

14 de mayo de 2010

CODERE, S.A.
Resultados del primer trimestre a 31 de marzo de 2010

Puntos destacados

- El EBITDA del 1T 2010 fue de €4,4 millones, superando nuestro rango de guidance de €48-50 millones de EBITDA.
- Esperamos que el EBITDA del 2T 2010 se sitúe en el rango de €1-€3 millones y reafirmamos nuestra expectativa de que el EBITDA 2010 estará en el rango de €30-€40 millones.
- El EBITDA de 1T 2010 refleja un crecimiento en moneda local en Argentina, España e Italia y una reducción de gastos en Cabeceras; parcialmente compensado por la debilidad en México, resultado principalmente de la legislación antitabaco, y por la depreciación del peso argentino frente al euro, 13,4%, comparado con el 1T 2009. A tipo de cambio constante el EBITDA de 1T 2010 hubiera sido €1,7 millones, lo que representa un incremento del 14,3% frente al mismo periodo de 2009.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Argentina y México donde el número de máquinas se incrementó un 5,5% y un 3,6% hasta las 4.726 y 21.341, respectivamente comparándolo con el 1T 2009.
- El flujo de caja libre (EBITDA menos intereses netos, impuestos sobre beneficios e inversiones) se incrementó un 46,8%, desde de €2 millones en 1T 2009 hasta €9,1 millones en 1T 2010.
- A 31 de marzo de 2010 nuestra caja ascendía a €107,1 millones y disponíamos de €8,0 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,4x y 2,9x, niveles similares a los del 4T 2009.
- Las inversiones en el 1T 2010 fueron de €6,4 millones, comparado con los €4,0 millones del 4Q 2009 y €7,1 del 1T 2009. El 40,9% de las inversiones correspondió a inversiones de mantenimiento.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante, que incluye €2,1 millones de ganancia asociada con la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España, fue de €6,4 millones en el 1T 2010, comparado con €1,7 millones en el 1T 2009. Excluyendo este beneficio no recurrente, el resultado atribuible a la sociedad dominante hubiera sido de €4,3 millones

Otros puntos destacados

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 31 de marzo de 2010 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de nueve salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía y La Plata) que representan el 75% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires, un incremento desde el 49% en el 1T 2009.

Compra del 100% del negocio de Apuestas Deportivas. Tras una revisión estratégica realizada por William Hill y Codere relativa a Victoria Apuestas, nuestra joint venture en España, ambas partes acordaron el pasado 13 de mayo de 2009 la retirada progresiva de William Hill de la joint venture, dado que William Hill ha decidido centrar su estrategia de apuestas deportivas internacional en su negocio en Internet, William Hill Online. Cumpliendo con los términos del contrato, el 20 de enero de 2010 Codere finalizó la compra del 50% de participación de William Hill en la empresa por 1 euro. Victoria Apuestas, que es la única empresa autorizada para operar en las dos comunidades autónomas en las que las apuestas deportivas están reguladas, abrió su primer local en Madrid en abril de 2008 y a 31 de marzo de 2010, gestionaba 210 puntos de venta de apuestas en Madrid y el País Vasco. Como resultado de la compra, como exige la normativa IFRS, se ha procedido a la valoración del 100% los activos del negocio de Apuestas Deportivas a valor razonable, lo que ha originado un resultado de €12,1MM registrado en el epígrafe de “Resultado por el alta o baja de activos” en el 1T 2010 y provisionalmente hemos registrado €8,1 millones como fondo de comercio en la consolidación. La cantidad registrada como fondo de comercio es provisional pues la normativa contable permite durante el año siguiente a la adquisición asignar el fondo de comercio a los activos.

Transacción con Caliente. El 22 de febrero de 2010 firmamos un Acuerdo de Entendimiento con el grupo Caliente (“Caliente”) relativo a la reestructuración de nuestras relaciones contractuales con este grupo. Caliente es el grupo mexicano al que Codere ha dado servicios de gestión de juego y financiación para el desarrollo de salas desde 1997. Los pasos necesarios para la firma, incluyendo el *due diligence*, la estructuración de la transacción y la negociación de la documentación definitiva están actualmente en curso y creemos que los contratos de compraventa de esta transacción podrán firmarse en el 2T 2010. Sin embargo, la transacción está sujeta a documentación definitiva y a aprobaciones regulatorias y por lo tanto no podemos asegurar que se complete, y de completarse, que sea exactamente en los términos descritos en el anuncio inicial.

Adquisición de casinos en Panamá. El 17 de marzo de 2010 firmamos un acuerdo relativo a la posible adquisición de la participación del 63,3% de Thunderbird Resorts Inc. (NYSE Euronext Amsterdam: TBIRD) en seis casinos en Panamá operados bajo la marca Fiesta Casino. Tanto nosotros como Thunderbird continuamos trabajando para cumplir las condiciones de cierre, lo que incluye la aprobación de ciertas entidades gubernamentales (entre otras la Junta Nacional de Control de Juego de Panamá y las autoridades de defensa de la competencia), que se han ido llevando a cabo desde la firma del acuerdo en marzo por lo que esperamos cerrar la transacción el 2T 2010. Sin embargo, como la transacción está sujeta a ciertas condiciones, incluyendo las aprobaciones mencionadas anteriormente, no podemos asegurar que vaya a cerrarse.

Licencias Argentinas. En enero de 2010 la Provincia de Buenos Aires publicó el decreto 3116/2009 que junto con las resoluciones del IPLyC 144/2009 y 329/2009 ratifica y adapta la aplicación de la Resolución 456/06 para todas aquellas licencias de juego que venzan en el periodo 2008-2011. Entre las 14 salas que actualmente operamos en la Provincia de Buenos Aires, dos poseen licencias que vencen en este periodo, Puerto y San Martín, cuyas licencias vencían originariamente en enero y octubre de 2009 respectivamente. Las resoluciones ofrecen a los actuales operadores de licencias la opción de renovar las licencias en operación hasta el 30 de junio de 2011. Los que decidan renovar sus licencias deben adherirse por escrito al régimen establecido por el IPLyC. Dichos operadores, junto con las entidades sin ánimo de lucro, deberán posteriormente proporcionar documentación que pruebe que efectivamente cumplen con los requisitos exigidos. El IPLyC revisará las solicitudes de renovación y renovará las licencias una vez que reciba debidamente cumplimentadas las solicitudes junto con la documentación de apoyo y los informes requeridos por otros organismos provinciales. La resolución estipula que cada licencia para la que se solicita renovación estará sujeta a un canon fijo extraordinario por renovación calculado en base al promedio del canon mensual que se pagaba por la licencia en el periodo anual 2007 multiplicado por el número de años por los que se renueva dicha licencia. La renovación de licencias estará a su vez sujeta al pago de un canon fijo accesorio devengable y pagadero mensualmente durante un periodo de hasta 5 años (las condiciones concretas y el pago se estipularán en la resolución individual para la renovación de cada licencia). Creemos cumplir con los requisitos exigidos para las renovaciones y estimamos que las resoluciones para la renovación individual de cada licencia se emitirán antes de junio de 2010. Por consiguiente en diciembre de 2009 se registraron AR\$5,4 millones y AR\$55,4 millones (equivalente a €1,0 millón y €10,2 millones a 31 de diciembre de 2009) en Activos intangibles correspondiente a las renovaciones de las licencias de Puerto y San Martín respectivamente. El canon fijo accesorio correspondiente a ambas licencias se registrará una vez se publiquen las resoluciones individuales de cada licencia.

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

Cuenta de Resultados consolidados

La siguiente tabla proporciona información auditada de la Cuenta de Resultados consolidados del Grupo, correspondiente al primer trimestre de 2009 y de 2010.

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|-------|---------|
| | 2009 | 2010 | % var. |
| | (En millones de euros, excepto %) | | |
| | (no auditado) | | |
| Datos de la cuenta de resultados consolidados: | | | |
| Ingresos de explotación | 253,7 | 254,0 | 0,1% |
| Gastos de explotación | | | |
| Consumos y otros gastos externos ¹ | 19,7 | 17,1 | (13,2%) |
| Gastos de personal..... | 43,6 | 46,1 | 5,7% |
| Depreciación del inmovilizado material | 18,3 | 18,2 | (0,5%) |
| Amortización del inmovilizado inmaterial | 5,7 | 6,1 | 7,0% |
| Variación de las provisiones de tráfico..... | 0,9 | 0,6 | (33,3%) |
| Otros gastos de explotación ¹ : | 135,0 | 136,4 | 1,0% |
| Tasas de juego y otros impuestos | 83,2 | 83,5 | 0,4% |
| Alquiler de máquinas ^{1,2} | 2,2 | 3,7 | 68,2% |
| Otros ² | 49,6 | 49,2 | (0,8%) |
| Gastos de explotación totales | 223,2 | 224,5 | 0,6% |
| Resultado por el alta o baja de activos..... | (0,6) | 11,6 | n.a. |
| Resultado de explotación..... | 29,9 | 41,1 | 37,5% |
| Resultados Financieros: | | | |
| Gastos financieros..... | 19,6 | 18,1 | (7,7%) |
| Ingresos financieros | 2,2 | 2,0 | (9,1%) |
| Diferencias de cambio | 5,0 | 4,8 | (4,0%) |
| Resultado antes de impuestos | 17,5 | 29,8 | 70,3% |
| Impuesto sobre beneficios | 14,7 | 12,8 | (12,9%) |
| Resultado consolidado del ejercicio | 2,8 | 17,0 | n.a. |
| Resultado socios externos..... | 1,1 | 0,6 | (45,5%) |
| Resultado atribuible sociedad dominante | 1,7 | 16,4 | n.a. |
| Otra información financiera: | | | |
| EBITDA ³ | 55,4 | 54,4 | (1,8%) |

1. Los Consumos y otros gastos externos en el 1T 2009 difieren en €0,5 millones respecto al anteriormente publicado por una reclasificación de regalías de máquinas en México que actualmente se incluyen en Alquiler de máquinas, lo que a su vez modifica en la misma proporción los otros gastos de explotación.

2. Estas líneas difieren en el 1T 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €1,4 millones en Alquiler de máquinas que antes se reportaban en Otros

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

Datos operativos

| | A 31 de marzo | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| Máquinas /TEBs | | | |
| Argentina | 4.479 | 4.726 | 5,5% |
| México..... | 20.599 | 21.341 | 3,6% |
| Máquinas España | 15.590 | 15.269 | (2,1%) |
| Bingos España..... | - | 90 | n.a. |
| Máquinas Italia | 1.753 | 1.745 | (0,5%) |
| Bingos Italia | 532 | 513 | (3,6%) |
| Panamá | 1.586 | 1.616 | 1,9% |
| Colombia | 8.324 | 6.548 | (21,3%) |
| Uruguay | <u>1.528</u> | <u>1.604</u> | 5,0% |
| Total..... | 54.391 | 53.452 | (1,7%) |
| Salas de bingo | | | |
| Argentina | 14 | 14 | |
| México | 105 | 105 | |
| España..... | 1 | 1 | |
| Italia | 12 | 12 | |
| Colombia | <u>6</u> | <u>5</u> | |
| Total..... | 138 | 137 | |
| Puntos de apuestas | | | |
| México | 46 | 46 | |
| España..... | 85 | 210 | |
| Brasil..... | 3 | 5 | |
| Panamá..... | 6 | 6 | |
| Uruguay | <u>6</u> | <u>6</u> | |
| Total..... | 146 | 273 | |
| Casinos..... | 6 | 7 | |
| Hipódromos..... | 3 | 3 | |

| | | | | | | % variac. |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| | 1T 09 | 2T 09 | 3T 09 | 4T 09 | 1T 10 | 1T 10 vs.1T 09 |
| Euros | | | | | | |
| Recaudación media diaria por máquina/puesto | | | | | | |
| Argentina ¹ | 202,7 | 193,5 | 166,0 | 197,2 | 217,1 | 7,1% |
| México ¹ | 52,6 | 51,1 | 48,7 | 43,5 | 52,4 | (0,4%) |
| Máquinas España | 51,8 | 48,2 | 46,3 | 50,7 | 51,2 | (1,1%) |
| Máquinas Italia..... | 65,4 | 65,0 | 65,7 | 75,7 | 77,2 | 18,1% |
| Bingos Italia (AWP)..... | 89,8 | 85,1 | 98,5 | 114,9 | 126,2 | 40,6% |
| Moneda local | | | | | | |
| Argentina ¹ | 948 | 986 | 913 | 1.108 | 1.150 | 21,3% |
| México ¹ | 987 | 933 | 924 | 839 | 922 | (6,6%) |

1. Las recaudaciones medias diarias se vieron negativamente afectadas por el cierre de salas en Argentina y México en el 3T y 2T 2009 respectivamente debido al virus H1N1.

Resultados operativos por negocio

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|--------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| (En millones de euros, excepto %) | | | |
| (no auditado) | | | |
| Ingresos de explotación: | | | |
| Argentina | 93,4 | 100,1 | 7,2% |
| México | 51,9 | 48,0 | (7,5%) |
| Máquinas España | 44,7 | 43,1 | (3,6%) |
| Italia ¹ | 33,6 | 33,0 | (1,8%) |
| Otras Operaciones: | | | |
| Bingos España | 6,0 | 5,9 | (1,7%) |
| Apuestas Deportivas España ² | 0,8 | 2,1 | n.a. |
| Internet | - | - | n.a. |
| Brasil | 0,5 | 0,8 | 60,0% |
| Colombia | 5,2 | 5,9 | 13,5% |
| Panamá | 13,5 | 11,2 | (17,0%) |
| Uruguay | 3,9 | 3,9 | 0,0% |
| Cabeceras | 0,2 | = | (100,0%) |
| Total² | 253,7 | 254,0 | 0,1% |

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|-------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| (En millones de euros, excepto %) | | | |
| (no auditado) | | | |
| EBITDA: | | | |
| Argentina | 28,0 | 28,1 | 0,4% |
| México | 16,8 | 13,1 | (22,0%) |
| Máquinas España | 12,0 | 13,2 | 10,0% |
| Italia ¹ | 1,8 | 4,2 | 133,3% |
| Otras Operaciones: | | | |
| Bingos España | 0,3 | 0,5 | 66,7% |
| Apuestas Deportivas España ² | (1,0) | (1,8) | n.a. |
| Internet | - | (0,2) | n.a. |
| Brasil | (0,3) | (0,3) | 0,0% |
| Colombia | 0,4 | 0,9 | 125,0% |
| Panamá | 3,3 | 1,4 | (57,6%) |
| Uruguay | 1,1 | 0,5 | (54,5%) |
| Cabeceras | (7,0) | (5,2) | n.a. |
| Total² | 55,4 | 54,4 | (1,8%) |

1. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia

2. Los resultados de Apuestas Deportivas España en el año 2010 se consolidan al 100% frente al 50% que se consolidaban en 2009. De haberse consolidado al 100% en 2009, los ingresos y EBITDA de la unidad de negocio hubieran sido €1,6 millones y (€2,0) millones respectivamente, y €254,5 millones, y €54,4 millones en el consolidado.

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

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|----------------------------------|--|--------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto %) | | |
| | (no auditado) | | |
| Ingresos de explotación: | | | |
| Argentina | 93,0 | 116,7 | 25,5% |
| México | 50,9 | 46,0 | (9,6%) |
| España ^{1,2} | 51,5 | 51,1 | (0,8%) |
| Italia ³ | 33,6 | 33,0 | (1,8%) |
| Otras Operaciones ¹ : | | | |
| Brasil | 0,5 | 0,6 | 20,0% |
| Colombia | 5,2 | 5,0 | (3,8%) |
| Panamá | 13,5 | 11,8 | (12,6%) |
| Uruguay | 3,9 | 3,4 | (12,8%) |
| Cabeceras | 0,2 | = | (100,0%) |
| Total² | 252,3 | 267,6 | 6,1% |

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|----------------------------------|--|-------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto %) | | |
| | (no auditado) | | |
| EBITDA: | | | |
| Argentina | 27,6 | 35,1 | 27,2% |
| México | 15,8 | 13,4 | (15,2%) |
| España ^{1,2} | 11,3 | 11,7 | 3,5% |
| Italia ³ | 1,8 | 4,2 | 133,3% |
| Otras Operaciones ¹ : | | | |
| Brasil | (0,3) | (0,2) | n.a. |
| Colombia | 0,4 | 0,7 | 75,0% |
| Panamá | 3,3 | 1,5 | (54,5%) |
| Uruguay | 1,1 | 0,5 | (54,5%) |
| Cabeceras | (7,0) | (5,2) | n.a. |
| Total² | 54,0 | 61,7 | 14,3% |

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|------|--------|
| | 2009 | 2010 | % var. |
| | (En millones de euros, excepto %) | | |
| | (no auditado) | | |
| Resultado atribuible sociedad dominante | 0,3 | 22,9 | n.a. |

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

2. Los resultados de Apuestas Deportivas España en el año 2010 se consolidan al 100% frente al 50% que se consolidaban en 2009. De haberse consolidado al 100% en 2009, los ingresos, y EBITDA de España hubieran sido de €52,3 millones, y €10,3 millones respectivamente, y de €53,1 millones y €3,0 millones respectivamente en el consolidado.

3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para el primer trimestre de 2010 (no auditado)

Ingresos de explotación

En el 1T 2010 aumentaron €0,3 millones (un 0,1%) hasta €254,0 millones, frente a los €253,7 millones del 1T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€6,7 millones) como consecuencia del incremento de la recaudación media diaria así como del número de máquinas, parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino comparándolo con el mismo periodo en 2009; en Apuestas Deportivas España (€1,3 millones), asociado fundamentalmente a la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009 (*ver Otros puntos destacados*), así como por el mayor despliegue de puntos de venta; y en Colombia (€0,7 millones), por el incremento de la recaudación media diaria por máquina y por la apreciación del peso colombiano frente al euro. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por la caída de ingresos en México (€3,9 millones), consecuencia fundamentalmente de las menores ventas a Caliente y de las mayores minusvalías de los contratos de compraventa de pesos mexicanos que vencieron en el periodo, compensado parcialmente por la apreciación del peso mexicano; en Panamá (€2,3 millones) principalmente asociado al cierre temporal del Casino Colón desde junio de 2009; en Máquinas España (€1,6 millones), derivado fundamentalmente del menor número de máquinas y de la caída de la recaudación media diaria por máquina respecto al 1T 2009 así como de la menor venta de máquinas a terceros; y en Italia (€0,6 millones) debido principalmente a la caída de los ingresos en Bingos Italia como consecuencia del aumento del porcentaje dedicado a premios (pasó del 58% al 70%) tras el cambio regulatorio en noviembre de 2009 (*ver Otra información relevante*), compensado en parte por el crecimiento de la recaudación media diaria por máquina.

Gastos de explotación

En el 1T 2010 aumentaron €1,3 millones (un 0,6%), hasta €224,5 millones, frente a los €223,2 millones del 1T 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€6,6 millones) principalmente por el incremento de impuestos al juego asociado con el canon fijo accesorio tras la renovación de la licencia de La Plata, el aumento de parque y la mayor recaudación media diaria por máquina; en Apuestas Deportivas España (€2,6 millones) derivado fundamentalmente de la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009; y en Uruguay (€0,5 millones) consecuencia de los costes asociados con el proyecto de Carrasco y de la apreciación del peso uruguayo frente al euro. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€3,2 millones), tanto por menores impuestos al juego por el menor parque como por la menor venta de máquinas a terceros y por ahorros de gastos operativos, incluyendo de personal, como consecuencia de las iniciativas de reducción de costes; en Italia (€2,9 millones), consecuencia de la reducción del nivel impositivo en el juego de bingo (desde el 24% al 12% tras el cambio regulatorio implementado en noviembre 2009); y en Cabeceras (€2,0 millones), gracias a las iniciativas de contención de gastos.

Resultado por el alta o baja de activos

Los resultados por el alta o baja de activos pasaron de una pérdida de €0,6 millones en el 1T 2009 a una ganancia de €1,6 millones en el 1T 2010, principalmente como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España (€12,1 millones) tras la compra del 50% William Hill en enero de 2010 (*ver Otros Puntos Destacados*).

Resultado de explotación

En el 1T 2010, el resultado de explotación aumentó €1,2 millones hasta €1,1 millones desde los €29,9 millones del 1T 2009. El margen de explotación se incrementó hasta el 16,2% en el 1T 2010 frente al 11,8% en el 1T 2009.

EBITDA

Disminuyó €1,0 millones en el 1T 2010 (un 1,8%), hasta €54,4 millones, frente a los €55,4 millones del 1T 2009. Esta disminución en EBITDA se debió fundamentalmente a la disminución en México (€3,7 millones) por las mayores minusvalías provocadas por los contratos de compraventa de pesos mexicanos que vencieron en el periodo y por la caída de la recaudación media diaria por máquina asociada a la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009; en Panamá (€1,9 millones) principalmente motivado por el cierre del casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio de 2009) y en Apuestas Deportivas España (€0,8 millones) por la consolidación al 100% de la operación. Estos descensos se han visto moderados parcialmente por el incremento en Italia (2,4 millones) gracias a la mayor recaudación media diaria por máquina y a los menores costes asociados con la reducción del impuesto al juego aplicado al bingo; en Cabeceras (€1,8 millones) por la reducción de gastos; y en Máquinas España (€1,2 millones) también gracias al aumento de eficiencia de la operación. El margen EBITDA disminuyó en el 1T 2010, al 21,4% frente al 21,8% del 1T 2009.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros disminuyeron en el 1T 2010 en €0,2 millones (un 9,1%), llegando a €2,0 millones, frente a €2,2 millones en el 1T 2009. La disminución se atribuye principalmente a la menor rentabilidad obtenida por los excedentes de tesorería motivada por menores tipos de interés.

Gastos financieros

Los gastos financieros disminuyeron en el 1T 2010 en €1,5 millones (un 7,7%), hasta €8,1 millones frente a €9,6 millones en el 1T 2009. El detrimento se atribuye principalmente a la menor cantidad dispuesta de la Línea Senior de Crédito durante el trimestre, a un tipo de interés base menor (tipo Euribor/Libor), y por menores niveles de deuda local en Italia y Colombia, compensado parcialmente por mayores gastos asociados a la financiación obtenida en México en el 4T 2009.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios disminuyó durante el 1T 2010 en €1,9 millones (un 12,9%) hasta €2,8 millones desde €4,7 millones en el 1T 2009. La disminución se debe principalmente a la existencia en el 1T 2009 de un cargo no recurrente de €2,0 millones por retenciones en México correspondientes a 2008.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 1T 2010 en €0,5 millones (un 45,5%), hasta €0,6 millones, frente a €1,1 millones en el 1T 2009. Esta disminución se debe principalmente a los menores beneficios obtenidos en algunas subsidiarias en las que tenemos socios externos en Máquinas España.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €14,7 millones en el 1T 2010, resultando en €16,4 millones de beneficios frente a €1,7 millones en el mismo periodo de 2009. Excluyendo los €2,1 millones de beneficio no recurrente asociado con la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España, el beneficio neto hubiera sido de €4,3 millones.

Argentina

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|--|--|-------------|-----------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado) | | |
| Ingresos de explotación | 93,4 | 100,1 | 7,2% |
| Gastos de explotación: | | | |
| Consumos y otros gastos externos..... | 1,7 | 2,0 | 17,6% |
| Gastos de personal..... | 13,0 | 14,3 | 10,0% |
| Depreciación del inmovilizado material..... | 3,1 | 2,9 | (6,5%) |
| Amortización del inmovilizado inmaterial | 0,5 | 0,7 | 40,0% |
| Otros gastos de explotación: | 50,7 | 55,7 | 9,9% |
| Tasas de juego y otros impuestos | 39,9 | 44,4 | 11,3% |
| Otros | <u>10,8</u> | <u>11,3</u> | 4,6% |
| Gastos de explotación totales..... | 69,0 | 75,6 | 9,6% |
| Resultado de explotación..... | 24,4 | 24,5 | 0,4% |
| EBITDA | 28,0 | 28,1 | 0,4% |

Ingresos de explotación. Comprenden principalmente los ingresos recaudados de las máquinas 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 €6,7 millones (un 7,2%), hasta situarse en €100,1 millones en el 1T 2010, frente a los €93,4 millones en el 1T 2009. Este aumento se debe principalmente al aumento de parque y de la recaudación media diaria, resultado en parte del mayor despliegue de TITO y otros sistemas *coinless*, y fue compensado parcialmente 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 en ambos periodos, los ingresos habrían ascendido a €16,7 millones en el 1T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 25,5% frente al 1T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 1T 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €2,9 millones frente a las plusvalías de €0,4 millones obtenidas en 1T 2009.

Gastos de explotación. Aumentaron €6,6 millones (un 9,6%), situándose en el 1T 2010 en €75,6 millones, frente a los €69,0 millones del 1T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €0,3 millones (un 17,6%), hasta situarse en €2,0 millones en el 1T 2010, frente a los €1,7 millones del 1T 2009, consecuencia de las mayores ventas de hostelería en las salas, así como del precio de los productos vendidos, que se vieron afectados por la inflación.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €1,3 millones (un 10,0%), hasta situarse en €14,3 millones en el 1T 2010, frente a los €13,0 millones del 1T 2009. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, de los incrementos salariales por la inflación así como del aumento de plantilla resultante del incremento de parque.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se redujo en €0,2 millones (un 6,5%), alcanzando los €2,9 millones en el 1T 2010, frente a los €3,1 millones en el 1T 2009, como consecuencia de la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,2 millones en el 1T 2010, (un 40,0%), alcanzando los €0,7 millones en el 1T 2010, frente a los €0,5 millones en el 1T 2009. Este incremento se debe principalmente al registro de la renovación de las licencias de Puerto y San Martín en el 4T 2009 y ha sido compensado en parte por la depreciación del peso argentino frente al euro.

- *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 €5,0 millones (un 9,9%), hasta situarse en €55,7 millones en el 1T 2010, frente a los €50,7 millones del 1T 2009. Este incremento es atribuible principalmente al incremento de impuestos al juego asociado tanto al canon fijo accesorio vinculado a la renovación de La Plata como al mayor volumen de juego registrado en nuestras salas, y a una provisión no recurrente por riesgo de sanciones de €1,0 millones (véase *Otra información relevante*).

Resultado de explotación. Aumentó €0,1 millones (un 0,4%), hasta situarse en €24,5 millones en el 1T 2010, frente a los €24,4 millones del 1T 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 26,1% del 1T 2009 al 24,5% del 1T 2010.

EBITDA. Aumentó €0,1 millones (un 0,4%), hasta situarse en €28,1 millones en el 1T 2010, frente a los €28,0 millones del 1T 2009. Este incremento está motivado fundamentalmente por la mayor recaudación media diaria por máquina y el mayor número de máquinas instaladas, si bien se vio parcialmente compensado por la depreciación del peso frente al euro. A tipo de cambio constante y ajustado para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos en ambos periodos, el EBITDA habría alcanzado €35,1 millones en el 1T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 27,2% frente al 1T 2009. El margen de EBITDA de Argentina registró una disminución, pasando del 30,0% del 1T 2009 al 28,1% del 1T 2010.

México

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|------|-----------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado) | | |
| Ingresos de explotación | 51,9 | 48,0 | (7,5%) |
| <i>De los cuales, ventas a Caliente</i> | 4,6 | 1,6 | (65,8%) |
| Gastos de explotación: | | | |
| Consumos y otros gastos externos ¹ | 14,4 | 11,4 | (20,8%) |
| <i>De los cuales, ventas a Caliente</i> | 5,5 | 1,9 | (66,0%) |
| Gastos de personal | 4,3 | 5,0 | 16,3% |
| Depreciación del inmovilizado material | 4,3 | 4,4 | 2,3% |
| Amortización del inmovilizado inmaterial | 0,8 | 0,8 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación ¹ : | 16,4 | 18,5 | 12,8% |
| Tasas de juego y otros impuestos | 3,6 | 3,1 | (13,9%) |
| Alquiler de máquinas ^{1,2} | 2,2 | 3,7 | 68,2% |
| Otros ² | 10,6 | 11,7 | 10,4% |
| Gastos de explotación totales | 40,2 | 40,1 | (0,2%) |
| Resultado por el alta o baja de activos | (0,1) | - | n.a. |
| Resultado de explotación | 11,6 | 7,9 | (31,9%) |
| EBITDA | 16,8 | 13,1 | (22,0%) |

1. Los Consumos y otros gastos externos en el 1T 2009 difieren en €0,5 millones respecto al anteriormente publicado por una reclasificación de regalías en México que actualmente se incluyen en Alquiler de máquinas, lo que a su vez modifica en la misma proporción los Otros gastos de explotación.

2. Estas líneas difieren en el 1T 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €1,4 millones en Alquiler de máquinas que antes se reportaban en Otros

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

Los ingresos disminuyeron €3,9 millones, hasta situarse en €8,0 millones en el 1T 2010, frente a los €1,9 millones del 1T 2009, lo que supone un descenso del 7,5% comparado con el 1T 2009. Este descenso se ha debido fundamentalmente a las menores ventas a Caliente, al descenso de la recaudación media diaria por máquina derivado de la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 y a las minusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos comparado con las plusvalías obtenidas en el 1T 2009. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento del número de máquinas instaladas y por la apreciación del peso mexicano 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 ambos periodos, los ingresos habrían alcanzado los €6,0 millones en el 1T 2010, lo que hubiera supuesto un descenso del 9,6% frente al 1T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 1T 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €1,3 millones frente a las plusvalías de €1,0 millones en idéntico periodo de 2009.

Gastos de explotación. Disminuyeron €0,1 millones (un 0,2%), situándose en el 1T 2010 en €0,1 millones frente a los €0,2 millones del 1T 2009. 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 €3,0 millones (un 20,8%), hasta €1,4 millones en el 1T 2010 frente a los €4,4 millones del 1T 2009, debido fundamentalmente a las menores ventas a Caliente, y fueron parcialmente compensados por la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €0,7 millones (un 16,3%), situándose en €5,0 millones en el 1T 2010 frente a €4,3 millones en el 1T 2009, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano y al aumento de capacidad instalada en ICELA, Promojuegos y Mio Games.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Incluye la depreciación de las inversiones en salas de ICELA, Promojuegos y Mio Games así como en el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Aumentó €0,1 millones (un 2,3%) situándose en el 1T 2010 en €4,4 millones frente a los €4,3 millones en el 1T 2009. Este crecimiento se debió fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Incluye principalmente la amortización de las licencias de ICELA. Se mantuvo en el 1T 2010 en €0,8 millones.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €2,1 millones (un 12,8%), hasta situarse en €8,5 millones en el 1T 2010, frente a los €6,4 millones en el 1T 2009. Este aumento se debió a la apreciación del peso mexicano, al aumento de capacidad instalada en Promojuegos, Mio Games e ICELA, al mayor alquiler de máquinas y a mayores gastos comerciales. Este crecimiento fue compensado en parte en tributos al reflejar 2009 un gasto no recurrente por impuestos de ejercicios anteriores de €0,6 millones.

Resultado por el alta o baja de activos. En 1T 2010 no se registró beneficio o pérdida frente a los €0,1 millones de pérdida obtenidos en el 1T 2009.

Beneficio de explotación. Se redujo €3,7 millones (un 31,9%), hasta situarse en €7,9 millones en el 1T 2010, frente a los €11,6 millones del 1T 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 22,4% del 1T 2009 al 16,5% del 1T 2010.

EBITDA. Disminuyó €3,7 millones (un 22,0%), hasta situarse en €3,1 millones en el 1T 2010, frente a los €6,8 millones del 1T 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 en ambos periodos, el EBITDA habría sido de €3,4 millones en el 1T 2010, una disminución del 15,2% respecto a 1T 2009. El margen de EBITDA descendió hasta el 27,3% en el 1T 2010, desde el 32,4% en el 1T 2009.

Máquinas España

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|--|--|------------|-----------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado) | | |
| Ingresos de explotación | 44,7 | 43,1 | (3,6%) |
| Gastos de explotación: | | | |
| Consumos y otros gastos externos..... | 2,0 | 1,4 | (30,0%) |
| Gastos de personal..... | 9,5 | 8,5 | (10,5%) |
| Depreciación del inmovilizado material..... | 4,0 | 3,9 | (2,5%) |
| Amortización del inmovilizado inmaterial | 3,6 | 3,5 | (2,8%) |
| Variación de las provisiones de tráfico..... | 0,8 | 0,6 | (25,0%) |
| Otros gastos de explotación: | 21,2 | 20,0 | (5,7%) |
| Tasas de juego y otros impuestos | 15,3 | 14,5 | (5,2%) |
| Otros | <u>5,9</u> | <u>5,5</u> | (6,8%) |
| Gastos de explotación totales..... | 41,1 | 37,9 | (7,8%) |
| Resultado por el alta o baja de activos..... | (0,4) | (0,3) | n.a. |
| Resultado de explotación..... | 3,2 | 4,9 | 53,1% |
| EBITDA | 12,0 | 13,2 | 10,0% |

Ingresos de explotación. En el 1T 2010, disminuyeron €1,6 millones (un 3,6%), hasta €43,1 millones, desde los €44,7 millones del 1T 2009, tanto por el descenso de la recaudación media diaria por máquina recreativa y el menor número de máquinas instaladas, como por el menor número de máquinas vendidas a terceros. A 31 de marzo de 2010, Codere tenía 15.269 máquinas recreativas en España frente a las 15.590 unidades a 31 de marzo de 2009. En el 1T 2010 firmamos contratos para la instalación de 432 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 1T 2010 contratos relativos a 374 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €1,2 en el 1T 2010, frente a los €1,8 del 1T 2009. Creemos que este descenso de la recaudación media diaria, aunque compensado parcialmente por la continua renovación y rotación del parque de máquinas y por el efecto positivo de los cambios regulatorios en Madrid, País Vasco y en menor medida en Extremadura, se produce principalmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €3,2 millones (un 7,8%), situándose en el 1T 2010 en €37,9 millones frente a los €41,1 millones del 1T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye los pagos a determinados operadores de máquinas recreativas con los que tenemos suscritos acuerdos de colaboración, los costes relacionados con servicios complementarios prestados a los titulares de los locales de hostelería y el coste asociado a la compra de máquinas recreativas para su posterior venta a terceros. En el 1T 2010, los consumos disminuyeron €0,6 millones (un 30,0%), hasta €1,4 millones, frente a los €2,0 millones del 1T 2009 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el 1T 2010 en €1,0 millones (un 10,5%), situándose en €8,5 millones frente a los €9,5 millones del 1T 2009. Esta reducción se deriva de una menor plantilla en 1T 2010 frente a 1T 2009, así como por los menores gastos de reestructuración sufridos en 1T 2010 (€0,3 millones) en comparación con 1T 2009 (€0,4 millones).
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,1 millones en el 1T 2010 (un 2,5%) hasta €3,9 millones frente a €4,0 millones en el 1T 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en el 1T 2010 en €0,1 millones (un 2,8%), situándose en €3,5 millones frente a los €3,6 millones del 1T 2009.

- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €1,2 millones (un 5,7%), hasta €20,0 millones en el 1T 2010, frente a los €21,2 millones del 1T 2009. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas y a la reversión de una provisión de €0,5 millones relacionada con impuestos al juego de periodos anteriores, y por las iniciativas de contención de gastos.

Resultado por el alta o baja de activos. La pérdida disminuyó en €0,1 millones alcanzando los €0,3 millones de pérdida en el 1T 2010 desde los €0,4 millones de pérdida en el 1T 2009.

Resultado de explotación. Aumentó €1,7 millones (un 53,1%), hasta situarse en €4,9 millones en el 1T 2010, frente a los €3,2 millones del 1T 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 11,4% en el 1T 2010, frente al 7,2% de 1T 2009.

EBITDA. Aumentó en €1,2 millones (un 10,0%), hasta situarse en €3,2 millones en el 1T 2010, desde los €2,0 millones del 1T 2009. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 26,8% del 1T 2009 al 30,6% en 1T2010.

Italia

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | | |
|---|--|------------|-----------|
| | 2009 | 2010 | % variac. |
| | (En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado) | | |
| Ingresos de explotación | 33,6 | 33,0 | (1,8%) |
| Gastos de explotación: | | | |
| Consumos y otros gastos externos..... | 0,4 | 0,5 | 25,0% |
| Gastos de personal..... | 6,0 | 6,7 | 11,7% |
| Depreciación del inmovilizado material..... | 2,0 | 2,0 | 0,0% |
| Amortización del inmovilizado inmaterial..... | 0,2 | 0,3 | 50,0% |
| Variación provisiones de tráfico..... | 0,1 | 0,1 | 0,0% |
| Otros gastos de explotación: | 25,4 | 21,6 | (15,0%) |
| Tasas de juego y otros impuestos | 18,7 | 15,3 | (18,2%) |
| Otros..... | <u>6,7</u> | <u>6,3</u> | (6,0%) |
| Gastos de explotación totales..... | 34,1 | 31,2 | (8,5%) |
| Resultado de explotación..... | (0,5) | 1,8 | n.a. |
| EBITDA | 1,8 | 4,2 | 133,3% |

Ingresos de explotación. Comprende los ingresos del negocio de bingo, que comprenden los ingresos de la venta de cartones y de las máquinas una vez deducidos los premios pagados en ambos casos, y las ventas de comida y bebida, así como los ingresos del negocio de máquinas recreativas, que comprende el coste de interconexión de las máquinas a la red, así como los ingresos recaudados en las máquinas recreativas una vez deducidos los premios y la parte correspondiente a los dueños de los locales donde se encuentran ubicadas. Los ingresos disminuyeron €0,6 millones, hasta situarse en €33,0 millones en el 1T 2010, frente a los €33,6 millones del 1T 2009, lo que supone un descenso del 1,8% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se ha debido fundamentalmente al incremento de los porcentajes destinados a premios en el negocio de bingo (del 58% al 70%) tras el cambio regulatorio introducido en noviembre de 2009. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por el incremento de la recaudación media diaria en máquinas tanto en salas de bingo como en las operaciones de máquinas recreativas, principalmente por la renovación de parque como consecuencia del cambio regulatorio que permite la introducción de un nuevo tipo de máquina (Comma 6a) (ver *Otra información relevante*).

Gastos de explotación. Disminuyeron €2,9 millones (un 8,5%), situándose en el 1T 2010 en €31,2 millones frente a los €34,1 millones del 1T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron en €0,1 millones (un 25,0%), hasta €0,5 millones en el 1T 2010 frente a los €0,4 millones del 1T 2009.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €0,7 millones (un 11,7%), situándose en €6,7 millones en el 1T 2010 frente a €6,0 millones en el 1T 2009, debido fundamentalmente al incremento de plantilla asociado al mayor volumen de cartones vendidos y a las actividades de preparación y desarrollo de las VLTs, que se espera se produzca en el segundo semestre de 2010.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se mantuvo en €2,0 millones en el 1T 2010.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,1 millones (un 50,0%) situándose en el 1T 2010 en €0,3 millones, frente a los €0,2 millones del mismo periodo de 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €3,8 millones (un 15,0%), hasta situarse en €21,6 millones en el 1T 2010, frente a los €25,4 millones en el 1T 2009. Este descenso se debió principalmente a la reducción del nivel impositivo en el juego del bingo y fue compensado por los mayores impuestos en el negocio de máquinas generados por el crecimiento de la recaudación media diaria por máquina.

Resultado de explotación. Se incrementó €2,3 millones, hasta situarse en €1,8 millones de beneficio en el 1T 2010, frente a los €0,5 millones de pérdida del 1T 2009. El margen de explotación se situó en el 5,5% en el 1T 2010.

EBITDA. Aumentó €2,4 millones (un 133,3%), hasta situarse en €4,2 millones en el 1T 2010, frente a los €1,8 millones del 1T 2009. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 12,7% en el 1T 2010, desde el 5,4% en el 1T 2009.

Otras Operaciones

Incluyen los resultados de nuestras operaciones en Panamá, Uruguay, Colombia, Brasil, Bingos España, Apuestas Deportivas España e Internet, pero excluye Cabeceras.

Ingresos de explotación. Experimentaron un descenso de €0,1 millones (un 0,3%), hasta alcanzar los €9,8 millones en el 1T 2010, frente a los €9,9 millones alcanzados en el 1T 2009. Este descenso se ha debido principalmente a: Panamá (€3 millones), derivado principalmente del cierre temporal de la sala Colón (operativa entre diciembre 2008 y junio 2009) y a Bingos España (€0,1 millones) debido a las menores visitas y a la menor venta de cartones por asistente. Estos descensos se han visto parcialmente compensados por el aumento de ingresos registrado en Apuestas Deportivas España (€1,3 millones) asociado con la progresiva expansión de las operaciones en Madrid y en el País Vasco y con la consolidación completa de los mismos desde enero 2010; en Colombia (€0,7 millones) por mayor recaudación media diaria por máquina y por la apreciación del peso colombiano frente al euro, parcialmente compensado por una disminución en el número de máquinas instaladas y en Brasil (€0,3 millones).

Gastos de explotación. Aumentaron €2,9 millones (un 9,4%), situándose en €33,9 millones en el 1T 2010, frente a los €31,0 millones del 1T 2009. Este incremento de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Apuestas Deportivas España (€6 millones) por la consolidación completa de la operación desde enero 2010; Uruguay (€0,5 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro y por los costes asociados al proyecto de Carrasco; y Brasil (€0,3 millones). Este incremento se vio parcialmente compensado por la disminución de los gastos en Panamá (€0,7 millones), asociada también en parte al cierre de Colón, parcialmente compensado por mayores gastos en marketing y en Bingos España (€0,2 millones).

Resultado por el alta o baja de activos. Supusieron un beneficio de €2,0 millones en el 1T 2010 comparado con una pérdida de €0,1 millones en el 1T 2009, principalmente como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España (€2,1 millones) tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill en enero de 2010 (véase Otros puntos destacados)

Resultado de explotación. Mejoró en €0 millones hasta los €7,8 millones de beneficio en el 1T 2010, frente a €1,2 millones de pérdidas del 1T 2009.

EBITDA. Disminuyó €2,8 millones (un 73,7%) situándose en el 1T 2010 en €1,0 millones frente a €3,8 millones en el 1T 2009.

Estado de flujos de caja

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | |
|---|--|---------------|
| | 2009 | 2010 |
| | (En millones de euros) | |
| Estado de flujos de caja de operaciones continuadas: | (no auditado) | |
| Beneficio de explotación..... | 29,9 | 41,1 |
| Gastos que no representan movimientos de tesorería | | |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 24,0 | 24,3 |
| Otros gastos de gestión corriente | 9,7 | 6,7 |
| Ingresos que no representan movimientos de tesorería..... | (1,0) | (12,4) |
| Variación del capital circulante..... | 0,8 | (5,3) |
| Impuesto de sociedades..... | (9,7) | (7,5) |
| Tesorería proveniente de actividades de explotación | 53,7 | 46,9 |
| Compras de inmovilizado ¹ | (17,3) | (20,0) |
| Créditos a largo plazo ² | 0,8 | 3,6 |
| Inversiones ³ | (0,6) | - |
| Tesorería utilizada en actividades de inversión | (17,1) | (16,4) |
| Cambio neto de la deuda financiera ⁴ | (20,2) | (0,2) |
| Variación de otros créditos bancarios | 1,0 | (4,7) |
| Dividendos | (0,4) | (0,5) |
| Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁵ | (19,1) | (9,2) |
| Inversión neta en acciones propias..... | (0,3) | - |
| Ingresos por intereses..... | 1,0 | 0,3 |
| Gastos por intereses | (3,9) | (3,5) |
| Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio..... | - | 1,3 |
| Tesorería utilizada en actividades de financiación | (41,9) | (16,5) |
| Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio⁶ | (0,3) | 2,9 |
| Cambio neto en la situación de Tesorería | (5,6) | 16,9 |
| Reconciliación | | |
| Tesorería y activos equivalentes al inicio del ejercicio | 83,3 | 90,2 |
| Tesorería y activos equivalentes al cierre del ejercicio | 77,7 | 107,1 |
| Variación neta en la situación de tesorería..... | (5,6) | 16,9 |

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, los pagos contingentes y el pago aplazado por tasas de juego.
6. Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros, (estas cantidades se reportaban anteriormente en el epígrafe "*Variación en Capital Circulante*").

Comentarios al estado de flujos de caja a 31 de marzo de 2010

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 3 meses de 2010 fue de €46,9 millones, con una disminución del 12,7% respecto a los €53,7 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada a las actividades de financiación fue de €16,5 millones. Las principales partidas que variaron durante los tres meses del 2010 fueron las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €0,2 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €4,9 millones, una disminución de las deudas por aplazamiento de tasas de €1,2 millones y un aumento de activos financieros de €3,1 millones. Los €4,9 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €4,3 millones (principalmente por financiación de adquisición de inmovilizado en Máquinas España y Bingos Italia y la financiación de la expansión y renovación de salas en México) y una variación negativa de €0,2 millones (principalmente por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de €2,5 millones, y el pago de inversiones en México, Panamá y Máquinas España).
- Una disminución neta de €0,2 millones debido a la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay.
- Una disminución de otros créditos bancarios de €4,7 millones debido principalmente a la amortización de créditos en México, Máquinas España y Bingos Italia.
- Dividendos pagados a minoritarios de €0,5 millones, gastos financieros pagados de €3,5 millones, ingresos financieros cobrados de €0,3 millones y una variación neta positiva en los fondos por diferencias de cambio de €1,3 millones (€6,0 millones de diferencias positivas y €4,7 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €20,0 millones; se obtuvieron €3,6 millones en créditos a largo plazo consistentes en: €2,5 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €1,4 millones, neto de recuperaciones de créditos de €3,9 millones), una disminución neta de €1,2 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,5 millones, netos de cobros de €2,7 millones), €0,1 millones empleados para créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €2,5 millones, netos de €2,4 millones en pagos).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de €2,9 millones.

Durante los tres meses de 2010 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €16,9 millones

Inversiones

| | Primer trimestre (de enero a marzo) | |
|-----------------------|--|-------------|
| | 2009 | 2010 |
| | (En millones de euros) | |
| | (no auditado) | |
| Máquinas España | 7,3 | 6,0 |
| Argentina..... | 2,8 | 4,2 |
| México..... | 2,6 | 1,8 |
| Italia..... | 2,6 | 2,2 |
| Cabeceras..... | 0,1 | 0,2 |
| Otros..... | <u>1,7</u> | <u>2,0</u> |
| Total..... | 17,1 | 16,4 |
| Mantenimiento..... | 13,2 | 6,7 |
| Crecimiento | <u>3,9</u> | <u>9,7</u> |
| Total..... | 17,1 | 16,4 |

Balance

La tabla que aparece más abajo es el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y a 31 de marzo de 2010.

| | A 31 de diciembre, <u>2009</u> (auditado) | A 31 de marzo, <u>2010</u> (no auditado) |
|--|--|---|
| | (en millones de euros) | |
| Activos no Corrientes | 922,6 | 976,3 |
| Activos fijos netos | 622,3 | 659,4 |
| Activos Intangibles netos | 201,3 | 213,4 |
| Inmovilizado Material..... | 353,3 | 379,9 |
| Activos financieros no corrientes..... | 67,7 | 66,1 |
| Fondo de Comercio de consolidación..... | 263,2 | 277,3 |
| Otros activos no corrientes | 0,1 | 0,1 |
| Impuestos diferidos de activo | 37,0 | 39,5 |
| Activos corrientes..... | 276,4 | 304,0 |
| Existencias | 9,5 | 8,9 |
| Cuentas a cobrar..... | 145,6 | 154,9 |
| Otros activos Financieros Corrientes | 25,9 | 30,2 |
| Tesorería y otros activos equivalentes | 90,2 | 107,1 |
| Otros activos corrientes..... | 5,2 | 2,9 |
| Total activo..... | 1.199,0 | 1.280,3 |
| | | |
| Patrimonio neto de la Sociedad dominante | 41,9 | 93,0 |
| Capital suscrito | 11,0 | 11,0 |
| Prima de emisión | 231,3 | 231,3 |
| Otros | (219,5) | (165,7) |
| Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante.... | 19,1 | 16,4 |
| Patrimonio neto de accionistas minoritarios | 19,6 | 21,1 |
| Pasivos no Corrientes | 875,6 | 880,5 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios..... | 0,7 | 0,8 |
| Provisiones | 31,2 | 33,0 |
| Acreedores a largo plazo | 843,7 | 846,7 |
| Deudas con entidades de crédito..... | 68,5 | 72,0 |
| Impuestos diferidos..... | 32,7 | 37,5 |
| Bonos l/p..... | 657,8 | 658,1 |
| Otras deudas..... | 84,7 | 79,1 |
| Pasivos Corrientes | 261,9 | 285,7 |
| Acreedores comerciales | 88,2 | 81,4 |
| Bonos c/p..... | 3,6 | 17,4 |
| Deudas con entidades de crédito..... | 20,3 | 21,5 |
| Otras deudas no comerciales..... | 145,9 | 162,0 |
| Provisiones para operaciones de tráfico y otros | 3,9 | 3,4 |
| Total fondos propios y pasivos..... | 1.199,0 | 1.280,3 |

Comentarios al Balance a 31 de marzo de 2010

En el primer trimestre de 2010 el activo total aumento en €1,3 millones. Este aumento se atribuye principalmente a la apreciación del peso mexicano (10,9%) y del peso argentino (3,8%) en relación con el euro entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de marzo 2010. Estas apreciaciones han tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2010 (€24,3 millones), aumentó en (€37,1 millones), principalmente como resultado de la apreciación descrita anteriormente y por la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill en enero de 2010, compensada parcialmente por las amortizaciones de los activos fijos durante el primer trimestre 2010 principalmente como resultado de la apreciación tanto del peso mexicano como del argentino frente al euro.

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €14,1 millones, principalmente como resultado de la apreciación del peso mexicano y argentino frente al euro y por la valoración provisional a valor razonable de los activos de Apuestas Deportivas España tras la adquisición del 50% de William Hill en enero de 2010.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo registrada en los epígrafes de “*Deudas con entidades de crédito*” y “*Bonos*” no corrientes y corrientes aumentó en €18,8 millones respecto al nivel de diciembre 2009, fundamentalmente por el cupón devengado y no pagado del bono 8,25% (€13,6 millones) y por la apreciación del peso mexicano frente al euro, parcialmente compensado con las amortizaciones de las deudas locales en México (€2,2 millones) en Italia (€1,0 millones) y en España (€1,0 millones).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyen en €5,6 millones como consecuencia principalmente de la reclasificación a corto plazo de las deudas por aplazamiento de tasas registradas a largo plazo a 31 de diciembre de 2009.

Las provisiones no corrientes aumentaron en €1,8 millones, principalmente a causa del incremento de provisiones en Argentina (€1,0) y a la apreciación del peso argentino frente al euro.

La tesorería aumentó en €16,9 millones.

Capitalización

| | Trimestre finalizado | | | |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 30 junio, 2009 | 30 septiembre, 2009 | 31 diciembre, 2009 | 31 marzo, 2010 |
| | (no auditado) | | | |
| | (En millones de euros) | | | |
| Caja..... | 67,7 | 84,6 | 90,2 | 107,1 |
| Principal e intereses del bono de HRU..... | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,5 |
| Intereses del bono 8,25%..... | <u>2,3</u> | <u>15,9</u> | <u>2,3</u> | <u>15,9</u> |
| Bonos c/p..... | 3,4 | 17,1 | 3,6 | 17,4 |
| Créditos bancarios..... | 12,6 | 12,7 | 19,3 | 20,2 |
| Línea de crédito senior ¹ | <u>20,6</u> | <u>23,9</u> | <u>1,0</u> | <u>1,3</u> |
| Deudas corto plazo con entidades de crédito..... | <u>33,2</u> | <u>36,6</u> | <u>20,3</u> | <u>21,5</u> |
| Deuda a corto plazo..... | 36,6 | 53,7 | 23,9 | 38,9 |
| Bono 8,25%..... | 653,0 | 653,3 | 653,6 | 653,8 |
| Bono HRIOU..... | <u>4,0</u> | <u>4,0</u> | <u>4,2</u> | <u>4,3</u> |
| Bonos l/p..... | 657,0 | 657,3 | 657,8 | 658,1 |
| Deudas largo plazo con entidades de crédito..... | <u>46,5</u> | <u>42,7</u> | <u>68,5</u> | <u>72,0</u> |
| Deuda a largo plazo..... | 703,5 | 700,0 | 726,3 | 730,1 |
| Total deuda..... | 740,1 | 753,7 | 750,2 | 769,0 |
| Patrimonio neto de la sociedad dominante..... | <u>30,2</u> | <u>16,3</u> | <u>41,9</u> | <u>93,0</u> |
| Total capitalización..... | 770,3 | 770,0 | 792,1 | 862,0 |

1. Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Senior de €1,5 millones, €1,2 millones, €1,0 millones y €0,7 millones en el 2T09, 3T09, 4T09 y 1T10 respectivamente, los cuales se reflejaban en trimestres anteriores en la línea de créditos bancarios

Otros datos financieros¹

| | Doce meses terminados el | | | |
|--|--------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 30 junio, 2009 | 30 septiembre, 2009 | 30 diciembre, 2009 | 31 marzo, 2010 |
| | (En millones de euros) | | | |
| | (no auditado) | | | |
| EBITDA..... | 217,5 | 213,1 | 231,1 | 230,1 |
| Gastos financieros netos..... | 69,8 | 69,4 | 68,5 | 67,2 |
| Total deuda neta..... | 672,4 | 669,1 | 660,0 | 661,9 |
| Total deuda neta entre EBITDA..... | 3,1x | 3,1x | 2,9x | 2,9x |
| EBITDA entre Gastos financieros netos..... | 3,1x | 3,1x | 3,4x | 3,4x |

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

Otra información relevante

Tipos de cambio. Las siguientes tablas muestran los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación, así como los tipos de cambio promedios para el 1T 2009 y 1T 2010:

| | 31 diciembre 2009 | 31 marzo 2010 | Variación |
|---------------------------|-------------------|---------------|-----------|
| Euro/Peso argentino | 5,45 | 5,25 | (3,8%) |
| Euro/Peso mexicano | 18,79 | 16,73 | (10,9%) |
| Euro/Dólar estadounidense | 1,44 | 1,35 | (6,4%) |

| | Trimestre terminado el 31 de marzo | | |
|---------------------------|------------------------------------|-------|-----------|
| | 2009 | 2010 | Variación |
| Euro/Peso argentino | 4,67 | 5,30 | 13,4% |
| Euro/Peso mexicano | 18,74 | 17,59 | (6,1%) |
| Euro/Dólar estadounidense | 1,30 | 1,38 | 5,6% |

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\$/MXN</u> | <u>€US\$</u> |
|---------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|
| 2T 2010 | - | 21,0 | 8,0 | - | - |
| 3T 2010 | - | 25,0 | - | 15,0 | - |
| 4T 2010 | - | 25,0 | - | 17,0 | - |
| 1T 2011 | - | <u>25,0</u> | - | <u>20,0</u> | - |
| Total | - | 96,0 | 8,0 | 52,0 | - |

Hemos obtenido una minusvalía de €2,9 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 1T de 2010 y una minusvalía de €1,3 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 1T de 2010. Tanto las ganancias como las pérdidas son registradas como otros ingresos de explotación. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

Aplazamiento de tasas de juego. En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 31 de marzo de 2010 se nos había aprobado el aplazamiento de €4,7 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €15,4 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.

Cambios regulatorios en Italia. En noviembre de 2009, la AAMS, órgano regulador italiano, emitió un decreto por el cual entraba en vigor un cambio regulatorio en el negocio de bingo. Este decreto estipula un incremento de la cantidad destinada a premios desde el 58% al 70% de las cantidades jugadas y una disminución en los impuestos al juego en una proporción similar, pasando del 24% al 12% de las cantidades jugadas. Por separado, y de acuerdo con un cambio regulatorio que requería que las máquinas AWP se cambiaran del tipo Comma 6 al tipo Comma 6a antes del 31 de diciembre de 2009, procedimos a la renovación de la mayoría de nuestro parque de máquinas, tanto en las operaciones de bingos como en el de máquinas AWP en el segundo semestre de 2009. Entre las principales diferencias entre la Comma 6 y la Comma 6a están: un incremento en la cantidad máxima jugada desde los €0,50 a €1,00, un incremento del premio máximo desde €50 a €100 y una disminución del tiempo de juego desde los 7-12 segundos a los 4 segundos.

Provisión por una contingencia fiscal en Argentina El Banco Central de la República Argentina (“BCRA”) inició una inspección preliminar relativa a ciertas transacciones en moneda extranjera realizadas por Codere entre 2002 y 2004, que ascienden a un total de US\$4,1 millones y €0,3 millones. Aunque consideramos que dichas transacciones se realizaron cumpliendo con la normativa cambiaria vigente y las inspecciones por parte de autoridades son habituales en este negocio, hemos provisionado €1,0 millones para posibles contingencias, y con respecto a aproximadamente US\$3,1 millones de dichas cantidades, argumentaremos que han prescrito.

Miembros del grupo restringido. En el 1T 2010 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €247,5 millones, €33,0 millones, y €15,1 millones respectivamente. A 31 de marzo de 2010 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €89,7 millones y €1.246,2 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 puntos de apuestas deportivas en España, Latinoamérica 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.