



Resultados de 2008 y Perspectivas

27 de febrero de 2009

Aviso legal

Esta presentación no constituye o forma parte, ni deberá ser interpretado como una oferta o invitación a suscribir, comprar o de otro modo adquirir valores de cualquier tipo de la Sociedad o de cualquier miembro del grupo. Ni esta presentación ni nada de lo aquí contenido podrá ser entendido como un contrato de compra de cualquier valor de la Sociedad o de cualquier miembro de su grupo o una obligación de otro tipo.

EL PRESENTE DOCUMENTO NO PUEDE SER DISTRIBUIDO O DE ALGÚN MODO REPRODUCIDO. ESTÁ PROHIBIDA LA DISTRIBUCIÓN O REPRODUCCIÓN DEL DOCUMENTO O CUALQUIERA DE SUS PARTES.

Esta presentación contiene información pública disponible y la Sociedad no tiene la obligación de actualizar dicha información más allá de la fecha del presente. El contenido de la presentación tiene únicamente carácter informativo y está sujeto a cambios, revisiones y actualizaciones. El presente documento no puede considerarse una garantía, implícita o explícita acerca de la exactitud e integridad de la información contenida. Ningún miembro de la Sociedad, sus asesores legales o cualquier otra persona asumen ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que surja directa o indirectamente por la emisión del presente documento o sus contenidos.

Esta presentación incluye información, afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro. Los resultados reales pueden diferir de aquellos contenidos en dichas proyecciones ya que quedan expuestos a varios riesgos e incertidumbres, incluyendo pero no limitando a cambios en el negocio, en las condiciones económicas y competitivas, a reformas regulatorias, fluctuaciones en los tipos de cambio, incertidumbres en litigios o procesos de investigación y disponibilidad de financiación.

Índice

- **Puntos Destacados de 2008**
- **Resultados Financieros**
- **Perspectivas**

Puntos Destacados de 2008: Logros claves

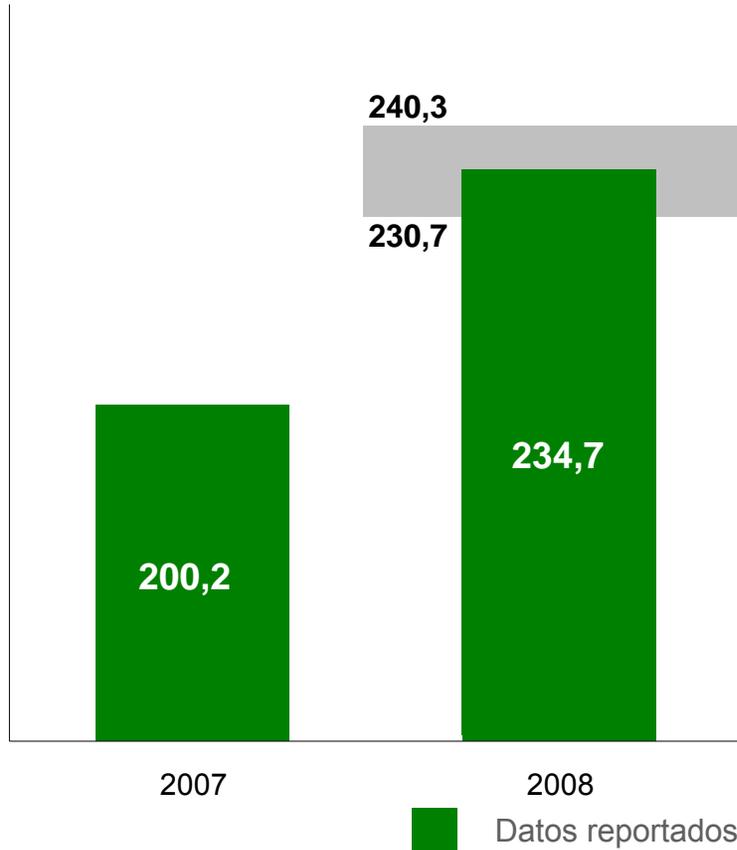
- Crecimiento de ingresos y EBITDA reportados, del 20% y 17% respectivamente, a pesar de la sustancial depreciación de las monedas locales y la reducción en inversiones
- Significativo crecimiento en tipo de cambio constante (25% en ingresos y 24% en EBITDA) reflejando la fortaleza operativa del negocio
- El parque de máquinas se incrementó hasta las 54.818 máquinas (+11%) y las salas de bingo hasta las 137 (+7%)
- Crecimiento en México y Argentina, y reducción de pérdidas en otras operaciones, compensando la disminución en España
- Estricta disciplina en inversiones de capital, centrándonos en mantener una amplia liquidez
- Cumplimiento del objetivo de EBITDA : €234,7 millones

Buen comportamiento en un contexto global complicado

Puntos Destacados de 2008: Cumplimiento del objetivo de EBITDA

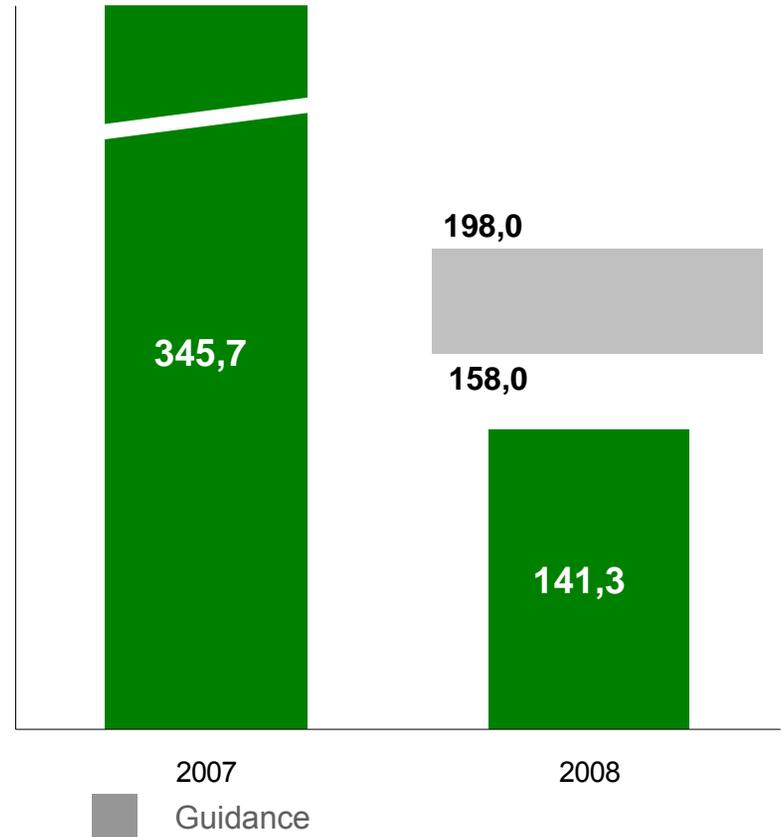
EBITDA

(en millones de euros)



CAPEX

(en millones de euros)



Excluye las operaciones interrumpidas

Cumplimiento del objetivo EBITDA a pesar de la reducción de inversiones

Puntos Destacados de 2008: Resultados consolidados

(en millones de euros)

	2007	2008 Reportado	Variac. %	2008 En moneda constante	Variac. %
Ingresos¹	880,3	1,054,3	19,8%	1,103,7	25,4%
EBITDA¹					
Máquinas España	72,9	63,6	(12,8%)	63,6	(12,8%)
Argentina	98,5	110,0	11,7%	119,5	21,3%
México	57,9	69,0	19,2%	73,2	26,4%
Otros	(4,1)	27,8	<i>n.a.</i>	28,3	<i>n.a.</i>
Cabeceras	(25,0)	(35,7)	<i>n.a.</i>	(35,7)	<i>n.a.</i>
EBITDA reportado¹	200,2	234,7	17,2%	248,9	24,3%
Beneficio neto	(9,9)	(10,6)	<i>n.a.</i>	(4,8)	<i>n.a.</i>

1-Excluye las actividades interrumpidas

Fuerte evolución del negocio en un ambiente desafiante

Puntos destacados de 2008: Progreso en los objetivos estratégicos para 2008

España

- Incremento del parque de máquinas a través de nuevos contratos y adquisiciones selectivas
- Comercialización de apuestas deportivas con William Hill



- Incremento del parque del 3%
- Comienzo de operaciones en Madrid y País Vasco

Argentina

- Continua optimización de salas de bingo, incremento de capacidad e introducción de TITO
- Finalizar el proceso de renovación de licencias



- TITO instalado en salas que representan el 61% de los puestos de máquinas
- Pendiente

México

- Continuo desarrollo del parque de TEBs
- Desarrollar los permisos pendientes



- Incremento del parque del 21%
- Apertura de 10 salas

Otros

- Maximizar nuestra posición de liderazgo en mercados maduros (ej. Uruguay, Panamá y Colombia)
- Consolidar la posición en nuevos mercados de juego (ej. Brasil y Apuestas Deportivas)



- Incremento del 3% del parque en estos países y apertura de un nuevo casino en Panamá
- Comienzo de operaciones en Madrid y País Vasco

Corporativo

- Asegurar la liquidez y el capital para un crecimiento continuo
- Continuar refinando la estructura fiscal



- Mantuvimos ratios prudentes de cobertura y endeudamiento
- Incrementamos en €57 millones las transferencias intracompañías

Alcanzamos los objetivos de 2008 gracias al enfoque en la estrategia de crecimiento exitosa

Puntos destacados de 2008: Atención a las inquietudes de los inversores

Inquietud

Medidas implementadas

Alta dependencia de la caja proveniente de Argentina

- Rápida conversión de la caja de Argentina a € o \$ (44% a febrero de 2009)
- €53 millones y €24 millones de caja traído de Argentina y México a cabeceras en 08 (frente a €38 millones y -€1,1 millones, respectivamente en 07)
- Descenso del peso de Argentina en el EBITDA del grupo (44% 07 → 41% 08)

Alto porcentaje de minoritarios

- Compra de minoritarios en Argentina a través de una compra con pagos aplazados

Pérdidas en Otras Operaciones

- Venta de la JV de apuestas deportivas en Italia
- Reestructuración de las operaciones directas en máquinas Italia
- Reducción de pérdidas en Brasil
- Retorno a la rentabilidad en Colombia

Riesgo en moneda extranjera

- Mantuvimos la política de contratar forwards de moneda extranjera para los siguientes 4 trimestres para aproximadamente el 50% del EBITDA proyectado para Argentina y México
- Obtuvimos una ganancia de €2,2 millones con el peso mexicano y de €0,0 millones con el peso argentino

Protección de inversores minoristas

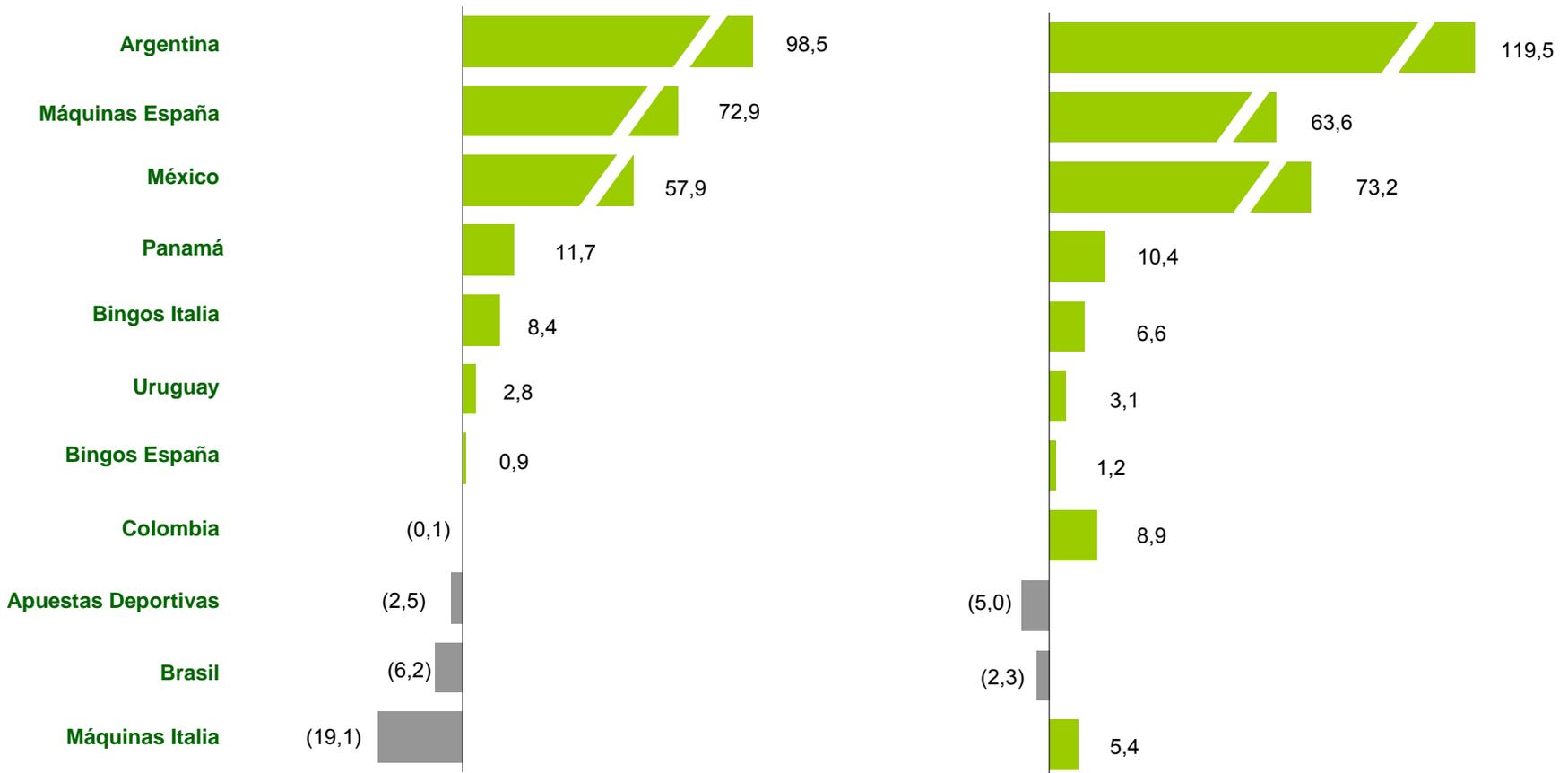
- Refuerzo de los mecanismos de gobierno corporativo, incluyendo la expansión del comité de auditoría formado por consejeros independientes
- Nombramiento de un agente de liquidez para la acción (especialista) en enero 2009

Resultados Financieros: EBITDA por unidad de negocio

(en millones de euros)

2007

2008 (a tipo de cambio constante)



Notable crecimiento en mercados claves latinoamericanos y reducción de pérdidas en negocios con EBITDA negativo en 2007

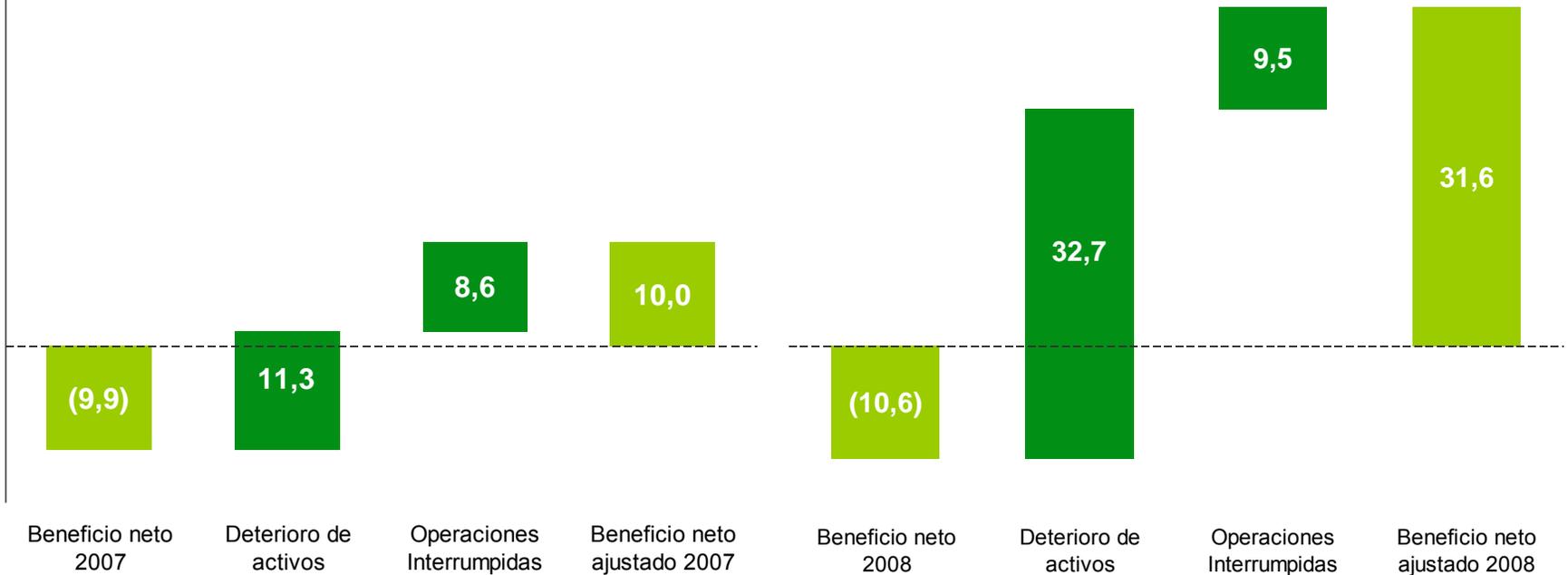
Resultados Financieros: Beneficio neto

2007

2008

(en millones de euros)

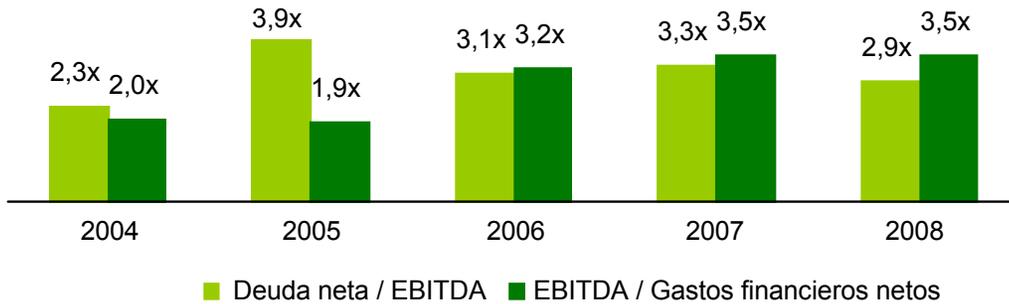
(en millones de euros)



El beneficio neto se ha visto impactado negativamente por el cargo de deterioro de activos y las pérdidas asociadas a las operaciones interrumpidas

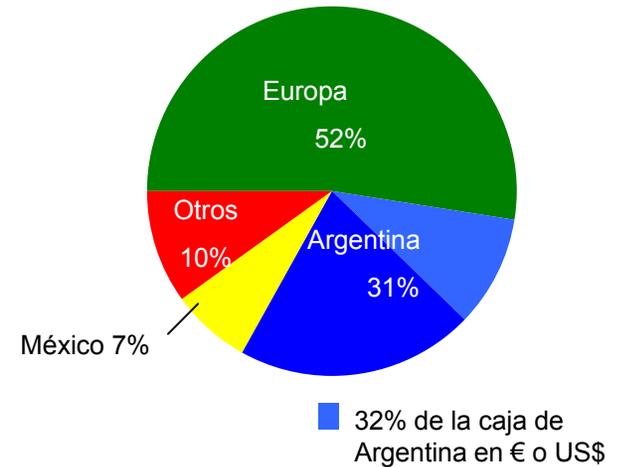
Resultados Financieros: Perfil de la deuda y caja

Endeudamiento prudente



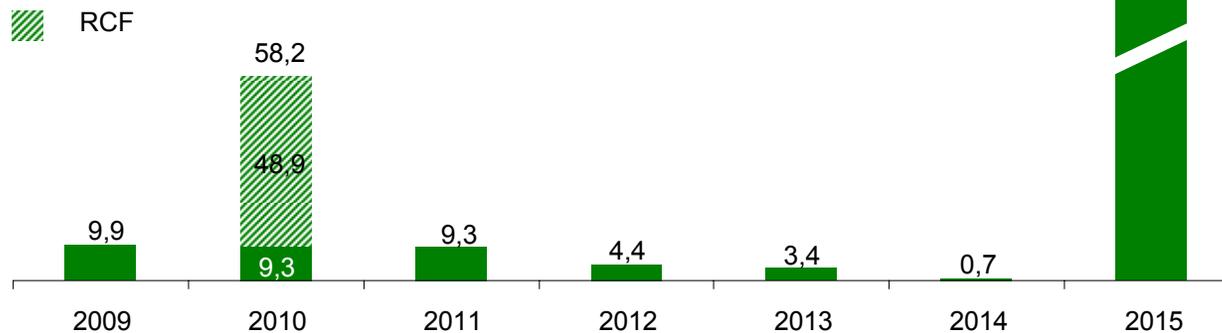
Caja a 31 dic. 2008

€83,3 millones



Vencimiento de deuda

(en millones de euros)



Endeudamiento prudente y vencimiento de la deuda a largo plazo

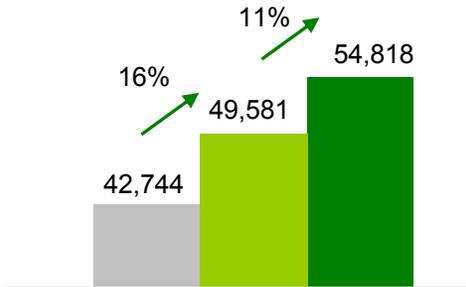
Resultados Financieros: Mejora de la generación de flujo de caja

(en millones de euros)	2007	2008	Variac. %
EBITDA	200,2	234,7	17,2%
- Gastos financieros netos	55,1	66,4	20,5%
- Impuestos	<u>40,9</u>	<u>46,8</u>	14,4%
Flujo de Caja Operativo	104,2	121,5	16,6%
- Capex de Mantenimiento	<u>74,0</u>	<u>80,0</u>	8,1%
Flujo de Caja Discrecional	30,2	41,5	37,4%
- Capex de Crecimiento	<u>271,7</u>	<u>61,3</u>	(77,4%)
Flujo de Caja Libre	(241,5)	(19,8)	<i>n.a.</i>

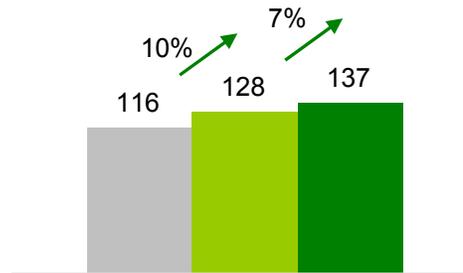
Fuerte crecimiento del flujo de caja discrecional

Resultados Financieros: Capex y KPIs

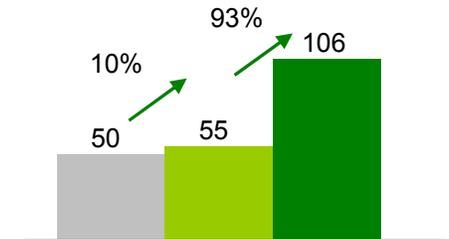
de máquinas



de salas de bingo



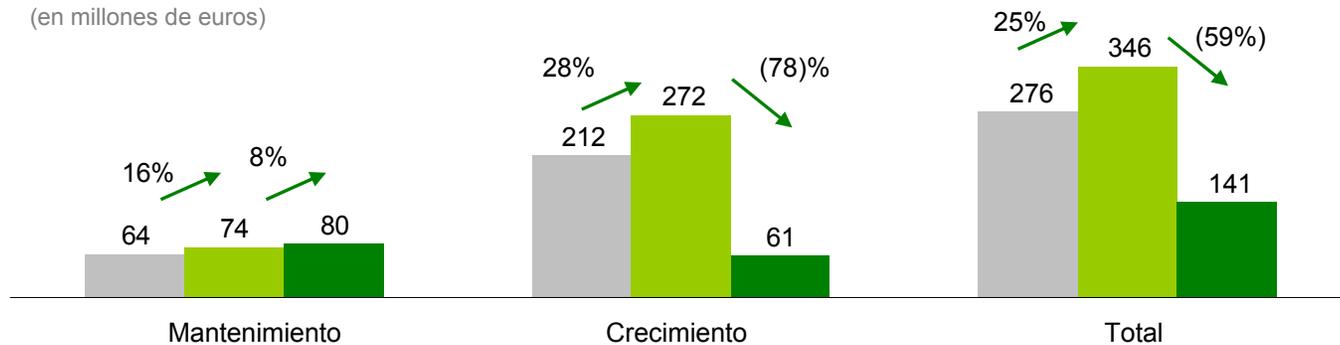
de salas de apuestas



■ 2006 ■ 2007 ■ 2008

Evolución del capex

(en millones de euros)



■ 2006 ■ 2007 ■ 2008

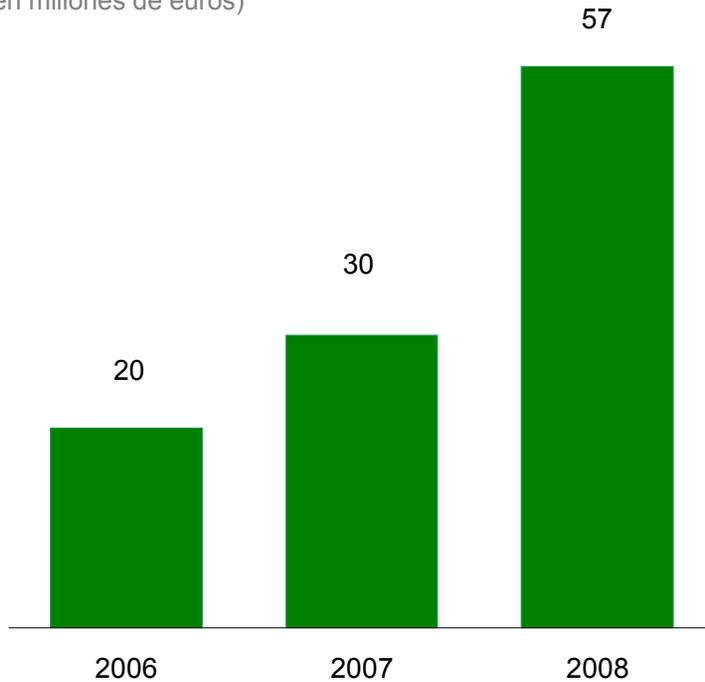
Excluye las operaciones interrumpidas

Aumento de la capacidad instalada, a pesar de una importante reducción de capex

Resultados Financieros: Facturaciones intragrupo

Facturaciones intragrupo

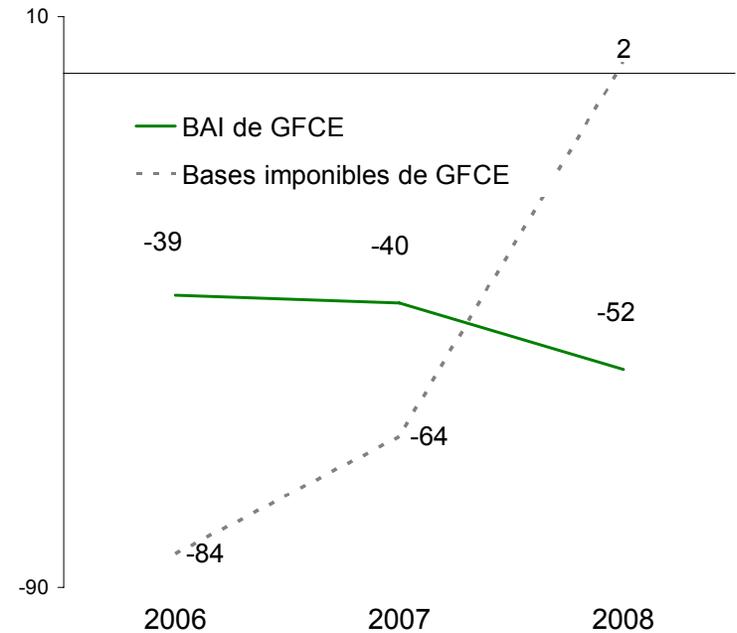
(en millones de euros)



En 2008 las facturaciones intragrupo aumentaron un 92% hasta los 57 millones de euros

BAI vs. bases imponibles de GFCE

(en millones de euros)



El aumento significativo de facturaciones intragrupo ha reducido el "gap" fiscal en el Grupo Fiscal Consolidado de España (GFCE), lo que ha permitido emplear 1,9 millones de euros de bases imponibles

Perspectiva: Asunciones subyacentes y expectativas

- Enfoque en la generación de caja
 - Reducción de las inversiones
 - Reducción de costes
- Estabilidad relativa en KPIs en los siguientes trimestres, dada la limitación de la inversión
- El EBITDA esperado en el primer trimestre estará en el rango de 50-52 millones de euros
- Para el año, el crecimiento esperado en México y Argentina paliará la debilidad en España
- Los tipos forward predicen una significativa devaluación de las monedas principales, especialmente del peso argentino

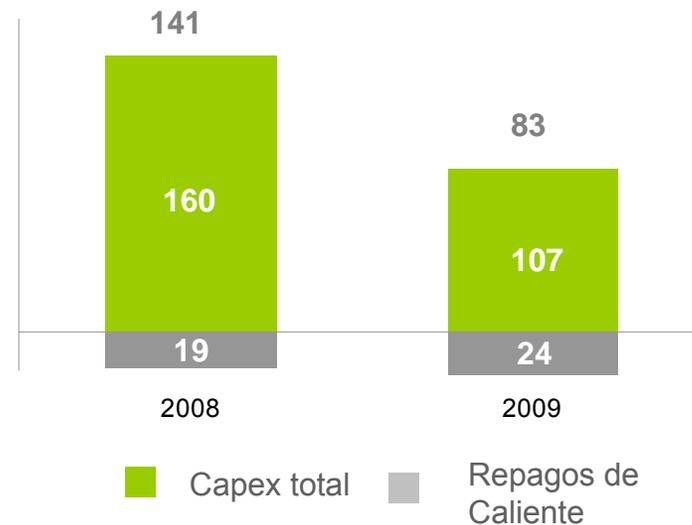
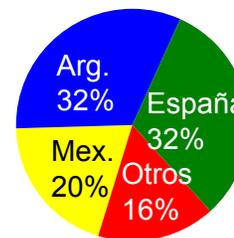
	4T 08	Tipos forward a 15 de diciembre de 2008					Variac. % 4T08 vs. 4T09
		1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	Media 09	
AR\$/€	4,79	5,18	5,94	6,70	7,47	6,32	+55,9%
MXP/€	19,17	18,41	18,77	19,06	19,31	18,89	+0,74%
US\$/€	1,40	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	-2,86%

Perspectivas: Inversiones 2009

País	Variac. % en el # de máquinas Vs. 31 dic. 08	Comentario
España	-5% - 0%	<ul style="list-style-type: none"> Centrados en mantener el parque Ajustar los contratos de exclusividad a menores medias La regulación de Madrid, potenciales nuevas máquinas
Argentina	0% - 5%	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad relativa en el parque Inversión potencial en renovación de licencias Completar la instalación de TITO
México	8% - 10%	<ul style="list-style-type: none"> Continuar desarrollando los permisos y aumentando el parque Repagos de Caliente de €24 millones Potencial necesidad de adaptar las salas a la ley anti-tabaco

Inversión de capital

2008	2009
------	------



Inversión limitada centrada en los mercados claves

Perspectiva: Agenda del 2009

Argentina

- Continuar con la implementación de TITO y otros sistemas “*coinless*”
- Renovación de licencias

México

- Continuar desarrollando los permisos y la instalación de máquinas
- Mejorar la evolución de las operaciones en ICELA
- Potencial implementación de la regulación anti-tabaco

España

- Las severas condiciones macroeconómicas continuarán debilitando la media diaria
- Introducción de la regulación en Madrid – efecto 4T
- Potencial innovación tecnológica

Otras Operaciones

- Apuestas deportivas- Actualmente en conversaciones con William Hill para estudiar la dirección estratégica a adoptar
- Italia- Observar el desarrollo regulatorio

Cabeceras

- Reducción de los costes de cabeceras
- Centrados en la liquidez
- Continua mejora de las facturaciones intragrupo



Para más información, por favor contactar con:

Departamento de Relación con Inversores

Tel. +34 91354 2819
inversor@codere.com
www.codere.com