

13 de noviembre de 2009

CODERE, S.A.

Resultados del tercer trimestre y acumulados a 30 de septiembre de 2009

Puntos destacados

- El EBITDA del 3T 2009 fue de €2,3 millones, por encima de nuestro rango de *guidance* de €4-€5 millones
- El EBITDA del 3T 2009 refleja un continuo crecimiento en moneda local en Argentina y México, que se ve compensado por la debilidad en España, provocada principalmente por la situación macroeconómica, por el impacto del virus H1N1 en Argentina y por la depreciación de los pesos mexicano y argentino contra el euro, 22,2% y 19,7% respectivamente. A tipo de cambio constante el EBITDA del 3T 2009 hubiera sido €8,2 millones, lo que representa un incremento del 0,9% frente al mismo periodo de 2008.
- Los ingresos descendieron €2,8 millones (un 15,8%), hasta los €28,6 millones en el 3T 2009 frente a los €71,4 millones en el 3T 2008.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en México donde el número de máquinas se incrementó en 1.661 (un 8,5%) hasta los 21.236 en el 3T 2009. El número total de salas de bingo se incrementó en 7 en México, alcanzando un total de 142 salas a 30 de septiembre de 2009. El número de salas de apuestas se incrementó en 102, alcanzando un total de 179 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 €7,1 millones, desde una pérdida de €17,9 millones en el 3T 2008 hasta una ganancia de €9,2 millones en el 3T 2009.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante se incrementó en €9 millones, un 79,6%, desde los €1,9 millones en el 3T 2008 hasta los €8,8 millones en el 3T 2009.
- A 30 de septiembre de 2009 nuestra caja ascendía a €4,6 millones y disponíamos de €4,9 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior.
- Las inversiones fueron de €1,7 millones, que representa una disminución del 73,5% con respecto al 3T 2008 y del 14,0% si lo comparamos con el 2T 2009.

Otros puntos destacados

Licencias en Argentina. 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 el pasado 6 de octubre de 2009 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 75/09 establece para la renovación un pago inicial de AR\$28 millones y un canon extraordinario que asciende a AR\$138 millones (equivalente a €24,4 millones a 12 de noviembre de 2009) devengable y pagadero en 60 mensualidades comenzando el 1 de noviembre de 2009. Como viene estipulado en la Resolución 75/09, ya hemos realizado el pago de los AR\$28 millones, además del pago por adelantado de 10 de las 60 mensualidades equivalentes a AR\$ 23 millones (€4,0 millones a 12 de noviembre de 2009).

Respecto a nuestras salas Puerto y San Martín, cuyas licencias originalmente expiraron en enero y octubre de 2009 respectivamente, entendemos que el IPLYC está actualmente trabajando en un marco regulatorio que rija la renovación de las salas cuya expiración se haya producido posterior al 31 de diciembre de 2008 (la última fecha amparada por el Decreto 3198). No obstante hemos solicitado y se nos han otorgado permisos administrativos y judiciales para continuar operando hasta que el gobierno provincial desarrolle un nuevo marco regulatorio o prorrogue el actual más allá de 2009.

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

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 30 de septiembre de 2009 habíamos completado la instalación de TTTO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de ocho salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora y Ramos Mejía) que representan aproximadamente el 74% de los puestos. Tras la renovación de la licencia de La Plata estamos implementado los sistemas en dicha sala.

Posible renegociación de las cuentas por cobrar de Caliente. Nuestro acuerdo de servicios de gestión con Caliente posee diferentes componentes de remuneración a Codere: (a) 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionamos. Estos pagos se realizan en pesos mexicanos y se pagan de los beneficios de las salas, (b) construimos o remodelamos salas, y una vez finalizadas las obras, las vendemos a Caliente que nos paga en mensualidades denominadas en dólares estadounidenses durante 5 años, y (c) soportamos gastos por los equipos, que incluyen los costes de las máquinas y otros costes (salarios de gestores de las salas de bingo, gastos relativos a la explotación de máquinas y otros) en nombre de Caliente que Caliente posteriormente nos reembolsa. Algunos de estos costes, incluyendo ciertas máquinas y gastos relativos a ellas, están denominados en dólares estadounidenses. Como resultado de estos conceptos, desde el inicio del acuerdo, siempre hemos reportado importes significativos de cuentas a cobrar de Caliente. A 30 de septiembre de 2009, la cantidad total de las cuentas por cobrar con Caliente asciende aproximadamente a €90,8 millones, de los que en torno a €28,3 millones son saldos vencidos. Los saldos vencidos se han incrementado debido a la crisis, y en particular a la devaluación del peso mexicano con respecto al dólar. En respuesta a este incremento, a principios de 2009, emprendimos ciertas iniciativas de gestión (diseñadas para mitigar el impacto de la devaluación en los costes dolarizados) y un plan de pagos para que Caliente se pusiera al día con las cantidades atrasadas. Sin embargo, la capacidad de Caliente para cumplir con este plan se vio mermada por el impacto del virus H1N1 en México y últimamente se ha agravado debido a la implantación de la ley antitabaco a nivel federal desde el mes de agosto. Por todo ello, y a pesar de que Caliente nos ha pagado cerca de €70 millones desde que comenzase el año, estamos trabajando con Caliente para alcanzar soluciones al pago de las cantidades pendientes y de manera más general para reestructurar nuestro acuerdo con ellos. Entre las alternativas que se contemplan actualmente están la capitalización de las cantidades adeudadas mediante el traspaso a Codere de salas operadas por Caliente, el traspaso a Codere de permisos para operar salas, la participación de Codere en el capital de ciertas salas en funcionamiento, o una combinación de todas ellas.

Licitación por el Hotel Carrasco. El 9 de noviembre de 2009, la Intendencia Municipal de Montevideo (IMM) adjudicó al consorcio Carrasco Nobile la concesión del proyecto del Hotel Casino Carrasco. Además de Codere, el consorcio cuenta con inversores internacionales (Global Partners y AGG) y Sofitel, marca de lujo de la cadena hotelera francesa Accor. La concesión formal llega después de que el pasado 15 de enero de 2009 se anunciase que la sociedad contaba con la puntuación más alta para el proyecto y tras la revisión por parte del Tribunal de Cuentas. Vislumbramos este proyecto como una excelente oportunidad para reformar, con los más altos estándares internacionales, y gestionar el Hotel Carrasco en Montevideo (Uruguay), junto con un socio de primera clase por un plazo de 30 años. El 50% de la inversión total que corresponde a Codere, aproximadamente US\$30 millones, se realizará principalmente en 2010 (aproximadamente €8 millones) y 2011.

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 (“Ballesteros”) que les condena a devolver a Codere €12.0 millones más los intereses acumulados desde la fecha de esta sentencia. Ballesteros no apeló la sentencia durante el plazo estipulado, con lo cual la sentencia es firme y comenzaremos con el procedimiento de ejecución de las garantías. Paralelamente hemos interpuesto un recurso de casación, que será resuelto en el Tribunal Supremo solicitando el abono de los intereses devengados octubre de 2003, fecha en la que se interpuso la demanda inicial (Octubre 29, 2003). *(Se pueden consultar más detalles sobre el litigio en la Nota 21 de la Memoria del 2008)*

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

Cuenta de Resultados consolidados

La siguiente tabla proporciona información no auditada de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente a los primeros nueve meses y tercer trimestre de 2008 y de 2009.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% var.	2008 ¹	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Datos de la cuenta de resultados consolidados:						
Ingresos de explotación ^{2,3}	775,1	721,2	(7,0%)	271,4	228,6	(15,8%)
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos.....	70,2	51,0	(27,4%)	29,0	15,9	(45,2%)
Gastos de personal.....	129,3	130,8	1,2%	44,7	43,8	(2,0%)
Depreciación del inmovilizado material	51,1	52,4	2,5%	17,7	15,4	(13,0%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	16,4	16,9	3,0%	6,0	5,7	(5,0%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,6	2,6	62,5%	0,7	0,8	14,3%
Otros gastos de explotación:	398,4	382,1	(4,1%)	141,0	116,6	(17,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	240,0	234,3	(2,4%)	85,4	72,3	(15,3%)
Alquiler de máquinas recreativas	1,2	1,8	50,0%	0,4	1,0	150,0%
Otros ^{2,3}	157,2	146,0	(7,1%)	55,2	43,3	(21,6%)
Gastos de explotación totales ^{2,3}	667,0	635,8	(4,7%)	239,1	198,2	(17,1%)
Resultado por la baja de activos ²	2,2	(2,0)	n.a.	2,7	(1,0)	(137,0%)
Beneficio de explotación	110,3	83,4	(24,4%)	35,0	29,4	(16,0%)
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	55,4	57,1	3,1%	18,9	18,2	(3,7%)
Ingresos financieros	7,0	5,7	(18,6%)	2,1	1,8	(14,3%)
Diferencias de cambio	(2,5)	4,9	n.a.	1,6	1,1	(31,3%)
Resultado antes de impuestos de oper. continuadas ..	59,4	36,9	(37,9%)	19,8	14,1	(28,8%)
Impuesto sobre beneficios	38,4	31,9	(16,9%)	13,6	5,0	(63,2%)
Rtdos después de impuestos de oper. continuadas.....	21,0	5,0	(76,2%)	6,2	9,1	46,8%
Rtdos después de impuestos de oper. interrumpidas..	(9,5)	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	11,5	5,0	(56,5%)	6,2	9,1	46,8%
Resultado socios externos.....	5,9	1,9	(67,8%)	1,3	0,3	(76,9%)
Resultado atribuible sociedad dominante	5,6	3,1	(44,6%)	4,9	8,8	79,6%
Otra información financiera:						
EBITDA ⁴	177,2	157,3	(11,2%)	56,7	52,3	(7,8%)
Operaciones interrumpidas⁵:						
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 3T 2008 y de los primeros nueve meses de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada (ver nota 2).

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

3. 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 consolidados y los gastos de explotación del 3T 2008 hubieran sido €270,3 millones y €238,0 millones respectivamente; mientras que los ingresos consolidados y los gastos de explotación para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 hubieran sido €773,8 millones y €665,7 millones respectivamente.

4. 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.

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

Datos operativos

	A 30 de septiembre		
	2008	2009	% variac.
Máquinas recreativas/TEBs			
España.....	15.909	15.586	(2,0%)
Argentina	4.487	4.475	(0,3%)
México.....	19.575	21.236	8,5%
Máquinas Italia	1.759	1.745	(0,8%)
Bingos Italia	601	586	(2,5%)
Panamá	1.410	1.570	11,3%
Colombia	8.639	7.026	(18,7%)
Uruguay	<u>1.529</u>	<u>1.541</u>	0,8%
Total.....	53.909	53.765	(0,3%)

Número de salas de bingo

España.....	1	1
Argentina	14	14
México	102	109
Italia	12	12
Colombia	<u>6</u>	<u>6</u>
Total.....	135	142

Salas de apuestas

México.....	47	46
Brasil.....	3	4
Panamá.....	5	5
Uruguay	6	6
España.....	<u>16</u>	<u>118</u>
Total.....	77	179

Casinos..... 5 7

Hipódromos..... 3 3

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	3T 08	3T 09	% variac.	2008	2009	% variac.
Euros						
Recaudación media diaria por máquina/puesto						
Máquinas España.....	56,5	48,7	(13,8%)	52,5	46,3	(11,8%)
Argentina ¹	180,8	187,3	3,6%	200,8	166,0	(17,3%)
México.....	55,6	50,8	(8,6%)	55,2	48,7	(11,7%)
Máquinas Italia	62,2	65,3	5,0%	60,4	65,7	8,7%
Bingos Italia (AWP).....	91,5	91,1	(0,4%)	88,8	98,5	11,0%
Moneda local						
Argentina ¹	854	949	11,2%	919	913	(0,6%)
México.....	889	948	6,6%	855	924	8,0%

1. Las medias diarias en el 3T y en los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 están negativamente afectadas por el cierre de salas en el 3T 2009 debido al virus H1N1

Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Máquinas España.....	158,5	132,0	(16,7%)	51,4	43,0	(16,3%)
Argentina ²	255,2	261,1	2,3%	94,8	77,7	(18,0%)
México ²	170,4	144,2	(15,4%)	59,7	47,9	(19,8%)
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	20,0	16,9	(15,5%)	5,9	5,4	(8,5%)
Apuestas Deportivas España.....	0,2	2,5	n.a.	0,1	1,1	n.a.
Máquinas Italia.....	35,1	30,9	(12,0%)	13,7	10,2	(25,5%)
Bingos Italia.....	71,1	66,6	(6,3%)	23,2	21,6	(6,9%)
Brasil.....	1,7	1,6	(5,9%)	0,6	0,7	16,7%
Colombia.....	21,0	16,6	(21,0%)	7,0	6,1	(12,9%)
Panamá.....	32,0	37,3	16,6%	11,1	11,2	0,9%
Uruguay.....	9,0	11,2	24,4%	3,3	3,6	9,1%
Cabeceras.....	0,9	0,3	(66,7%)	0,6	0,1	(83,3%)
Total.....	775,1	721,2	(7,0%)	271,4	228,6	(15,8%)

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Máquinas España.....	52,2	32,5	(37,7%)	16,1	9,1	(43,5%)
Argentina.....	80,3	76,1	(5,2%)	28,6	20,9	(26,9%)
México.....	52,0	47,0	(9,6%)	16,1	16,2	0,6%
Otras Operaciones:						
Bingos España.....	1,0	0,5	(50,0%)	-	(0,1)	n.a.
Apuestas Deportivas España.....	(3,8)	(2,5)	n.a.	(1,6)	(0,6)	n.a.
Máquinas Italia.....	5,1	9,2	80,4%	1,1	7,8	n.a.
Bingos Italia.....	5,0	2,3	(54,0%)	1,2	0,5	(58,3%)
Brasil.....	(2,0)	0,2	n.a.	(0,7)	0,9	n.a.
Colombia.....	4,6	1,6	(65,2%)	1,1	1,1	0,0%
Panamá.....	6,8	8,4	23,5%	2,5	2,3	(8,0%)
Uruguay.....	2,1	3,2	52,4%	0,9	1,1	22,2%
Cabeceras.....	(26,1)	(21,2)	n.a.	(8,6)	(6,9)	n.a.
Total.....	177,2	157,3	(11,2%)	56,7	52,3	(7,8%)

1. Los resultados del 3T 2008 y de los primeros nueve meses de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.
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 €94,0 millones y €59,4 millones en el 3T 2008 y €254,2 millones €170,1 millones para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 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 tercer trimestre y los primeros nueve meses de 2009 a tipos de cambio de 2008 para los periodos comparables, ajustando en ambos periodos las plusvalías o minusvalías obtenidas de los contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
España ²	178,7	151,4	(15,3%)	57,4	49,5	(13,8%)
Argentina	253,9	277,6	9,3%	94,8	92,8	(2,1%)
México	169,5	165,2	(2,5%)	59,7	57,6	(3,5%)
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	106,2	97,5	(8,2%)	36,9	31,8	(13,8%)
Brasil	1,7	1,8	5,9%	0,6	0,8	33,3%
Colombia	21,0	17,8	(15,2%)	7,0	6,2	(11,4%)
Panamá	32,0	33,3	4,1%	11,1	10,7	(3,6%)
Uruguay	9,0	11,7	30,0%	3,3	3,9	18,2%
Cabeceras	0,9	0,3	(66,7%)	0,6	0,1	(83,3%)
Total	772,9	756,6	(2,1%)	271,4	253,4	(6,6%)

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.	2008 ¹	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
España ²	49,4	30,5	(38,3%)	14,5	8,4	(42,1%)
Argentina	80,1	78,8	(1,6%)	29,4	24,2	(17,7%)
México	51,4	51,7	0,6%	16,3	18,8	15,3%
Otras Operaciones ² :						
Italia ³	10,1	11,5	13,9%	2,3	8,3	n.a.
Brasil	(2,0)	0,2	n.a.	(0,7)	1,0	n.a.
Colombia	4,6	1,6	(65,2%)	1,1	1,0	(9,1%)
Panamá	6,8	7,6	11,8%	2,5	2,3	(8,0%)
Uruguay	2,1	3,3	57,1%	0,9	1,1	22,2%
Cabeceras	(26,1)	(21,2)	n.a.	(8,6)	(6,9)	n.a.
Total	176,4	164,0	(7,0%)	57,7	58,2	0,9%

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008	2009	% var.	2008	2009	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Beneficio neto.....	4,6	2,8	(39,1%)	6,1	11,5	88,5%

1. Los resultados del 3T 2008 y de los primeros nueve meses de 2008 difieren de aquellos previamente publicados debido a que se muestra el resultado por la baja de activos como una línea diferenciada.

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

3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 (no auditado)

Ingresos de explotación

En los primeros nueve meses de 2009 disminuyeron €53,9 millones (un 7,0%) hasta €721,2 millones, frente a los €775,1 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este descenso se ha debido principalmente a Máquinas España (€26,5 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 México (€26,2 millones), reflejando la depreciación del peso mexicano, las menores ventas a Caliente y el impacto del virus H1N1 en el 2T 2009; a Italia Bingos (€4,5 millones) debido a la caída de la venta de cartones; y a Colombia (4,4 millones), asociada a un menor número de máquinas instaladas y a la depreciación del peso colombiano frente al euro. Este descenso se ha visto compensado por el aumento de los ingresos en Argentina (€5,9 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 el 74% de nuestro parque de máquinas en ese país a 30 de septiembre de 2009, que mitiga parcialmente el impacto negativo del virus H1N1 en el 3T 2009; en Panamá (€3 millones), reflejando el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre de 2008) y la apreciación del dólar estadounidense (la moneda local) respecto al euro, y en Apuestas Deportivas España (€2,3 millones) debido a la progresiva evolución del negocio en Madrid y el País Vasco.

Gastos de explotación

En los primeros nueve meses de 2009 disminuyeron €31,2 millones (un 4,7%), hasta €35,8 millones, frente a los €67,0 millones de los primeros nueve meses 2008. Este descenso obedeció en su mayor parte a la disminución en costes de: México (€23,0 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 Máquinas Italia (€8,6 millones) debido a la reversión de la provisión de €5,9 millones en Codere Network registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*); Máquinas España (€6,0 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, y Colombia (€2 millones) por la reducción de capacidad instalada y por la depreciación del peso colombiano frente al euro. Este descenso está parcialmente compensado por el incremento de gastos en Argentina (€11,8 millones) como resultado del mayor volumen de negocio y de la inflación que más que compensan la depreciación del peso argentino frente al euro; el incremento en costes en Panamá (€1 millones) debido al crecimiento del parque, y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; y en Apuestas Deportivas España (€1,4 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 €2 millones en los primeros nueve meses de 2008 a una pérdida de €2,0 millones en los primeros nueve meses de 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, y por la mayor renovación de parque en Máquinas España en los primeros nueve meses de 2009 comparado con el mismo periodo de 2008.

Beneficio de explotación

En los primeros nueve meses de 2009, el beneficio de explotación disminuyó €6,9 millones (un 24,4%), hasta €3,4 millones desde los €10,3 millones de los primeros nueve meses de 2008. El margen de explotación se redujo hasta el 11,6% en los primeros nueve meses de 2009 desde el 14,2% de los primeros nueve meses de 2008.

EBITDA

Disminuyó €19,9 millones en los primeros nueve meses de 2009 (un 11,2%), hasta €57,3 millones, frente a los €77,2 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente a la caída en Máquinas España (€19,7 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 (€5,0 millones) debido a la depreciación del peso mexicano y al impacto del virus H1N1 en el 2T 2009; y al descenso en Argentina (€4,2 millones) debido al impacto del virus H1N1 en el 3T 2009 y a la depreciación del peso

argentino, parcialmente mitigado por el incremento en la media diaria por máquina como resultado de la fuerte evolución en periodos que no se han visto afectados por el virus H1N1. Estos descensos se han visto moderados por una reducción de las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€4,9 millones) por reducción de gastos, en Máquinas Italia (€4,1 millones) debido a la reversión de la provisión de €5,9 millones en Codere Network registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*); y al incremento en Brasil (€2,2 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. El margen de EBITDA disminuyó hasta el 21,8%, desde el 22,9% de los primeros nueve meses de 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en los primeros nueve meses de 2009 en €1,3 millones (un 18,6%), llegando a €5,7 millones, frente a €7,0 millones en los primeros nueve meses de 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante los primeros nueve meses de 2009 en €1,7 millones (un 3,1%), hasta €7,1 millones frente a €5,4 millones en los primeros nueve meses de 2008. El incremento se atribuye principalmente a un cargo extraordinario de €2,5 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio en Máquinas España sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales, compensado parcialmente por la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior a un tipo de interés base menor y por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante los primeros nueve meses de 2009 en €6,5 millones (un 16,9%), hasta €31,9 millones, frente a €38,4 millones en los primeros nueve meses de 2008. La disminución se debe a una reducción del beneficio antes de impuestos de España y Panamá y a una mejora de la carga impositiva en México tras la reestructuración de entidades corporativas completada en diciembre de 2008. Estos efectos son parcialmente compensados por el aumento del beneficio antes de impuestos en Argentina.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en los primeros nueve meses de 2009 en €4,0 millones (un 67,8%), hasta €1,9 millones, frente a €5,9 millones en los primeros nueve meses de 2008. Esta disminución se debe a la reducción de los resultados atribuibles a socios externos en Máquinas España (como resultado de los menores beneficios en dicha unidad así como a las compras de socios minoritarios en diversas subsidiarias), y al menor número de socios externos en Argentina tras la adquisición de nuestro principal socio minoritario en julio de 2008.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en €2,5 millones (un 44,6%) hasta €3,1 millones de beneficio en los 9 primeros meses de 2009 frente a €5,6 millones de beneficio en el mismo periodo de 2008.

Máquinas España

	Acumulado a 30 de septiembre 2009 (nueve meses)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	158,5	132,0	(16,7%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	12,9	6,6	(48,8%)
Gastos de personal.....	28,8	28,6	(0,7%)
Depreciación del inmovilizado material.....	11,5	11,5	0,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	10,4	10,9	4,8%
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,8	2,1	16,7%
Otros gastos de explotación:	64,6	64,3	(0,5%)
Tasas de juego y otros impuestos	47,2	46,1	(2,3%)
Arrendamientos de máquinas operativas	0,1	0,7	n.a.
Otros	17,3	17,5	1,2%
Gastos de explotación totales.....	130,0	124,0	(4,6%)
Resultado por la baja de activos	(0,8)	(1,1)	n.a.
Beneficio de explotación	27,7	6,9	(75,1%)
EBITDA	52,2	32,5	(37,7%)

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

Ingresos de explotación. En los primeros nueve meses de 2009, disminuyeron €6,5 millones (un 16,7%), hasta €132,0 millones, desde los €158,5 millones de los primeros nueve meses 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 30 de septiembre de 2009, Codere tenía 15.586 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.909 unidades a 30 de septiembre de 2008. En los primeros nueve meses de 2009 firmamos contratos para la instalación de 898 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en los primeros nueve meses de 2009 contratos relativos a 1.069 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €48,7 en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €56,5 de los primeros nueve meses de 2008. Creemos que este descenso de la media, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en mercados de menor peso relativo como Asturias y Extremadura, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €6,0 millones (un 4,6%), situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €124,0 millones frente a los €130,0 millones de los primeros nueve meses 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 los primeros nueve meses de 2009, los consumos disminuyeron €6,3 millones (un 48,8%), hasta €6,6 millones, frente a los €12,9 millones de los primeros nueve meses 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 los primeros nueve meses de 2009 en €0,2 millones (un 0,7%) hasta situarse en €28,6 millones frente a los €28,8 millones en idéntico periodo de 2008, debido a las reducciones de plantilla. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por €1,8 millones en costes de reestructuración.

- *Depreciación del inmovilizado material.* Se mantuvo en €1,5 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente al mismo período del año anterior.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,5 millones (un 4,8%), hasta situarse en €10,9 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €10,4 millones de los primeros nueve meses de 2008, reflejando principalmente el aumento de los pagos de derechos por exclusividad de periodos anteriores.
- *Variación provisiones de tráfico.* Aumentaron €0,3 millones (un 16,7%), hasta situarse en €2,1 millones frente a los €1,8 millones del mismo período del año anterior.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron en €0,3 millones (un 0,5%), hasta situarse en €4,3 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €4,6 millones en los primeros nueve meses de 2008. El descenso de tributos al juego, resultado del menor número de máquinas instaladas, fue compensado parcialmente por el aumento de costes relacionados con el alquiler de máquinas recreativas y por la reestructuración de la división de compraventa de máquinas.

Resultado por la baja de activos. Se incrementaron desde una pérdida de €0,8 millones en los primeros nueve meses de 2008 hasta una pérdida de €1,1 millones en los primeros nueve meses de 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €20,8 millones (un 75,1%), hasta situarse en €6,9 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €27,7 millones de los primeros nueve meses de 2008. El margen de explotación fue del 5,2% en los primeros nueve meses de 2009, frente al 17,5% de los primeros nueve meses de 2008.

EBITDA. Disminuyó en €9,7 millones (un 37,7%), hasta situarse en €2,5 millones en los primeros nueve meses de 2009, desde los €12,2 millones de los primeros nueve meses de 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 32,9% de los primeros nueve meses de 2008 al 24,6% en los primeros nueve meses de 2009.

Argentina

Acumulado a 30 de septiembre de 2009
(nueve meses)

	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación ¹	255,2	261,1	2,3%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	5,4	5,0	(7,4%)
Gastos de personal.....	33,7	38,6	14,5%
Depreciación del inmovilizado material.....	7,9	9,6	21,5%
Amortización del inmovilizado inmaterial	1,3	1,3	0,0%
Otros gastos de explotación:	135,8	141,4	4,1%
Tasas de juego y otros impuestos	107,6	109,6	1,9%
Alquiler de máquinas recreativas	-	0,1	n.a.
Otros ¹	<u>28,2</u>	<u>31,7</u>	12,4%
Gastos de explotación totales ¹	184,1	195,9	6,4%
Beneficio de explotación	71,1	65,2	(8,3%)
EBITDA	80,3	76,1	(5,2%)

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 €254,2 millones y €183,1 millones respectivamente en los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 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 aumentaron €5,9 millones (un 2,3%), hasta situarse en €261,1 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €255,2 millones en los primeros nueve meses de 2008. El principal factor que contribuyó a este crecimiento fue el incremento de la recaudación media diaria por máquina, principalmente como resultado de la instalación de TITO y otros sistemas *coinless*. Los ingresos se vieron además afectados negativamente 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. 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 €277,6 millones en los primeros nueve meses de 2009, lo que hubiera supuesto un incremento del 9,3% frente a los primeros nueve meses de 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante los primeros nueve meses de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €2,3 millones frente a los €0,3 millones obtenidos en 2008.

Gastos de explotación. Aumentaron €1,8 millones (un 6,4%), situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €195,9 millones, frente a los €184,1 millones de los primeros nueve meses 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 €0,4 millones (un 7,4%), hasta situarse en €5,0 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €5,4 millones de los primeros nueve meses 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 €4,9 millones (un 14,5%), hasta situarse en €38,6 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €33,7 millones de los primeros nueve meses 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 €1,7 millones (un 21,5%), alcanzando los €9,6 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €7,9 millones en los primeros nueve meses de 2008, por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se mantuvo en €1,3 millones en los primeros nueve meses de 2009, igual que en el periodo comparable de 2008.
- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Aumentaron €5,6 millones (un 4,1%), hasta situarse en €41,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €35,8 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este crecimiento es atribuible principalmente a los mayores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos asociados al mayor volumen de negocio, y a la mayor tasa aplicada para el impuesto provincial sobre los ingresos brutos a partir de agosto de 2008. Este aumento se vio parcialmente compensado por el descenso de actividad en el 3T 2009 consecuencia del virus H1N1.

Beneficio de explotación. Disminuyó €5,9 millones (un 8,3%), hasta situarse en €65,2 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €71,1 millones de los primeros nueve meses de 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 27,9% de los primeros nueve meses de 2008 al 25,0% de los primeros nueve meses de 2009.

EBITDA. Disminuyó €4,2 millones (un 5,2%), hasta situarse en €76,1 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €80,3 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este descenso viene causado principalmente 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 €78,8 millones en los primeros nueve meses de 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 1,6% frente a los primeros nueve meses de 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 31,5% de los primeros nueve meses de 2008 al 29,1% de los primeros nueve meses de 2009.

México

	Acumulado a 30 de septiembre de 2009 (nueve meses)		
	2008	2009	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación ¹	170,4	144,2	(15,4%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	17,1	7,4	(56,7%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	48,3	34,8	(28,0%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	20,4	8,9	(56,5%)
Gastos de personal.....	15,2	13,0	(14,5%)
Depreciación del inmovilizado material.....	13,8	13,1	(5,1%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	2,9	2,1	(27,6%)
Variación provisiones de tráfico.....	0,3	-	(100,0%)
Otros gastos de explotación:	54,9	49,4	(10,0%)
Tasas de juego y otros impuestos	12,0	8,7	(27,5%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,9	0,9	0,0%
Otros ¹	42,0	39,8	(5,2%)
Gastos de explotación totales ¹	135,4	112,4	(17,0%)
Resultado por la baja de activos	-	(0,1)	n.a.
Beneficio de explotación	35,0	31,7	(9,4%)
EBITDA	52,0	47,0	(9,6%)

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 €170,1 millones y €135,1 millones respectivamente en los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 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 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, 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. También incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €26,2 millones (un 15,4%), hasta situarse en €144,2 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €170,4 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano, a las menores ventas a Caliente y al impacto del virus H1N1 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 165,2 millones en los primeros nueve meses de 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 2,5% frente a los primeros nueve meses de 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en los primeros nueve meses de 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €2,7 millones frente a €0,6 millones en idéntico periodo de 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €23,0 millones (un 17,0%), situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €112,4 millones frente a los €135,4 millones de los primeros nueve meses 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 €13,5 millones (un 28,0%), hasta €34,8 millones en los primeros nueve meses de

2009 frente a los €48,3 millones de los primeros nueve meses 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 €2,2 millones (un 14,5%), situándose en €3,0 millones en los primeros nueve meses de 2009 frente a €5,2 millones en los primeros nueve meses de 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 Mío Games así como el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €0,7 millones (un 5,1%) situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €3,1 millones frente a los €3,8 millones en los primeros nueve meses de 2008. El descenso de esta partida se ha debido principalmente a la depreciación del peso mexicano que fue compensado en parte por las inversiones realizadas para aumentar la capacidad instalada en ICELA.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó €0,8 millones (un 27,6%) situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €2,1 millones, frente a los €2,9 millones de los primeros nueve meses de 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego en ICELA. Al igual que en las partidas anteriores, el descenso de la misma se ha debido sobre todo a la depreciación del peso mexicano.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €5,5 millones (un 10,0%), hasta situarse en €9,4 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €4,9 millones en los primeros nueve meses de 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 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 los primeros nueve meses de 2009 desde cero en los primeros nueve meses de 2008.

Beneficio de explotación. Descendió €3,3 millones (un 9,4%), hasta situarse en €1,7 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €5,0 millones de los primeros nueve meses de 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 20,5% de los primeros nueve meses de 2008 al 22,0% de los primeros nueve meses de 2009.

EBITDA. Disminuyó €5,0 millones (un 9,6%), hasta situarse en €7,0 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €2,0 millones de los primeros nueve meses de 2008. El EBITDA se vio afectado, sobre todo, 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 €1,7 millones en los primeros nueve meses de 2009, un aumento del 0,6% respecto a los primeros nueve meses de 2008. El margen de EBITDA fue del 32,6% en los primeros nueve meses de 2009, frente al 30,5% en los primeros nueve meses de 2008.

Otras Operaciones

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

Ingresos de explotación. Experimentaron un descenso de €6,5 millones (un 3,4%), hasta alcanzar los €83,6 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €90,1 millones alcanzados en los primeros nueve meses de 2008. Este descenso se ha debido a la disminución de ingresos en: Italia Bingos (€4,5 millones), derivado de la caída de la venta de cartones; Colombia (€4,4 millones), debido principalmente al menor número de máquinas instaladas y a la depreciación del peso colombiano frente al euro; Italia Máquinas (€4,2 millones) debido a la ausencia de una reversión de una provisión de €4,5 millones registrada en 2T 2008; y a la caída de Bingos España (€3,1 millones) debido a las menores visitas y a la menor venta de cartones por asistente. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el aumento de los ingresos en Panamá (€3,3 millones) que refleja el crecimiento del parque (incluyendo el Casino Colón, abierto en diciembre de 2008) y a la apreciación del dólar estadounidense (moneda local) respecto al euro; en Apuestas Deportivas España (€2,3 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 (€2,2 millones) por el incremento de la recaudación media diaria por máquina así como de las cantidades jugadas en el hipódromo.

Gastos de explotación. Disminuyeron €10,3 millones (un 5,4%), situándose en €80,1 millones en los primeros nueve meses de 2009, frente a los €90,4 millones de los primeros nueve meses de 2008. Este descenso se debe fundamentalmente a Italia Máquinas (€8,6 millones) debido a la reversión de la provisión en Codere Network de €9,9 millones registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*) y a las iniciativas de contención de costes; a Colombia (€3,2 millones) por la reducción de capacidad instalada y por la depreciación del peso colombiano frente al euro; a Brasil (€2,6 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; y a Bingos España (€2,5 millones) por el menor volumen de negocio, a pesar de haber incurrido en gastos de reestructuración de €0,3 millones en el 3T 2009. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento de costes en Panamá (€6,1 millones) reflejando el crecimiento del parque y la apreciación del dólar estadounidense con respecto al euro; en Apuestas Deportivas España (€1,4 millones), resultado de la expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco; y en Uruguay (€0,5 millones) como consecuencia del incremento de la actividad comercial.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,8 millones en los primeros nueve meses de 2009 frente a un beneficio de €2,9 millones en los primeros nueve meses de 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 mantuvo en €2,7 millones de euros de beneficio en los primeros nueve meses de 2009, frente al mismo período de 2008.

EBITDA. Aumentó en €4,1 millones (un 21,8%), situándose en los primeros nueve meses de 2009 en €22,9 millones frente a €18,8 millones en los primeros nueve meses de 2008.

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

Ingresos de explotación

En el 3T 2009 disminuyeron €42,8 millones (un 15,8%) hasta €228,6 millones, frente a los €271,4 millones del 3T 2008. Este descenso se ha debido fundamentalmente a: Argentina (€17,1 millones) por el impacto del virus H1N1 y la depreciación del peso argentino; México (€11,8 millones), consecuencia de las menores ventas a Caliente y la depreciación del peso mexicano.; y Máquinas España (€8,4 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. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de los ingresos en: Apuestas Deportivas España (€1,0 millones), asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (desde el 2T 2008) y en el País Vasco (desde el 4T 2008); Uruguay (€0,3 millones) por el incremento de la recaudación media diaria; y Panamá (€0,1 millones) principalmente debido a la apreciación del dólar estadounidense (moneda local) frente al euro.

Gastos de explotación

En el 3T 2009 disminuyeron €40,9 millones (un 17,1%), hasta €198,2 millones, frente a los €239,1 millones del 3T 2008. Esta disminución de costes se ha registrado fundamentalmente en: México (€12,9 millones) debido al menor volumen de ventas a Caliente y a la depreciación del peso mexicano; Máquinas Italia (€0,6 millones) debido a la reversión de la provisión de €5,9 millones en Codere Network registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*) y a la ausencia de la consolidación de un operador indirecto (aunque la adquisición se produjo en diciembre de 2007, se consolidaron en el 3T 2008 los resultados de las operaciones de los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y no sólo los que correspondían al trimestre); Argentina (€1,1 millones) atribuible principalmente a menores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos, resultado del menor volumen de negocio por el impacto del virus H1N1 y a la depreciación del peso argentino frente al euro; y Colombia (€2,9 millones) por la reducción de costes asociada a la caída de la capacidad instalada y por la depreciación del peso colombiano frente al euro. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el crecimiento de los mismos en Panamá (€0,8 millones), debido en gran parte al aumento de capacidad instalada y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; y en Apuestas Deportivas España (€0,1 millones), resultado de la progresiva expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco.

Resultado por la baja de activos

Los resultados por la baja de activos disminuyeron desde un beneficio de €2,7 millones en el 3T 2008 a una pérdida de €1,0 millones en el 3T 2009, 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. y por la mayor rotación del parque en Máquinas España en el 3T 2009 frente al 3T 2008.

Beneficio de explotación

En el 3T 2009, el beneficio de explotación disminuyó €5,6 millones (un 16,0%), hasta €9,4 millones desde los €35,0 millones del 3T 2008. El margen de explotación se mantuvo en el 12,9 % en el 3T 2009.

EBITDA

Disminuyó €4,4 millones en el 3T 2009 (un 7,8%), hasta €2,3 millones, frente a los €6,7 millones del 3T 2008. Este descenso en EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€7,7 millones) debido al impacto del virus H1N1 y la depreciación del peso argentino, parcialmente compensado por el incremento en la media diaria por máquina tras el impacto del virus H1N1, y a Máquinas España (€7,0 millones), por menor recaudación media diaria por máquina recreativa y reducción del parque instalado. Estos descensos se han visto moderados en parte por la mejora en Máquinas Italia (€6,7 millones) debido principalmente a la reversión de la provisión de €5,9 millones en Codere Network registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*); a la reducción de las pérdidas de EBITDA en Cabeceras (€1,7 millones) como resultado de la iniciativas de reducción de costes; y en Brasil (€1,6 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. El margen EBITDA aumento en el 3T 2009 a 22,9% frente al 20,9% del 3T 2008.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 3T 2009 en €0,3 millones (un 14,3%), llegando a €1,8 millones, frente a €2,1 millones en el 3T 2008. La disminución se atribuye principalmente a menores saldos de caja.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyeron durante el 3T 2009 en €0,7 millones (un 3,7%), hasta €18,2 millones frente a €18,9 millones en el 3T 2008. El detrimento se atribuye principalmente a la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior a un tipo de interés base menor y por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia, que se compensa parcialmente por un cargo extraordinario de €0,9 millones, sin efecto en caja, debido a que estimamos como remota la posibilidad de ganar un litigio en Máquinas España sobre intereses aplicables a una compensación de saldos fiscales.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante el 3T 2009 en €8,6 millones (un 63,2%) hasta €5,0 millones desde €13,6 millones. La disminución se debe a una reducción del beneficio antes de impuestos de España, Argentina y Panamá y a una mejora de nuestra posición en México tras la reestructuración de entidades corporativas completada en diciembre de 2008.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 3T 2009 en €1,0 millones (un 76,9%), hasta €0,3 millones, frente a €1,3 millones en el 3T 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 €3,9 millones (un 79,6%) en el 3T 2009, resultando en €8,8 millones de beneficios frente a €4,9 millones de beneficios en el mismo periodo de 2008.

Máquinas España

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008 ¹	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	51,4	43,0	(16,3%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	4,2	2,3	(45,2%)
Gastos de personal.....	9,5	10,3	8,4%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,9	3,7	(5,1%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,6	3,6	0,0%
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,5	0,6	20,0%
Otros gastos de explotación:	21,6	21,3	(1,4%)
Tasas de juego y otros impuestos	15,7	15,2	(3,2%)
Arrendamientos de máquinas operativas	0,1	0,6	n.a.
Otros	5,8	5,5	(5,2%)
Gastos de explotación totales.....	43,3	41,8	(3,5%)
Resultado por la baja de activos	(0,3)	(0,4)	n.a.
Beneficio de explotación	7,8	0,8	(89,7%)
EBITDA	16,1	9,1	(43,5%)

1. Como resultado del cambio en la forma de reportar el resultado por la baja de activos, los resultados del 3T 2008 difieren de aquellos previamente reportados.

Ingresos de explotación. En el 3T 2009, disminuyeron €8,4 millones (un 16,3%), hasta €43,0 millones, desde los €51,4 millones del 3T 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 30 de septiembre de 2009, Codere tenía 15.586 máquinas recreativas operativas en España frente a las 15.909 unidades a 30 de septiembre de 2008. En el 3T 2009 firmamos contratos para la instalación de 204 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 3T 2009 contratos relativos a 231 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €46,3 en el 3T 2009, frente a los €52,5 del 3T 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 y Extremadura, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €1,5 millones (un 3,5%), situándose en el 3T 2009 en €41,8 millones frente a los €43,3 millones del 3T 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 3T 2009, los consumos disminuyeron €1,9 millones (un 45,2%), hasta €2,3 millones, frente a los €4,2 millones del 3T 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.* Aumentaron en el 3T 2009 en €0,8 millones (un 8,4%), situándose en €10,3 millones frente a los €9,5 millones del 3T 2008. Este crecimiento se debió a gastos de reestructuración sufridos en el periodo (€1,4 millones) que compensan el ahorro derivado del menor número de empleados debido a las reducciones de personal.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó €0,2 millones en el 3T 2009 (un 5,1%) hasta €3,7 millones frente a €3,9 millones en el 3T 2008. Este descenso está asociado a la disminución del parque de máquinas recreativas.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se mantuvo en el 3T 2009 en €3,6 millones.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €0,3 millones (un 1,4%), hasta €1,3 millones en el 3T 2009, frente a los €1,6 millones del 3T 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, si bien fue compensado en parte por el aumento del coste de alquiler de máquinas recreativas.

Resultado por la baja de activos. Aumentó desde una pérdida de €0,3 millones en el 3T 2008 hasta una pérdida de €0,4 millones en el 3T 2009 principalmente como resultado del mayor número de máquinas dadas de baja a medida que renovamos el parque.

Beneficio de explotación. Disminuyó €7,0 millones (un 89,7%), hasta situarse en €0,8 millones en el 3T 2009, frente a los €7,8 millones del 3T 2008. El margen de explotación fue del 1,9 % en el 3T 2009, frente al 15,2% de 3T 2008.

EBITDA. Disminuyó en €7,0 millones (un 43,5%), hasta situarse en €0,1 millones en el 3T 2009, desde los €6,1 millones del 3T 2008. El margen de EBITDA disminuyó pasando del 31,3% del 3T 2008 al 21,2% en 3T 2009.

Argentina

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación ¹	94,8	77,7	(18,0%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	2,2	1,3	(40,9%)
Gastos de personal.....	13,1	12,5	(4,6%)
Depreciación del inmovilizado material.....	2,9	3,2	10,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,4	0,4	0,0%
Otros gastos de explotación:			
Tasas de juego y otros impuestos	39,8	32,6	(18,1%)
Otros ¹	<u>11,1</u>	<u>10,4</u>	(6,3%)
Gastos de explotación totales ¹	69,5	60,4	(13,1%)
Beneficio de explotación	25,3	17,3	(31,6%)
EBITDA	28,6	20,9	(26,9%)

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 €94,0 millones y €68,7 millones respectivamente en el 3T 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 €7,1 millones (un 18,0%), hasta situarse en €77,7 millones en el 3T 2009, frente a los €84,8 millones en el 3T 2008. Este descenso es principalmente atribuible al descenso de actividad asociado al virus H1N1, que fue compensado en parte por el aumento en cantidades jugadas resultado de la instalación de TITO y otros sistemas coinless. Además, los ingresos se han visto negativamente afectados por la apreciación del euro frente al peso argentino. 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 €82,8 millones en el 3T 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 2,1% frente al 3T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 3T 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,9 millones frente a las minusvalías de €0,8 millones obtenidas en 3T 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €1,1 millones (un 13,1%), situándose en el 3T 2009 en €60,4 millones, frente a los €69,5 millones del 3T 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 €0,9 millones (un 40,9%), hasta situarse en €1,3 millones en el 3T 2009, frente a los €2,2 millones del 3T 2008, consecuencia de la menor actividad por el virus H1N1 y la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron €0,6 millones (un 4,6%), hasta situarse en €12,5 millones en el 3T 2009, frente a los €13,1 millones del 3T 2008. Este descenso es consecuencia, fundamentalmente, de la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se incrementó en €0,3 millones (un 10,3%), alcanzando los €3,2 millones en el 3T 2009, frente a los €2,9 millones en el 3T 2008 por las inversiones realizadas para la mejora de las salas y la implantación de TITO y otros sistemas *coinless*.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se mantuvo en €0,4 millones en el 3T 2009, igual que 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. Disminuyeron €7,9 millones (un 15,5%), hasta situarse en €43,0 millones en el 3T 2009, frente a los €50,9 millones del 3T 2008. Este descenso es atribuible principalmente a menores impuestos sobre juegos de azar y otros impuestos, resultado del menor volumen de negocio por el virus H1N1 y a la depreciación del peso argentino frente al euro.

Beneficio de explotación. Disminuyó €8,0 millones (un 31,6%), hasta situarse en €17,3 millones en el 3T 2009, frente a los €25,3 millones del 3T 2008. El margen de explotación descendió, pasando del 26,7% del 3T 2008 al 22,3% del 3T 2009.

EBITDA. Disminuyó €7,7 millones (un 26,9%), hasta situarse en €20,9 millones en el 3T 2009, frente a los €28,6 millones del 3T 2008. Este descenso está motivado fundamentalmente por la caída de actividad comercial como resultado del virus H1N1 y por la depreciación del peso argentino 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 €24,2 millones en el 3T 2009, lo que hubiera supuesto una caída del 17,7% frente al 3T 2008. El margen de EBITDA de Argentina registró un descenso, pasando del 30,2% del 3T 2008 al 26,9% del 3T 2009.

México

	Tercer trimestre (de junio a septiembre)		
	2008	2009	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación ¹	59,7	47,9	(19,8%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	6,9	1,5	(78,5%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	21,1	10,6	(49,8%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	7,4	1,8	(76,1%)
Gastos de personal.....	5,3	4,4	(17,0%)
Depreciación del inmovilizado material.....	4,6	4,1	(10,9%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	1,3	0,8	(38,5%)
Otros gastos de explotación:	17,2	16,7	(2,9%)
Tasas de juego y otros impuestos	3,6	2,3	(36,1%)
Alquiler de máquinas recreativas.....	0,3	0,3	0,0%
Otros ¹	13,3	14,1	6,0%
Gastos de explotación totales ¹	49,5	36,6	(26,1%)
Beneficio de explotación	10,2	11,3	10,8%
EBITDA	16,1	16,2	0,6%

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 €9,4 millones y €9,2 millones respectivamente en el 3T 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 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, 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. También incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos disminuyeron €1,8 millones, hasta situarse en €47,9 millones en el 3T 2009, frente a los €59,7 millones del 3T 2008, lo que supone un descenso de 19,8% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se ha debido fundamentalmente a las menores ventas a Caliente y a la depreciación del peso mexicano. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento del número de máquinas instaladas y de la media diaria por máquina en moneda local (aunque ésta se vio parcialmente mitigada por la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde finales de agosto 2009), así como por las plusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en peso mexicanos. 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 €57,6 millones en el 3T 2009, lo que hubiera supuesto un descenso del 3,5% frente al 3T 2008. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 3T 2009 se obtuvieron unas plusvalías de €0,8 millones frente a las minusvalías de €0,3 millones en idéntico periodo de 2008.

Gastos de explotación. Disminuyeron €12,9 millones (un 26,1%), situándose en el 3T 2009 en €36,6 millones frente a los €49,5 millones del 3T 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 €10,5 millones (un 49,8%), hasta €10,6 millones en el 3T 2009 frente a los €11,1 millones del 3T 2008, debido fundamentalmente al descenso en ventas a Caliente y a la depreciación del peso mexicano frente al euro.

- *Gastos de personal.* Se registró un descenso de €0,9 millones (un 17,0%), situándose en €4,4 millones en el 3T 2009 frente a €5,3 millones en el 3T 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 Mío Games así como en el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €0,5 millones (un 10,9%) situándose en el 3T 2009 en €4,1 millones frente a los €4,6 millones en el 3T 2008. Este descenso se debió fundamentalmente a la depreciación del peso mexicano frente al euro, que más que compensa las inversiones realizadas para incrementar la capacidad instalada en los negocios de ICELA.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó €0,5 millones (un 38,5%) situándose en el 3T 2009 en €0,8 millones, frente a los €1,3 millones del 3T 2008. En este epígrafe se recoge fundamentalmente la amortización de las licencias de juego en ICELA. Este descenso se debe principalmente a la depreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €0,5 millones (un 2,9%), hasta situarse en €6,7 millones en el 3T 2009, frente a los €7,2 millones en el 3T 2008. Este descenso se debió a la depreciación del peso mexicano, si bien se vio matizado por el incremento de los gastos comerciales en el 3T 2009 para recuperar el nivel de ventas anterior al virus H1N1 del 2T 2009.

Beneficio de explotación. Aumentó €1,1 millones (un 10,8%), hasta situarse en €1,3 millones en el 3T 2009, frente a los €0,2 millones del 3T 2008. El margen de explotación aumentó, pasando del 17,1% del 3T 2008 al 23,6% del 3T 2009.

EBITDA. Aumentó €0,1 millones (un 0,6%), hasta situarse en €6,2 millones en el 3T 2009, frente a los €6,1 millones del 3T 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 €8,8 millones en el 3T 2009, un aumento del 15,3% respecto a 3T 2008. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 33,8% en el 3T 2009, desde el 27,0% en el 3T 2008.

Otras Operaciones

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

Ingresos de explotación. Experimentaron un descenso de €5,0 millones (un 7,7%), hasta alcanzar los €9,9 millones en el 3T 2009, frente a los €64,9 millones alcanzados en el 3T 2008. Este descenso se ha debido principalmente a: Máquinas Italia (€3,5 millones), debido a la ausencia de la consolidación de un operador indirecto (aunque la adquisición se produjo en diciembre de 2007, se consolidaron en el 3T 2008 los resultados de las operaciones de los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y no sólo los que correspondían al trimestre), compensada parcialmente por una ligera mejora de la media diaria por AWP; Italia Bingos (€1,6 millones), principalmente derivado de la caída de la venta de cartones; y Colombia (€0,9 millones), debido al menor número de máquinas instaladas y a la depreciación del peso colombiano frente al euro. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de ingresos registrado en: Apuestas Deportivas España (€1,0 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid (desde el 2T 2008) y en el País Vasco (desde el 4T 2008); Uruguay (€0,3 millones) por el incremento de la recaudación media diaria por máquina; y Panamá (€0,1 millones) como consecuencia de la apreciación del dólar estadounidense (moneda local) respecto al euro.

Gastos de explotación. Disminuyeron €5,2 millones (un 22,7%), situándose en €1,8 millones en el 3T 2009, frente a los €7,0 millones del 3T 2008. Este descenso de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Máquinas Italia (€10,6 millones) debido a la reversión de la provisión de €9,9 millones en Codere Network registrada en el 3T 2009 (*ver otra información relevante*) y a la ausencia de la consolidación de un operador indirecto (aunque la adquisición se produjo en diciembre de 2007, se consolidaron en el 3T 2008 los resultados de las operaciones de los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y no sólo los que correspondían al trimestre); Colombia (€2,9 millones) por la reducción de costes derivada de la reducción del parque instalado y por la depreciación del peso colombiano frente al euro; Brasil (€1,3 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; y Italia Bingos (€0,7 millones) por menores impuestos al juego como resultado de una menor actividad comercial, parcialmente compensada por una provisión no recurrente (€0,6 millones) relacionada con la cancelación de un contrato de alquiler registrada en el 3T 2009. Este descenso se vio parcialmente compensado por el aumento de los gastos en Panamá (€0,8 millones) debido a la mayor capacidad desplegada y a la apreciación del dólar estadounidense frente al euro; y en Apuestas Deportivas España (€0,1 millones), resultado de la progresiva expansión del negocio en Madrid y en el País Vasco.

Resultado por la baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,5 millones en el 3T 2009 frente a un beneficio de €3,0 millones en el 3T 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. Aumentó en €6,6 millones hasta los €7,5 millones de beneficio en el 3T 2009, frente a €0,9 millones del 3T 2008.

EBITDA. Aumentó en €8,5 millones situándose en el 3T 2009 en €13,0 millones frente a €4,5 millones en el 3T 2008.

Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		Tercer trimestre (de junio a septiembre)	
	2008	2009	2008	2009
	(En millones de euros)			
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:	(no auditado)			
Beneficio de explotación.....	110,3	83,3	34,9	29,3
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	67,5	69,4	23,7	21,2
Otros gastos de gestión corriente	18,2	15,9	7,2	0,1
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(9,5)	(1,5)	(3,3)	(0,2)
Variación del capital circulante				
Existencias	(2,3)	0,3	(2,9)	0,6
Deudores	(1,0)	(6,3)	(1,8)	(0,2)
Gastos anticipados.....	(0,3)	1,0	-	1,6
Cuentas a pagar	(0,6)	(5,5)	(2,8)	(14,7)
Ingresos diferidos.....	0,1	(0,1)	0,1	-
Gastos diferidos.....	0,9	0,1	2,5	-
Otros.....	3,6	(6,8)	3,2	(1,9)
Impuesto de sociedades.....	(40,3)	(34,6)	(14,6)	(10,3)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	146,6	115,2	46,2	25,5
Compras de inmovilizado ¹	(78,2)	(48,5)	(19,5)	(15,3)
Créditos a largo plazo ²	1,5	6,7	1,0	3,6
Inversiones ³	(25,6)	(0,6)	(25,7)	-
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(102,3)	(42,4)	(44,2)	(11,7)
Cambio neto de la deuda financiera ⁴	4,7	(23,6)	5,0	3,6
Variación de otros créditos bancarios	(7,9)	1,4	(2,2)	(3,7)
Dividendos	(4,8)	(1,4)	(0,2)	(0,1)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁵	11,6	(13,9)	19,4	4,7
Inversión neta en acciones propias.....	-	(0,2)	-	0,2
Ingresos por intereses.....	3,7	1,7	1,2	0,2
Gastos por intereses ⁶	(38,3)	(37,8)	(3,6)	(2,8)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio.....	(2,2)	2,3	(0,9)	1,0
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(33,2)	(71,5)	18,7	3,1
Cambio neto en la situación de Tesorería	11,1	1,3	20,7	16,9
Reconciliación				
Tesorería y activos equivalentes al inicio del ejercicio.....	91,3	83,3	81,7	67,7
Tesorería y activos equivalentes al cierre del ejercicio.....	102,4	84,6	102,4	84,6
Variación neta en la situación de tesorería.....	11,1	1,3	20,7	16,9
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 de gastos financieros pagados en los nueve primeros meses incluye €1,4 millones pagados en el 1T 2009, por la adquisición de minoritarios de Argentina, no reportados en los cash flow del 1T y 2T 2009.

Comentarios al estado de flujos de caja de los nueve primeros meses de 2009

La tesorería neta procedente de las actividades operativas de los nueve primeros meses de 2009 fue de €15,2 millones, con una disminución del 21,4% respecto a los €46,6 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación ha sido de €1,5 millones. Las principales partidas que han variado durante los nueve primeros meses de 2009 han sido las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €13,9 millones, que se compone principalmente de una disminución en la financiación de proveedores de inmovilizado de €29,6 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas de €16,4 millones, y un aumento de activos financieros de €0,7 millones. Los €29,6 millones de variación de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €0,8 millones (fundamentalmente en financiación de inversiones de €0,5 millones en la red de Italia y €0,3 millones en Colombia) y una variación negativa de €30,4 millones (principalmente por el pago pendiente al ejercer la opción de compra del negocio de máquinas instaladas en los bingos de Italia (€7,6 millones), por el pago parcial de la compra de minoritarios de Argentina (€5,6 millones) y pagos de inversiones en España máquinas, México y Panamá)
- Una disminución neta de €23,6 millones en deuda financiera, resultado de los €23,1 millones de reducción en la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior y los €0,5 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Un aumento neto de otros créditos bancarios de €1,4 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 €0,2 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €1,4 millones, gastos financieros pagados de €37,8 millones, ingresos financieros cobrados de €1,7 millones y una variación neta en los fondos por diferencias de cambio de €2,3 millones (€13,8 millones de diferencias positivas y €11,5 millones de diferencias negativas)

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de 48,5 millones de euros, se recibieron €6,7 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €4,1 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €7,8 millones, recuperaciones de créditos de €11,9 millones), una disminución neta de €2,8 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €6,1 millones, netos de recuperaciones de €8,9 millones), €0,2 millones de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €4,9 millones, netos de €4,7 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 los nueve primeros meses de 2009 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €1,3 millones.

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

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 3T 2009 fue de €25,5 millones de euros, con una disminución del 44,8% respecto a los 46,2 millones de euros del mismo período del año anterior.

La tesorería neta obtenida en las actividades de financiación ha sido de €3,1 millones de euros. Las principales partidas que han variado durante el 3T 2009 han sido las siguientes:

- Variación positiva de otras deudas y pagos contingentes de €4,7 millones, que se compone de una disminución en la financiación de proveedores de inmovilizado de €6,2 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas de €10,7 millones, y una disminución de activos financieros de €0,2 millones. Los €6,2 millones de disminución en la financiación de proveedores se desglosa en una variación negativa de €8,0 millones, por el pago parcial de la compra de minoritarios de Argentina (€2,8 millones y en inversiones en España máquinas, México ICELA y Panamá, y una variación positiva de €1,8 millones (principalmente en Colombia €1,0 millones y €0,2 millones tanto en Codere Network como en los bingos de Italia).
- Un aumento neto de €3,6 millones en deuda financiera, resultado de los €3,7 millones de aumento en la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior y €0,1 millones de amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Una disminución neta de otros créditos bancarios de €3,7 millones principalmente por la amortización de préstamos en México, Bingos Italia y Nacional Máquinas.
- Fondos obtenidos en la venta en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,2 millones
- Dividendos pagados a minoritarios de €0,1 millones, gastos financieros pagados de €2,8 millones, ingresos financieros cobrados de €0,2 millones y una variación neta en los fondos por diferencias de cambio de €1,0 millones (€7,3 millones de diferencias positivas y €6,3 millones de diferencias negativas)

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €15,3 millones y se recibieron €3,6 millones netos en créditos a largo plazo consistentes en: €2,2 millones obtenidos de Caliente (nuevos créditos por €1,8 millones, recuperaciones de créditos de €4,0 millones), una disminución neta de €1,5 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos por €1,3 millones, netos de recuperaciones de €2,8 millones) y €0,1 millones de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €2,1 millones, netos de €2,0 millones en pagos).

Durante el 3T de 2009 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €16,9 millones.

Inversiones

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		Tercer trimestre (de junio a septiembre)	
	2008 ¹	2009	2008 ¹	2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
Máquinas España	34,0	11,7	8,6	0,6
Argentina	42,6	9,4	29,6	5,0
México	5,4	6,9	0,3	1,0
Italia	2,9	7,2	4,0	1,9
Cabeceras	4,1	0,5	1,8	-
Otros ²	<u>13,3</u>	<u>6,7</u>	<u>(0,1)</u>	<u>3,2</u>
Total	102,3	42,4	44,2	11,7
Mantenimiento ²	51,5	28,4	14,8	5,6
Crecimiento	<u>50,8</u>	<u>14,0</u>	<u>29,4</u>	<u>6,1</u>
Total	102,3	42,4	44,2	11,7

1. No incluye las inversiones en actividades interrumpidas.

2. El 3T 2008 incluye los €4,9 millones procedentes de la venta de la sede central de Colombia

Balance

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

	A 31 de diciembre, <u>2008</u> (auditado)	A 30 de septiembre, <u>2009</u> (no auditado)
	(en millones de euros)	
Activos no Corrientes	943,3	881,3
Activos Intangibles	184,3	178,9
Inmovilizado Material.....	373,8	343,3
Activos Financieros no corrientes.....	85,8	70,0
Fondo de Comercio de consolidación.....	269,7	261,2
Otros activos no corrientes.....	0,7	0,6
Impuestos diferidos de activo	29,0	27,3
Activos corrientes.....	277,4	261,1
Existencias	13,1	12,8
Cuentas a cobrar.....	142,1	132,5
Otros activos Financieros Corrientes	34,0	27,3
Tesorería y otros activos equivalentes	83,3	84,6
Otros activos corrientes.....	4,9	3,9
Total activo.....	1.220,7	1.142,4
 Patrimonio neto de la Sociedad dominante	 54,3	 16,3
Capital suscrito	11,0	11,0
Prima de emisión	231,3	231,3
Otros	(177,4)	(229,1)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	(10,6)	3,1
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	20,6	19,7
Pasivos no Corrientes	840,5	814,2
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	1,0	1,0
Provisiones	41,9	34,7
Acreedores a largo plazo	797,6	778,5
Deudas con entidades de crédito.....	47,4	42,7
Impuestos diferidos.....	29,7	26,0
Bonos emitidos	656,7	657,3
Otras deudas.....	63,8	52,5
Pasivos Corrientes	305,3	292,2
Acreedores comerciales	89,3	83,3
Bonos y otros valores negociables.....	3,3	17,1
Deudas con entidades de crédito.....	53,7	36,6
Otras deudas no comerciales.....	152,2	147,4
Provisiones para operaciones de tráfico y otros.....	6,8	7,8
Total fondos propios y pasivos.....	1.220,7	1.142,4

Comentarios al Balance a 30 de septiembre de 2009

Durante los nueve primeros meses de 2009 el activo total disminuyó en €78,3 millones. Esta disminución se atribuye principalmente a la devaluación del 17,5% del peso argentino frente al euro entre el 31 de diciembre de 2008 y el 30 de septiembre de 2009 y en menor medida a la devaluación del 3,5% del peso mexicano en el mismo periodo. Estas devaluaciones han tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en los nueve primeros meses de 2009 (€69,3 millones), disminuyó en €1,7 millones, principalmente como resultado de la devaluación descrita anteriormente, que fue significativamente mayor que las actividades de inversión llevadas a cabo durante el período y por la amortización registrada en los nueve primeros meses de 2009.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo, se redujo €7,4 millones respecto al nivel de diciembre de 2008, fundamentalmente debido al menor uso de la Línea de Crédito Senior (€23,8 millones) y la amortización de deuda local en Italia (€2,3 millones), compensados parcialmente por los intereses devengados y no pagados del Bono (€13,6 millones) desde el pago en junio de 2009 y por los incrementos de deuda local en México (€1,1 millones).

La tesorería aumentó en €1,3 millones y la cartera de valores a corto plazo disminuyó en €6,7 millones.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	31 diciembre, 2008	31 marzo, 2009	30 junio, 2009	30 septiembre, 2009
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	83,3	77,7	67,7	84,6
Créditos bancarios	4,8	7,2	11,1	11,5
Intereses del bono	2,3	15,9	2,3	15,9
Principal a c/p e intereses del bono de HRU	<u>1,0</u>	<u>1,1</u>	<u>1,1</u>	<u>1,2</u>
Deuda a corto plazo	8,1	24,2	14,5	28,6
Línea de Crédito Senior.....	48,9	29,6	22,1	25,1
Bonos.....	652,4	652,7	653,0	653,3
Otras deudas a largo plazo ¹	<u>51,7</u>	<u>50,4</u>	<u>50,5</u>	<u>46,7</u>
Deuda a largo plazo.....	753,0	732,7	725,6	725,1
Total deuda.....	761,1	756,9	740,1	753,7
Patrimonio neto de la sociedad dominante	<u>54,3</u>	<u>44,2</u>	<u>30,2</u>	<u>16,3</u>
Total capitalización	815,4	801,1	770,3	770,0

1. Incluye el principal a largo plazo del bono HRU

Otros datos financieros¹

	Doce meses terminados el			
	31 diciembre 2008	31 marzo 2009	30 junio, 2009	30 septiembre, 2009
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA	233,0	225,5	217,5	213,1
Gastos financieros netos	66,4	67,6	69,8	69,4
Total deuda neta	677,8	679,2	672,4	669,1
Total deuda neta entre EBITDA.....	2,9x	3,0x	3,1x	3,1x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,5x	3,3x	3,1x	3,1x

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

Otra información relevante

Tipos de cambio. Las siguientes tablas muestran los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación, así como los tipos de cambio promedios para el 3T 2008 y 3T 2009 y para los primeros nueve meses de 2008 y de 2009:

	31 diciembre 2008	30 septiembre 2009	Variación			
Euro/Peso argentino	4,79	5,63	17,5%			
Euro/Peso mexicano	19,17	19,84	3,5%			
	Trimestre terminado el 30 de septiembre			Nueve meses terminados el 30 de septiembre		
	2008	2009	Variación	2008	2009	Variación
Euro/Peso argentino	4,58	5,48	19,7%	4,73	5,07	7,2%
Euro/Peso mexicano	15,53	18,98	22,2%	16,00	18,63	16,4%

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

(en millones)

	<u>€ARS</u>	<u>US\$/ARS</u>	<u>€MXN</u>	<u>€US\$</u>
4T 2009	-	16,1	5,0	10,8
1T 2010	-	15,8	7,9	-
2T 2010	-	<u>21,0</u>	<u>8,0</u>	-
Total	-	52,9	20,9	10,8

Hemos obtenido una plusvalía de 0,9 millón de euros en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 3T de 2009, lo que añadido a la ganancia de 0,4 millones de euros obtenida en el 1T 2009 y las ganancias de 1,0 millón de euros en el 2T 2009, nos deja una ganancia neta en los nueve primeros meses de 2009 de 2,3 millones de euros. Hemos obtenido una plusvalía de 0,8 millones de euros en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 3T de 2009, lo que añadido a la ganancia de 1,0 millones de euros en 1T 2009 y las ganancias de 0,9 millones de euros en el 2T 2009, nos deja una ganancia neta en los nueve primeros meses 2009 de 2,7 millones de euros. Las plusvalías obtenidas se recogen como otros ingresos de explotación en los negocios argentino y mexicano. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

Aplazamiento de tasas de juego. En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 30 de septiembre de 2009 se nos había aprobado el aplazamiento de €6,4 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €5,8 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.

Reversión parcial del pago por servicios de Italia Network. La concesión de red incluye un pago del 0,8% de las cantidades jugadas al regulador italiano (AAMS) y estipula que parte de este pago, hasta un máximo de 0,5%, podría devolverse a los concesionarios que realizasen inversiones específicas para mejorar la red. Cada año, AAMS emite una lista con los parámetros que se utilizarán para evaluar estas mejoras y por consiguiente proceder a la devolución de 0,5% o una porción del mismo. Durante muchos años, la Unión Europea desestimó los pagos de la AAMS como ayudas gubernamentales, pero el gobierno italiano mantenía que dichos pagos constituían un depósito que los concesionarios pagaban por adelantado para garantizar su compromiso en mejorar el funcionamiento de la red y a finales de 2008 la AMMS publicó un decreto que definía dichos pagos como depósitos. Como resultado de lo anterior, en el 4T 2008 registramos un descenso en los costes asociados a la implementación de este pago, pero también registramos una provisión de €6,0 millones a la espera de la publicación por parte de AAMS de las pautas que especificaban la cantidad y el plazo de recepción de estos honorarios. En el 3T 2009, tras la publicación de dichas pautas y el pago de los honorarios correspondientes al 2007, se revierten €5,9 millones de provisión relativa al pago correspondiente a los años fiscales 2007 y 2008.

Nuevo miembro en el Consejo de Administración. El 11 de noviembre de 2009, Don Fernando Lorente Hurtado fue nombrado Consejero Dominical y Vicepresidente del Consejo de Administración en representación de Masampe S.L.

Miembros del grupo restringido. En el 3T 2009 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €222,2 millones, €50,7 millones, y €8,8 millones respectivamente. A 30 de septiembre de 2009 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €15,0 millones y €1.110,2 millones respectivamente.

El Grupo Codere:

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

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

Relación con Inversores

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