u>	(0,1%)
Total.....	52.416	54.412	3,8%

Número de salas de bingo

España.....	1	1
Argentina	14	14
México	96	105
Italia	12	12
Colombia	<u>7</u>	<u>6</u>
Total.....	130	138

Salas de apuestas

México	44	46
Brasil.....	4	3
Panamá.....	4	6
Uruguay	6	6
España.....	<u>0</u>	<u>85</u>
Total.....	58	146

Casinos..... 5 6

Hipódromos..... 3 3

						% variac.
	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	1T 09 vs.1T 08
	Euros					
Recaudación media diaria por máquina/puesto						
Máquinas España	59,9	57,3	52,5	53,3	51,8	(13,6%)
Argentina.....	168,5	173,0	200,8	207,5	202,7	20,3%
México	57,4	53,4	55,2	51,6	50,9	(11,5%)
Máquinas Italia.....	62,9	63,4	60,4	65,7	65,4	3,9%
Bingos Italia (AWP).....	98,8	88,5	88,8	88,8	89,8	(9,1%)
	Moneda local					
Argentina.....	799	842	919	912	948	18,6%
México	933	870	855	890	953	2,1%

Resultados operativos por negocio

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)			
Ingresos de explotación:			
Máquinas España.....	53,4	44,7	(16,3%)
Argentina.....	80,5	93,4	16,0%
México.....	50,3	51,9	3,2%
Otras Operaciones:			
Bingos España.....	7,3	6,0	(17,8%)
Apuestas Deportivas España.....	-	0,8	n.a.
Máquinas Italia.....	7,6	10,3	35,5%
Bingos Italia.....	24,1	23,3	(3,3%)
Brasil.....	0,6	0,5	(16,7%)
Colombia.....	6,9	5,2	(24,6%)
Panamá.....	10,3	13,5	31,1%
Uruguay.....	2,4	3,9	62,5%
Cabeceras.....	<u>0,1</u>	<u>0,2</u>	100,0%
Total.....	243,5	253,7	4,2%

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)			
EBITDA:			
Máquinas España.....	18,7	12,0	(35,8%)
Argentina.....	27,2	28,0	2,9%
México.....	21,3	16,8	(21,1%)
Otras Operaciones:			
Bingos España.....	0,6	0,3	(50,0%)
Apuestas Deportivas España.....	(0,9)	(1,0)	n.a.
Máquinas Italia.....	(0,9)	0,5	n.a.
Bingos Italia.....	2,1	1,3	(38,1%)
Brasil.....	(0,6)	(0,3)	n.a.
Colombia.....	1,8	0,4	(77,8%)
Panamá.....	2,3	3,3	43,5%
Uruguay.....	0,7	1,1	57,1%
Cabeceras.....	<u>(9,4)</u>	<u>(7,0)</u>	n.a.
Total.....	62,9	55,4	(11,9%)

1. Los resultados del 1T 2008 difieren de aquellos previamente publicados de la siguiente forma: Apuestas Deportivas Italia se refleja como operación interrumpida y se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.

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

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %)			
(no auditado)			
Ingresos de explotación:			
España ²	60,7	51,5	(15,2%)
Argentina	79,2	91,6	15,7%
México	49,6	58,7	18,3%
Otras Operaciones ² :			
Italia ³	31,7	33,6	6,0%
Brasil	0,6	0,5	(16,7%)
Colombia	6,9	5,7	(17,4%)
Panamá	10,3	11,7	13,6%
Uruguay	2,4	3,9	62,5%
Cabeceras	0,1	0,2	100,0%
Total.....	241,5	257,4	6,6%

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %)			
(no auditado)			
EBITDA:			
España ²	18,4	11,3	(38,6%)
Argentina	25,9	27,2	5,0%
México	20,6	18,1	(12,1%)
Otras Operaciones ² :			
Italia ³	1,2	1,8	50,0%
Brasil	(0,6)	(0,3)	n.a.
Colombia	1,8	0,4	(77,8%)
Panamá	2,3	2,9	26,1%
Uruguay	0,7	1,1	57,1%
Cabeceras	(9,4)	(7,0)	n.a.
Total	60,9	55,5	(8,9%)

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %)			
(no auditado)			
Beneficio neto.....	(0,9)	0,5	n.a.

1. Los resultados del 1T 2008 difieren de aquellos previamente publicados de la siguiente forma: Apuestas Deportivas Italia se refleja como operación interrumpida y se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.

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

3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

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

Ingresos de explotación

En el 1T 2009 aumentaron €10,2 millones (un 4,2%) hasta €253,7 millones, frente a los €243,5 millones del 1T 2008. Este incremento se deriva principalmente del aumento de los ingresos en Argentina (€2,9 millones) resultado del incremento de la recaudación media diaria por máquina, fundamentalmente por la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en salas que representan, aproximadamente, el 61% de los puestos de máquinas en nuestro parque en ese país a 31 de marzo de 2009; del aumento de ingresos en Panamá (€3,2 millones) reflejando el crecimiento del parque (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); del incremento en Máquinas Italia (€2,7 millones) debido a la mejora de la recaudación media diaria por máquina y del aumento registrado en México (€1,6 millones) como consecuencia del crecimiento en el número de TEBs y al incremento en las ventas a Caliente. Este crecimiento de los ingresos se ha visto moderado por el descenso en Máquinas España (€3,7 millones) por la caída de la recaudación media diaria por máquina, y por el menor número tanto de máquinas instaladas como de máquinas vendidas a terceros, así como por la caída en Colombia (€1,7 millones), debido al menor número de máquinas instaladas y al descenso de la recaudación media diaria por máquina.

Gastos de explotación

En el 1T 2009 aumentaron €1,7 millones (un 10,8%), hasta €223,2 millones, frente a los €201,5 millones del 1T 2008. Este aumento obedeció en su mayor parte al incremento de costes (impuestos al juego y otros impuestos así como gastos de personal) en Argentina (€12,7 millones), reflejando un incremento de impuestos, una mayor actividad comercial e inflación; al aumento en México (€4,7 millones) principalmente debido al incremento de las ventas a Caliente; al incremento en Panamá (€3,3 millones) debido principalmente al aumento del parque (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008) y al incremento de costes en Máquinas Italia (€1,8 millones) derivados del incremento de la actividad comercial. Este crecimiento está parcialmente compensado por la disminución en costes de Bingos España (€1,0 millones) debido a una disminución en la actividad comercial y por la disminución de gastos en Brasil (€0,5 millones) como resultado de una reducción de costes, incluyendo el cierre de un OTB.

Resultado por la baja de activos

Las pérdidas por la baja de activos se incrementaron desde una pérdida de €0,3 millones en el 1T 2008 a una pérdida de €0,6 millones en el 1T 2009, principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja en Máquinas España y en México.

Beneficio de explotación

En el 1T 2009, el beneficio de explotación disminuyó €1,8 millones, hasta €29,9 millones desde los €41,7 millones del 1T 2008. El margen de explotación se redujo hasta el 11,8% en el 1T 2009 desde el 17,1% del 1T 2008.

EBITDA

Disminuyó €7,5 millones en el 1T 2009 (un 11,9%), hasta €55,4 millones, frente a los €62,9 millones del 1T 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente: a Máquinas España (€6,7 millones) debido a la caída de la recaudación media diaria por máquina y al menor número de máquinas instaladas; a la disminución en México (€4,5 millones) debido principalmente al aumento de las ventas a Caliente. Estos descensos se han visto moderados por una reducción en las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€2,4 millones) y a un incremento en el EBITDA de Máquinas Italia (€1,4 millones). En el 1T 2009, el margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,8%, desde el 25,8% del 1T 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 1T 2009 en €0,2 millones (un 8,3%), llegando a €2,2 millones, frente a €2,4 millones en el 1T 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el 1T 2009 en €1,0 millones (un 5,4%), hasta €9,6 millones frente a €8,6 millones en el 1T 2008. El incremento se atribuye principalmente a la mayor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito y otros créditos en España, parcialmente compensado por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios aumentó durante el 1T 2009 en €1,1 millones (un 16,7%), hasta €4,7 millones, frente a €2,6 millones en el 1T 2008. El aumento se debe principalmente a un incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina, parcialmente compensado por una reducción de los mismos en España.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 1T 2009 en €1,4 millones (un 56,0%), hasta €1,1 millones, frente a €2,5 millones en el 1T 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 €0,6 millones en el 1T 2009, resultando en €1,7 millones frente a €1,1 millones en el mismo periodo de 2008.

Máquinas España

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	53,4	44,7	(16,3%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	4,1	2,0	(51,2%)
Gastos de personal.....	9,5	9,5	0,0%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,8	4,0	5,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,3	3,6	9,1%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,9	0,8	(11,1%)
Otros gastos de explotación:	21,1	21,2	0,5%
Tasas de juego y otros impuestos	15,6	15,3	(1,9%)
Otros	<u>5,5</u>	<u>5,9</u>	7,3%
Gastos de explotación totales.....	42,7	41,1	(3,7%)
Resultado por la baja de activos	(0,3)	(0,4)	n.a.
Beneficio de explotación	10,4	3,2	(69,2%)
EBITDA	18,7	12,0	(35,8%)

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

Ingresos de explotación. En el 1T 2009, disminuyeron €8,7 millones (un 16,3%), hasta €44,7 millones, desde los €53,4 millones del 1T 2008, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina, como por el menor número de máquinas instaladas y por el descenso de máquinas vendidas a terceros. A 31 de marzo de 2009, Codere tenía 15.590 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.738 unidades a 31 de marzo de 2008. En el 1T 2009 firmamos contratos para la instalación de 335 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 1T 2009 contratos relativos a 386 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €1,8 en el 1T 2009, frente a los €9,9 del 1T 2008. Creemos que este descenso de la media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Asturias, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €1,6 millones (un 3,7%), situándose en el 1T 2009 en €41,1 millones frente a los €42,7 millones del 1T 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 1T 2009, los consumos disminuyeron €2,1 millones (un 51,2%), hasta €2,0 millones, frente a los €4,1 millones del 1T 2008 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas.
- **Gastos de personal.** Se mantuvieron en el 1T 2009 en €9,5 millones, incluyendo €0,4 millones asociados a la reestructuración implementada en el 1T 2009 en nuestra división de compraventa de máquinas.
- **Depreciación del inmovilizado material.** En el 1T 2009, aumentó €0,2 millones (un 5,3%), hasta €4,0 millones, frente a los €3,8 millones del 1T 2008 debido principalmente a la renovación del parque de máquinas.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,3 millones (un 9,1%), hasta situarse en €3,6 millones en el 1T 2009, frente a los €3,3 millones del 1T 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €0,1 millones (un 0,5%), hasta €21,2 millones en el 1T 2009, frente a los €21,1 millones del 1T 2008. Este incremento fue motivado principalmente por el aumento de gastos relacionados con la reestructuración de la división de compraventa de máquinas, compensado parcialmente por el descenso de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas.

Resultado por la baja de activos. Se incrementaron desde una pérdida de €0,3 millones en el 1T 2008 hasta una pérdida de €0,4 millones en el 1T 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja.

Beneficio de explotación. Disminuyó €7,2 millones (un 69,2%), hasta situarse en €3,2 millones en el 1T 2009, frente a los €10,4 millones del 1T 2008. El margen de explotación fue del 7,2% en el 1T 2009, frente al 19,5% de 1T 2008.

EBITDA. Disminuyó en €6,7 millones (un 35,8%), hasta situarse en €12,0 millones en el 1T 2009, desde los €18,7 millones del 1T 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 35,0% del 1T 2008 al 26,8% en 1T 2009.

Argentina

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	80,5	93,4	16,0%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,6	1,7	6,2%
Gastos de personal.....	9,3	13,0	39,8%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,5	3,1	24,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,4	0,5	25,0%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,1	-	n.a.
Otros gastos de explotación:			
Tasas de juego y otros impuestos	33,8	39,9	18,0%
Otros	<u>8,6</u>	<u>10,8</u>	25,6%
Gastos de explotación totales.....	56,3	69,0	22,6%
Resultado por la baja de activos	-	-	n.a.
Beneficio de explotación	24,2	24,4	0,8%
EBITDA	27,2	28,0	2,9%

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 período. Los ingresos de explotación aumentaron €12,9 millones (un 16,0%), hasta situarse en €93,4 millones en el 1T 2009, frente a los €80,5 millones en el 1T 2008. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el incremento de la recaudación media diaria por máquina, principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en salas que representan, aproximadamente, el 61% de los puestos de máquinas en nuestro parque en ese país a 31 de marzo de 2009. Los ingresos se vieron beneficiados por la apreciación del peso argentino frente al euro en el 1T 2009 frente al 1T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 1T de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,4 millones frente a los €1,3 millones obtenidas en 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos

argentinos, los ingresos habrían ascendido a €1,6 millones en el 1T 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 15,7% frente al 1T 2008.

Gastos de explotación. Aumentaron €2,7 millones (un 22,6%), situándose en el 1T 2009 en €9,0 millones, frente a los €6,3 millones del 1T 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €0,1 millones (un 6,2%), hasta situarse en €1,7 millones en el 1T 2009, frente a los €1,6 millones del 1T 2008.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €3,7 millones (un 39,8%), hasta situarse en €3,0 millones en el 1T 2009, frente a los €0,3 millones del 1T 2008. Este crecimiento se debe, fundamentalmente, al incremento del coste de la plantilla por la inflación y al aumento de personal.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €0,6 millones (un 24,0%), alcanzando los €3,1 millones en el 1T 2009, frente a los €2,5 millones en el 1T 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 25,0%) alcanzando los €0,5 millones en el 1T 2009 frente a los €0,4 millones en el mismo período del año anterior.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Aumentaron €3,3 millones (un 19,6%), hasta situarse en €0,7 millones en el 1T 2009, frente a los €2,4 millones del 1T 2008. Este incremento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos asociados con el mayor volumen de negocio, así como a una subida de impuestos.

Beneficio de explotación. Aumentó €0,2 millones (un 0,8%), hasta situarse en €24,4 millones en el 1T 2009, frente a los €24,2 millones del 1T 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 30,1% del 1T 2008 al 26,1% del 1T 2009.

EBITDA. Aumentó €0,8 millones (un 2,9%), hasta situarse en €28,0 millones en el 1T 2009, frente a los €27,2 millones del 1T 2008. Este crecimiento se vio afectado positivamente por la apreciación del peso argentino frente al euro si lo comparamos con el mismo período de 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos, el EBITDA habría alcanzado €27,2 millones en el 1T 2009, lo que hubiera supuesto un crecimiento del 5,0% frente al 1T 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 33,8% del 1T 2008 al 30,0% del 1T 2009.

México

	Primer trimestre (de enero a marzo)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación.....	50,3	51,9	3,2%
<i>De los cuales, ventas a Caliente.....</i>	-	4,6	<i>n.a.</i>
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	8,6	14,9	73,3%
<i>De los cuales, ventas a Caliente.....</i>	-	5,5	<i>n.a.</i>
Gastos de personal.....	4,8	4,3	(10,4%)
Depreciación del inmovilizado material.....	4,9	4,3	(12,2%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	1,3	0,8	(38,5%)
Variación provisiones de tráfico.....	0,3	-	<i>n.a.</i>
Otros gastos de explotación:	15,6	15,9	1,9%
Tasas de juego y otros impuestos.....	4,8	3,6	(25,0%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,4	0,3	(25,0%)
Otros.....	<u>10,4</u>	<u>12,0</u>	15,4%
Gastos de explotación totales.....	35,5	40,2	13,2%
Resultado por la baja de activos.....	-	(0,1)	<i>n.a.</i>
Beneficio de explotación.....	14,8	11,6	(21,6%)
EBITDA.....	21,3	16,8	(21,1%)

Ingresos de explotación. Incluyen la participación en las compañías operativas de ICELA (nuestra *joint venture* con CIE), y de nuestras licencias propias (Promojuegos y Mio Games), además de los ingresos procedentes del acuerdo de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y consolidamos el 100% en Promojuegos y Mio Games. Nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión con Caliente son el 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. También incluyen las ventas a Caliente de salas, mejoras y equipos, incluidos TEBs, así como el reembolso de los costes soportados por cuenta de Caliente, tales como salarios de gestores de salas de bingo y ciertos gastos relacionados con la explotación de TEBs. También incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el período

Los ingresos aumentaron €1,6 millones, hasta situarse en €51,9 millones en el 1T 2009, frente a los €50,3 millones del 1T 2008, lo que supone un incremento de 3,2% comparado con el mismo período del año anterior. Esta evolución refleja principalmente el crecimiento en el número de TEBs, y el incremento de las ventas a Caliente. Estos ingresos se han visto afectados por la apreciación del euro frente al peso mexicano. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 1T 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €1,0 millones frente a €0,7 millones en idéntico período de 2008. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos, los ingresos habrían alcanzado los €58,7 millones en el 1T 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 18,3% frente al 1T 2008.

Gastos de explotación. Aumentaron €4,7 millones (un 13,2%), situándose en el 1T 2009 en €40,2 millones frente a los €35,5 millones del 1T 2008. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

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

Games. Los consumos aumentaron en €3,3 millones (un 73,3%), hasta €14,9 millones en el 1T 2009 frente a los €8,6 millones del 1T 2008, debido principalmente al incremento de ventas a Caliente.

- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €0,5 millones (un 10,4%), situándose en €4,3 millones en el 1T 2009 frente a €4,8 millones en el 1T 2008, debido fundamentalmente a la apreciación del euro frente al peso mexicano.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a los TEBs de IGT. Disminuyó €0,6 millones (un 12,2%) situándose en el 1T 2009 en €4,3 millones frente a los €4,9 millones en el 1T 2008. El descenso de esta partida se ha debido principalmente a la apreciación del euro frente al peso mexicano.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó €0,5 millones (un 38,5%) situándose en el 1T 2009 en €0,8 millones, frente a los €1,3 millones del 1T 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego. Al igual que en las partidas anteriores, el descenso de la misma se ha debido sobre todo a la apreciación del euro frente al peso mexicano.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €0,3 millones (un 1,9%), hasta situarse en €5,9 millones en el 1T 2009, frente a los €5,6 millones en el 1T 2008 debido fundamentalmente al incremento de gastos, incluyendo un pago no recurrente de €0,6 millones asociado con impuestos relacionados con la concesión del hipódromo de Las Américas, correspondientes a períodos anteriores.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,1 millones en el 1T 2009 desde cero en el 1T 2008. Esta variación se debe principalmente a las máquinas dadas de baja.

Beneficio de explotación. Descendió €3,2 millones (un 21,6%), hasta situarse en €1,6 millones en el 1T 2009, frente a los €4,8 millones del 1T 2008. El margen de explotación se redujo, pasando del 29,4% del 1T 2008 al 22,4% del 1T 2009.

EBITDA. Disminuyó €4,5 millones (un 21,1%), hasta situarse en €6,8 millones en el 1T 2009, frente a los €11,3 millones del 1T 2008. El EBITDA también se vio afectado por la apreciación del euro frente al 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 €8,1 millones en el 1T 2009, un descenso del 12,1% respecto a 1T 2008. El margen de EBITDA fue del 32,4% en el 1T 2009, frente al 42,3% en el 1T 2008.

Otras Operaciones

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

Ingresos de explotación. Experimentaron un aumento de €4,3 millones (un 7,3%), hasta alcanzar los €3,5 millones en el 1T 2009, frente a los €9,2 millones alcanzados en 1T 2008. Los incrementos producidos se derivan principalmente de Panamá (€3,2 millones) debido al aumento del parque de máquinas (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); de Máquinas Italia (€2,7 millones) debido principalmente al incremento de la recaudación media diaria por máquina; de Uruguay (€1,5 millones) por el incremento de la media por máquina y día así como de las cantidades jugadas en el hipódromo; y de Apuestas Deportivas España (€0,8 millones) debido al lanzamiento del negocio tanto en Madrid como en el País Vasco en el 2T 2008 y 4T 2008 respectivamente. Estos incrementos se han visto parcialmente compensados por el descenso en Colombia (€1,7 millones), debido principalmente a un descenso de la recaudación media diaria por máquina así como al menor número de máquinas instaladas; por la caída de Bingos España (€1,3 millones) debido a la menor venta de cartones por asiento asociada al deterioro del entorno macroeconómico en el país; y por el descenso de Italia Bingos (€0,8 millones), principalmente motivado por la menor venta de cartones por asiento.

Gastos de explotación. Aumentaron €5,6 millones (un 9,4%), situándose en €5,1 millones en el 1T 2009, frente a los €9,5 millones del 1T 2008. Este aumento se concentra fundamentalmente en Panamá (€3,3 millones) debido al aumento de parque con respecto al año anterior (incluyendo la apertura del Casino Colón a principios de diciembre de 2008); en Máquinas Italia (€1,8 millones) principalmente como consecuencia del incremento en impuestos al juego, asociado al mayor volumen de negocio; en Apuestas Deportivas España (€1,0 millones), resultado del propio lanzamiento del negocio tanto en Madrid como en el País Vasco; y en Uruguay (€1,0 millones) como consecuencia del incremento de la actividad comercial. Estos gastos están parcialmente compensados por el descenso de gastos en Bingos España (€1,0 millones) por el menor volumen de negocio y por menores gastos en Brasil (€0,5 millones) resultado de la reducción de costes, incluyendo el cierre de un OTB.

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

Beneficio de explotación. Disminuyó en €1,4 millones hasta los €1,7 millones de pérdidas en el 1T 2009, frente a las pérdidas de €0,3 millones del 1T 2008.

EBITDA. Aumentó en €0,5 millones situándose en el 1T 2009 en €5,6 millones frente a €5,1 millones en el 1T 2008.

Estado de flujos de caja

	Primer trimestre (de enero a marzo)	
	2008 ¹	2009
	(En millones de euros)	
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:	(no auditado)	
Beneficio de explotación.....	41,7	29,9
Gastos que no representan movimientos de tesorería		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	22,1	24,0
Otros gastos de gestión corriente	7,7	9,7
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(0,3)	(1,0)
Variación del capital circulante		
Existencias	0,7	-
Deudores	(2,3)	(3,5)
Gastos anticipados.....	(0,5)	(1,1)
Cuentas a pagar	6,4	6,0
Ingresos diferidos.....	-	-
Gastos diferidos.....	(0,5)	-
Otros.....	(0,1)	(0,9)
Impuesto de sociedades.....	(11,1)	(9,7)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	63,8	53,4
Compras de inmovilizado ²	(28,8)	(17,3)
Créditos a largo plazo ³	(1,1)	0,8
Inversiones ⁴	(1,2)	(0,6)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(31,1)	(17,1)
Cambio neto de la deuda financiera ⁵	-	(20,2)
Variación de otros créditos bancarios	(8,6)	1,0
Dividendos	(0,8)	(0,4)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁶	(19,0)	(19,1)
Aumento de capital	-	-
Inversión neta en acciones propias.....	-	(0,3)
Ingresos por intereses.....	1,2	1,0
Gastos por intereses	(4,4)	(3,9)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio.....	(0,3)	-
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(31,9)	(41,9)
Cambio neto en la situación de Tesorería	0,8	(5,6)
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	91,3	83,3
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	92,1	77,7
Variación neta en la situación de tesorería.....	0,8	(5,6)
Estado de flujos de caja de operaciones interrumpidas:		
Tesorería proveniente de actividades de la explotación.....	1,1	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión.....	(0,5)	-
Tesorería utilizada en actividades de financiación.....	(1,5)	-
Cambio neto en la situación de tesorería	(0,9)	-
Reconciliación		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	2,8	-
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	1,9	-
Variación neta en la situación de tesorería.....	(0,9)	-

1. Puesto que los resultados de Apuestas Deportivas Italia se han reflejado como operaciones interrumpidas, los resultados del IT 2008 difieren de los publicados previamente.
2. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar salas de bingo en relación con nuestra *joint venture* con ICELA, para la compra de nuevas máquinas recreativas, 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.
3. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que devuelvo dichos importes durante un período de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
4. Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
5. El cambio neto en la deuda financiera engloba nuestras Líneas de Crédito Senior, y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, nuestra *joint venture* de Uruguay.
6. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores y los pagos contingentes.

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

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 3 meses de 2009 fue de €3,4 millones, con una disminución del 16,3% respecto a los €3,8 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación ha sido de €1,9 millones. Las principales partidas que han variado durante los tres meses del 2009 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €19,1 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €17,2 millones y a un aumento de activos financieros de €1,9 millones. Los €17,2 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €0,8 millones (principalmente en la financiación de inversiones de Máquinas España) y una variación negativa de €18,0 millones (principalmente por el pago pendiente al ejercer la opción de compra del negocio de máquinas instaladas en los bingos de Italia (€7,6 millones), por el pago parcial por la compra de minoritarios de Argentina (€2,9 millones) y pagos de inversiones en México y Panamá)
- Una disminución neta de €20,2 millones en deuda financiera, resultado de los €20,0 millones de reducción en la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior y los €0,2 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Un aumento neto de otros créditos bancarios de €1,0 millones principalmente por el incremento de préstamos en México que compensa la amortización de préstamos en Colombia y Bingos Italia.
- Fondos desembolsados en la adquisición en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,3 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €0,4 millones, gastos financieros pagados de €3,9 millones, ingresos financieros cobrados de €1,0 millones y sin variación neta en los fondos por diferencias de cambio (€4,0 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 €17,3 millones, se recibieron €0,8 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €0,4 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €4,4 millones, recuperaciones de créditos de €4,8 millones), una disminución neta de €0,4 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €2,8 millones, netos de pagos de €3,2 millones), créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €1,1 millones, netos de €1,1 millones en pagos). Hemos tenido un flujo neto negativo de inversiones por un total de €0,6 millones, importe neto de pagos relacionados con la opción sobre las máquinas instaladas en bingos de Italia de €0,9 millones e impacto positivo de €0,3 millones por ajustes de pagos contingentes relacionados con la compra de operadores en España realizada el año anterior.

Durante el primer trimestre de 2009 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €5,6 millones.

Inversiones

	Primer trimestre (de enero a marzo)	
	2008 ¹	2009
	(En millones de euros)	
	(no auditado)	
Máquinas España	11,6	7,3
Argentina	9,7	2,8
México	3,2	2,6
Italia	0,6	2,6
Cabeceras	0,7	0,1
Otros	<u>5,3</u>	<u>1,7</u>
Total	31,1	17,1
Mantenimiento	17,0	13,2
Crecimiento	<u>14,1</u>	<u>3,9</u>
Total	31,1	17,1

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas en el primer trimestre de 2008.

Balance

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

	A 31 de diciembre 2008 <u>(auditado)</u>	A 31 de marzo 2009 <u>(no auditado)</u>
	(en millones de euros)	
Activos no corrientes	943,3	934,6
Activos intangibles	184,3	185,0
Inmovilizado material	373,8	363,6
Activos financieros no corrientes.....	85,8	85,6
Fondo de comercio de consolidación.....	269,7	269,8
Otros activos no corrientes.....	0,7	0,7
Impuestos diferidos de activo	29,0	29,9
Activos corrientes.....	277,4	268,6
Existencias	13,1	13,2
Cuentas a cobrar.....	142,1	142,3
Otros activos financieros corrientes.....	34,0	29,4
Tesorería y otros activos equivalentes	83,3	77,7
Otros activos corrientes.....	4,9	6,0
Total activo.....	1.220,7	1.203,2
 Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	 54,3	 44,2
Capital suscrito	11,0	11,0
Prima de emisión	231,3	231,3
Otros	(177,4)	(199,8)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	(10,6)	1,7
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	20,6	19,3
Pasivos no corrientes	840,5	836,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1,0	1,0
Provisiones y pasivos financieros	41,9	41,8
Acreedores a largo plazo	797,6	793,4
Deudas con entidades de crédito.....	47,4	46,0
Impuestos diferidos.....	29,7	27,0
Bonos emitidos	656,7	657,1
Otras deudas.....	63,8	63,3
Pasivos corrientes.....	305,3	303,5
Acreedores comerciales	89,3	89,5
Bonos y otros valores negociables	3,3	17,0
Deudas con entidades de crédito.....	53,7	36,8
Otras deudas no comerciales.....	152,2	151,6
Provisiones para operaciones de tráfico y otros.....	6,8	8,6
Total fondos propios y pasivos.....	1.220,7	1.203,2

Comentarios al Balance a 31 de marzo de 2009

En el primer trimestre de 2009 el activo total disminuyó en €17,5 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a las devaluaciones del peso argentino (2,9%) y colombiano (9,2%) entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de marzo de 2009. Esta devaluación ha tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en el primer trimestre de 2009 (€24,0 millones), disminuyó en €9,7 millones, principalmente como resultado de la devaluación descrita anteriormente, que fue significativamente mayor que las actividades de inversión llevadas a cabo durante el período.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, se redujo €4,2 millones respecto al nivel de diciembre de 2008, fundamentalmente debido al menor uso de la Línea de Crédito Senior (€19,3 millones), y las amortizaciones de deuda local en Italia (€0,8 millones) y Colombia (€0,6 millones), parcialmente compensado por el cupón devengado y no pagado del Bono (€13,7 millones) e incrementos de deuda local en México (€2,0 millones).

La tesorería disminuyó en €5,6 millones y la cartera de valores a corto plazo disminuyó en €4,6 millones.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	30 junio, 2008	30 septiembre, 2008	31 diciembre, 2008	31 marzo, 2009
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	81,7	102,4	83,3	77,7
Créditos bancarios	18,0	8,7	4,8	7,2
Intereses del bono.....	2,3	15,9	2,3	15,9
Bono de HRU	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>
Deuda a corto plazo	21,4	25,7	8,1	24,2
Deuda Senior	30,0	35,0	48,9	29,6
Bonos.....	651,9	652,2	652,4	652,7
Otras deudas a largo plazo.....	<u>42,2</u>	<u>49,5</u>	<u>51,7</u>	<u>50,4</u>
Deuda a largo plazo.....	724,1	736,7	753,0	732,7
Total deuda.....	745,5	762,4	761,1	756,9
Patrimonio neto de la sociedad dominante	<u>122,6</u>	<u>128,3</u>	<u>54,3</u>	<u>44,2</u>
Total capitalización	868,1	890,7	815,4	801,1

Otros datos financieros¹

	Doce meses terminados el			
	30 junio 2008	30 septiembre 2008	31 diciembre 2008	31 marzo 2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA	221,4	220,7	233,0	225,5
Gastos financieros netos	60,1	63,0	66,4	67,6
Total deuda neta	663,8	660,0	677,8	679,2
Total deuda neta entre EBITDA	3,0x	3,0x	2,9x	3,0x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,7x	3,5x	3,5x	3,3x

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 1T 2008 y 1T 2009:

	<u>31 diciembre 2008</u>	<u>31 marzo 2009</u>	<u>Variación</u>
Euro/Peso argentino	4,79	4,93	2,92%
Euro/Peso mexicano	19,17	19,14	(0,16%)

<u>Trimestre terminado el 31 de marzo</u>			
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>Variación</u>
Euro/Peso argentino	4,73	4,63	(2,11%)
Euro/Peso mexicano	16,19	18,74	15,8%

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

(en millones)

	<u>€ARS</u>	<u>US\$/ARS</u>	<u>€US\$</u>	<u>€MXN</u>
2T 2009	-	20,0	14,4	6,2
3T 2009	-	20,0	14,4	5,0
<u>4T 2009</u>	-	<u>11,1</u>	-	<u>5,0</u>
Total	-	51,1	28,9	16,2

Las plusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos y mexicanos que vencieron durante el 1T de 2009 han ascendido a €0,4 millones y €1,0 millones respectivamente. Las plusvalías obtenidas se recogen como otros ingresos de explotación en los negocios argentino y mexicano. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

Miembros del grupo restringido. En el 1T 2009 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €246,9 millones, €33,6 millones, y €1,2 millones respectivamente. A 31 de marzo de 2009 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €43,3 millones y €1.170,9 millones respectivamente.

Obligación de los accionistas. En marzo de 2006 Masampe Holding B.V. (“Masampe Holding”), una sociedad controlada por José Antonio, Luis Javier y Encarnación Martínez Sampedro (los “Martínez Sampedro”) adquirió a Jesús y Joaquín Franco Muñoz (los “Franco”) y a Intermediate Capital Investment Ltd. (“ICIL”) un total aproximado de 19 millones de acciones de Codere (de las cuales 17,9 millones fueron vendidas por los Franco y 1,1 millones fueron vendidas por ICIL) por aproximadamente €91 millones, pagaderos de la manera siguiente: €41 millones en efectivo, un segundo pago diferido hasta el 30 de abril de 2007 por valor de €162 millones, y un tercer pago diferido hasta el 30 de abril de 2008 por valor de €187 millones, según los Contratos de Compraventa (los “CC”). El segundo y tercer pago estaban sujetos a un período de subsanación de seis meses y como alternativa a un proceso de venta, como se describe posteriormente. Los Martínez Sampedro asumieron la obligación de realizar los pagos diferidos, liberando a Masampe Holding. El segundo pago se realizó el 2 de julio de 2007, con la cantidad obtenida del incremento del préstamo PIK emitido por Masampe Holding en junio de 2007. El 29 de abril de 2008, los Martínez Sampedro pagaron a ICIL aproximadamente €10,9 millones, correspondientes al tercer pago relativo a las acciones de ICIL, y en consecuencia únicamente permanece impagado el tercer pago diferido relativo a las acciones de los Franco (aproximadamente €76 millones más los intereses devengados).

Una vez superada la fecha límite de pago del tercer plazo, el 13 de noviembre de 2008 los Franco informaron a los Martínez Sampedro su intención de iniciar el proceso de venta, lo que supone la venta de todas las acciones de las que son titulares directa o indirectamente los Martínez Sampedro, que a fecha de esta nota representaban aproximadamente el 71% del total de acciones de Codere. El proceso de venta es el único recurso de los Franco bajo los CC y reemplaza las obligaciones de los Martínez Sampedro en lo que se

refiere al tercer pago. Los Franco no podrían requerir la venta en caso de que los fondos obtenidos en la venta de las acciones de Codere de las que sea titular Masampe Holding B. V. no fuesen suficientes para satisfacer sus obligaciones bajo la financiación PIK de junio de 2007 (a no ser que los prestamistas del PIK acuerden lo contrario).

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

El Grupo Codere:

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

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

Relación con Inversores

+34 91 354 28 19
inversor@codere.com
www.codere.com

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

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