



12 de noviembre de 2010

CODERE, S.A.

Resultados del tercer trimestre y acumulados a 30 de septiembre de 2010

Acontecimientos claves recientes

- Comienza el despliegue de los terminales de videolotería (VLTs) en Italia
- Lanzamiento de las operaciones de Apuestas Deportivas en Navarra, España
- Reapertura del Casino Colón en Panamá
- Se completa la expansión de la sala Ramos Mejía en Argentina.

Puntos destacados

- El EBITDA del 3T 2010 fue de €61,9 millones, un incremento del 18,4% comparado con los €52,3 millones en el 3T 2009, superando la parte alta del rango de guidance de €58-60 millones de EBITDA.
- El EBITDA de 3T 2010 refleja un fuerte crecimiento en nuestros tres principales mercados: Argentina, México y Máquinas España.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Argentina y México donde el número de máquinas se incrementó un 12,7% y un 10,5% hasta las 5.042 y 18.953, respectivamente comparándolo con el 3T 2009.
- A 30 de septiembre de 2010 nuestra caja ascendía a €21,2 millones y disponíamos de €0,0 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,6x y 2,9x respectivamente, frente a 3,5x y 2,8x en el 2T 2010.
- Las inversiones en el 3T 2010 fueron de €9,5 millones, de las cuales €8,1 millones corresponden a mantenimiento y €1,4 millones a crecimiento, este último principalmente asociado con la compra de seis casinos en Panamá.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante, fue de una pérdida de €6,6 millones en el 3T 2010, comparado con un beneficio de €8,8 millones en el 3T 2009. Esta disminución se debió principalmente a los €13,4 millones de pérdidas asociadas con la fuerte apreciación del euro contra la mayoría de divisas vinculadas al negocio en el 3T 2010. Excluyendo esta pérdida, el beneficio neto hubiera ascendido a €6,8 millones en el periodo.

Otros puntos destacados

Reapertura del Casino Colón. El 25 de septiembre de 2010 se procedió a la reapertura del Casino Colón tras recibir de la *Junta de Control de Juegos (JCJ)*, el órgano regulador del juego en Panamá, la licencia debidamente formalizada por la Contraloría General de la República. El Casino Colón abrió en diciembre de 2008 y se cerró el 1 de junio de 2009 cuando se recibió una carta de la JCJ en la que se ordenaba el cierre alegando la falta de autorización necesaria por parte de la Contraloría General de la República.

Lanzamiento de las operaciones de apuestas deportivas en Navarra, España. El 18 de octubre comenzaron las operaciones de apuestas deportivas en la comunidad de Navarra. Codere es la única empresa autorizada para operar en las tres Comunidades Autónomas españolas en las que las apuestas deportivas están legalmente autorizadas. Como en el caso del País Vasco, en Navarra las apuestas están autorizadas en locales de apuestas, locales de juego y bares. A 5 de noviembre estábamos operando 12 puntos de apuestas, la mayoría de ellos en bares a través de terminales automáticas de apuestas, y proyectamos llegar a un total de aproximadamente 190 puntos en esa comunidad en el primer semestre de 2011.

Terminales de Vídeo Lotería. Tras la obtención de los permisos necesarios por parte de la AAMS, comenzamos a operar VLTs en Italia el 11 de octubre. A 5 de noviembre de 2010, teníamos aproximadamente 120 máquinas en operación en nuestras salas de bingo en Lecce, Mortara, Vigevano y Viterbo.

Adquisición de una sala de bingo y de juego en Italia. En octubre de 2010 cerramos la adquisición de una participación mayoritaria de una sala de bingo con 750 puestos y de una sala de juego con aproximadamente 180 máquinas, que operan bajo la marca “Royal” en Caserta, Italia. La sala, incluyendo bingo y máquinas, cuyo EBITDA pro forma para 2010 está proyectado en aproximadamente 3,1 millones de euros, está valorada en €12,5 millones, incluidos 3,1 millones de euros de deuda. La mayoría de los 6,3 millones de euros del precio de compra de la participación de 67% se financiará localmente. Esta adquisición responde al aumento del atractivo del mercado italiano tras los recientes cambios regulatorios, especialmente la autorización de VLTs, que pueden ser instaladas en las salas de bingo.

Actualización sistemas coinless en Argentina. A 30 de septiembre de 2010 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de diez salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía, La Plata y Sol) que representan el 85% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires, un incremento desde el 63% en el 3T 2009.

Transacción con Caliente. El 16 julio de 2010, firmamos la documentación definitiva con el Grupo Caliente (“Caliente”) para reestructurar nuestras relaciones contractuales previas (“Transacción con Caliente”). Caliente es el grupo mexicano al que hemos prestado servicios de gestión de salas de juego y financiación para el desarrollo de salas desde 1997.

La consumación de todos los aspectos de los Acuerdos con Caliente, distintos a las transacciones descritas en este párrafo, que se hicieron efectivos el 16 de julio de 2010, están sujetos a la aprobación de Cofeco, la Comisión Federal de la Competencia en México. Desde el 1 de julio de 2010, se dan por terminados los contratos de prestación de servicios previos y entran en vigor los nuevos contratos de prestación de servicios entre Codere y las tres permisionarias sujetas al acuerdo con Caliente (“Joint Opcos”) que a 30 de septiembre de 2010 operaban 35 salas. Antes de la Transacción con Caliente nuestros contratos de prestación de servicios suponían en 50% del beneficio antes de impuestos de las salas de bingo que gestionábamos para Caliente (49 salas a 30 de junio de 2010). Los nuevos acuerdos suponen una cantidad máxima anual de US\$ 36 millones hasta 2014, además de US\$ 1 millón mensuales desde el 1 de julio de 2010 hasta lo que ocurra antes, (a) aprobación de Cofeco (b) 31 de diciembre de 2010. Además los contratos previos, a través de los que Codere construía o reformaba salas y las vendía a Caliente a precio de coste, que Caliente pagaba en 5 años, se dieron también por finalizados el 1 de julio de 2010. Hasta el cierre del acuerdo, continuamos suministrando los equipos y otros servicios a las Joint Opcos.

Tras la consumación de los Acuerdos con Caliente, sujetos a la aprobación de Cofeco, Codere adquirirá el 67,3% del capital de las Joint Opcos, mientras que el 32,7% restante será propiedad de Caliente y venderá el 32,7% de Promojuegos y Mio Games a Caliente. A partir de ese momento consolidaremos el 100% de las operaciones y la participación de Caliente se reflejará en minoritarios. Presentamos la transacción a Cofeco el 9 de agosto y creemos que el proceso de revisión llevará un máximo de seis meses, sin embargo, no podemos asegurar que Cofeco apruebe los acuerdos de Caliente a tiempo o que lo haga parcial o totalmente.

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.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% var.	2009	2010	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Datos de la cuenta de resultados consolidados:						
Ingresos de explotación	721,2	818,5	13,5%	228,6	291,0	27,3%
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos.....	51,0	59,2	16,1%	15,9	19,1	20,1%
Gastos de personal.....	130,8	146,1	11,7%	43,8	51,6	17,8%
Depreciación del inmovilizado material	52,4	51,6	(1,5%)	15,4	15,9	3,2%
Amortización del inmovilizado inmaterial	16,9	18,3	8,3%	5,7	6,1	7,0%
Variación de las provisiones de tráfico.....	2,6	1,2	(53,8%)	0,8	0,5	(37,5%)
Otros gastos de explotación:	382,1	441,0	15,4%	116,6	158,4	35,8%
Tasas de juego y otros impuestos	234,3	264,4	12,8%	72,3	93,0	28,6%
Alquiler de máquinas ¹	7,8	12,3	57,7%	3,2	4,3	34,4%
Otros ¹	140,0	164,3	17,4%	41,1	61,1	48,7%
Gastos de explotación totales	635,8	717,4	12,8%	198,2	251,6	26,9%
Resultado por el alta o baja de activos.....	(2,0)	5,6	n.a.	(1,0)	(0,5)	n.a.
Resultado de explotación.....	83,4	106,7	27,9%	29,4	38,9	32,3%
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	57,1	57,4	0,5%	18,2	20,2	11,0%
Ingresos financieros	5,7	6,4	12,3%	1,8	2,3	27,8%
Diferencias de cambio	4,9	0,3	(93,9%)	1,1	(13,4)	n.a.
Resultado antes de impuestos	36,9	56,0	51,8%	14,1	7,6	(46,1%)
Impuesto sobre beneficios	31,9	40,9	28,2%	5,0	14,0	n.a.
Resultado consolidado del ejercicio	5,0	15,1	n.a.	9,1	(6,4)	n.a.
Resultado socios externos.....	1,9	1,0	(47,4%)	0,3	0,2	(33,3%)
Resultado atribuible sociedad dominante	3,1	14,1	n.a.	8,8	(6,6)	n.a.
Otra información financiera:						
EBITDA ²	157,3	172,2	9,5%	52,3	61,9	18,4%

1. Estas líneas difieren en los tres y los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €2,2 millones y €6,0 millones respectivamente en Alquiler de máquinas que antes se reportaban en Otros

2. Definimos EBITDA como el beneficio de explotación, más la depreciación y la amortización, más la variación en provisiones de tráficos menos el resultado por la baja de activos.

Datos operativos

	A 30 de septiembre		
	2009	2010	% variac.
Puestos de máquinas			
Argentina.....	4.475	5.042	12,7%
México ²	17.155	18.953	10,5%
Máquinas España.....	15.586	15.292	(1,9%)
Bingos España.....	-	98	n.a.
Máquinas Italia.....	1.745	1.801	3,2%
Bingos Italia.....	586	569	(2,9%)
Panamá ¹	1.570	3.389	115,9%
Colombia.....	7.026	6.377	(9,2%)
Uruguay.....	<u>1.541</u>	<u>1.604</u>	4,1%
Total.....	49.684	53.125	6,9%

Salas de bingo			
Argentina.....	14	14	
México ²	94	95	
España.....	1	1	
Italia.....	12	12	
Colombia.....	<u>6</u>	<u>5</u>	
Total.....	127	127	

Puntos de apuestas			
México ²	93	96	
España.....	118	287	
Brasil.....	4	5	
Panamá ¹	5	6	
Uruguay.....	<u>6</u>	<u>21</u>	
Total.....	226	415	

Casinos¹.....	7	13	
---------------------------------	----------	-----------	--

Hipódromos.....	3	3	
------------------------	----------	----------	--

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
Euros						
Recaudación media diaria por máquina/puesto						
Argentina ³	187,3	233,5	24,7%	166,0	247,4	49,1%
México ^{2,3}	48,5	53,6	10,5%	47,0	54,2	15,5%
Máquinas España.....	48,7	49,2	1,0%	46,3	47,2	2,1%
Máquinas Italia.....	65,3	74,8	14,5%	65,7	72,4	10,2%
Bingos Italia (AWP).....	91,1	121,7	33,6%	98,5	120,3	22,2%
Moneda local						
Argentina ³	949	1.193	25,7%	913	1.261	38,1%
México ^{2,3}	905	893	(1,3%)	891	898	0,8%

1 Los datos de 2010 incluyen 1.826 puestos de máquinas ubicados en los seis casinos comprados a Thunderbird en agosto de 2010.

2. Como resultado del Acuerdo de Caliente firmado el 16 de Julio de 2010, los datos de Caliente, incluidos en la parte operativa de México, corresponden únicamente a las salas incluidas en los nuevos acuerdos. Los datos para 2009 y trimestres previos de 2010 han sido ajustados para reflejar este cambio.

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

Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Argentina	261,1	336,6	28,9%	77,7	123,7	59,2%
México	144,2	159,3	10,5%	47,9	56,6	18,2%
Máquinas España	132,0	129,8	(1,7%)	43,0	43,1	0,2%
Italia ¹	97,5	96,9	(0,6%)	31,8	32,0	0,6%
Otras Operaciones:						
Bingos España	16,9	16,2	(4,1%)	5,4	4,9	(9,3%)
Apuestas Deportivas España ²	2,5	6,6	n.a.	1,1	2,3	109,1%
Internet	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Brasil	1,6	2,2	37,5%	0,7	0,8	14,3%
Colombia	16,6	20,4	22,9%	6,1	7,5	23,0%
Panamá	37,3	38,2	2,4%	11,2	15,8	41,1%
Uruguay	11,2	12,3	9,8%	3,6	4,3	19,4%
Cabeceras	0,3	=	(100,0%)	0,1	=	(100,0%)
Total²	721,2	818,5	13,5%	228,6	291,0	27,3%

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Argentina	76,1	98,0	28,8%	20,9	36,8	76,1%
México	47,0	44,2	(6,0%)	16,2	18,6	14,8%
Máquinas España	32,5	39,0	20,0%	9,1	12,6	38,5%
Italia ¹	11,5	8,6	(25,2%)	8,3	1,7	(79,5%)
Otras Operaciones:						
Bingos España	0,5	0,8	60,0%	(0,1)	0,1	n.a.
Apuestas Deportivas España ²	(2,5)	(4,9)	n.a.	(0,6)	(1,5)	n.a.
Internet	-	(1,3)	n.a.	-	(0,3)	n.a.
Brasil	0,2	(1,9)	n.a.	0,9	(1,2)	n.a.
Colombia	1,6	3,9	143,8%	1,1	1,6	45,5%
Panamá	8,4	1,3	(84,5%)	2,3	(0,6)	n.a.
Uruguay	3,2	2,2	(31,3%)	1,1	1,0	(9,1%)
Cabeceras	(21,2)	(17,7)	n.a.	(6,9)	(6,9)	0,0%
Total²	157,3	172,2	9,5%	52,3	61,9	18,4%

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 en los primeros nueve meses de 2009 hubieran sido €5,0 millones y (€5,0) millones respectivamente, y €723,7 millones, y €154,8, millones en el consolidado. En el caso del 3T 2009, los ingresos y EBITDA de la unidad de negocio hubieran sido €2,2 millones y (€1,2) millones respectivamente, y €29,7 millones, y €1,7, millones en el consolidado

Tipos de cambio constantes. La siguiente tabla muestra cuáles habrían sido los ingresos de explotación y el EBITDA para los primeros nueve meses y el tercer 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.

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Ingresos de explotación:						
Argentina	258,8	343,2	32,6%	76,8	116,2	51,3%
México	141,5	145,4	2,8%	47,1	49,3	4,7%
España ^{1,2}	151,4	152,6	0,8%	49,5	50,3	1,6%
Italia ³	97,5	96,9	(0,6%)	31,8	32,0	0,6%
Otras Operaciones ¹ :						
Internet.....	-	-	-	-	-	-
Brasil	1,6	1,8	12,5%	0,7	0,7	0,0%
Colombia	16,6	16,8	1,2%	6,1	6,2	1,6%
Panamá	37,3	36,5	(2,1%)	11,2	14,2	26,8%
Uruguay	11,2	10,2	(8,9%)	3,6	3,6	0,0%
Cabeceras.....	0,3	=	(100,0%)	0,1	=	(100,0%)
Total²	716,2	803,4	12,2%	226,9	272,5	20,1%

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)			Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
EBITDA:						
Argentina	73,8	103,6	40,4%	20,0	35,4	77,0%
México	44,3	42,7	(3,6%)	15,4	16,2	5,2%
España ^{1,2}	30,5	34,9	14,4%	8,4	11,2	33,3%
Italia ³	11,5	8,6	(25,2%)	8,3	1,7	(79,5%)
Otras Operaciones ¹ :						
Internet	-	(1,3)	n.a.	-	(0,3)	n.a.
Brasil	0,2	(1,6)	n.a.	0,9	(1,0)	n.a.
Colombia	1,6	3,2	100,0%	1,1	1,2	9,1%
Panamá	8,4	1,4	(83,3%)	2,3	(0,5)	n.a.
Uruguay	3,2	1,8	(43,8%)	1,1	0,8	(27,3%)
Cabeceras.....	(21,2)	(17,7)	n.a.	(6,9)	(6,9)	0,0%
Total²	152,3	175,6	15,3%	50,6	57,8	14,2%

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 de los primeros nueve meses de dicho año hubieran sido de €153,9 millones, y €28,0 millones respectivamente, y de €718,7 millones y €149,8 millones respectivamente en el consolidado. En el caso del 3T 2009, los ingresos y EBITDA hubieran sido €50,6 millones y €7,8 millones respectivamente, y €28,0 millones, y €50,0 millones en el consolidado

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 2010 (no auditado)

Ingresos de explotación

En los primeros nueve meses de 2010 aumentaron €97,3 millones (un 13,5%) hasta €18,5 millones, frente a los €721,2 millones de los primeros nueve meses de 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€75,5 millones), consecuencia del incremento de la recaudación media diaria así como del número de máquinas instaladas así como por el descenso de ingresos registrado en el 3T 2009 debido al impacto del virus H1N1 en el periodo, y fue parcialmente compensado por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el período; en México (€15,1 millones), debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro, a la ausencia de la caída de ingresos registrada en el 2T 2009 por el impacto que tuvo el virus H1N1, y al aumento del parque de máquinas, este incremento se ha visto parcialmente compensado por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el periodo y por el descenso de ventas a Caliente; en Apuestas Deportivas España (€1,1 millones), asociado fundamentalmente a la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009, y al mayor despliegue de puntos de apuestas; y en Colombia (€3,8 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro. Este crecimiento fue parcialmente compensado por la caída de ingresos en Máquinas España (€2,2 millones) tanto por el menor número de máquinas instaladas, como por el menor número de máquinas vendidas a terceros.

Gastos de explotación

En los primeros nueve meses de 2010 aumentaron €1,6 millones (un 12,8%), hasta €17,4 millones, frente a los €35,8 millones de los primeros nueve meses de 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€4,5 millones), principalmente por el incremento de impuestos asociado al mayor volumen de juego, a mayores costes operativos por el aumento de parque instalado y a la inflación, compensado en parte por la depreciación del peso argentino frente al euro; en México (€17,2 millones), debido a la apreciación del peso mexicano, y al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos; en Apuestas Deportivas España (€8,0 millones), consecuencia fundamentalmente de la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009 y del mayor número de puntos de apuestas; y en Panamá (€7,7 millones) por la consolidación de los seis casinos adquiridos (se consolida desde el 1 de septiembre de 2010), así como los gastos asociados a su compra, por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro y por el incremento de los impuestos al juego en el 1T 2010. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€9,4 millones), por las iniciativas de reducción de costes, por menores impuestos al juego derivados de un menor parque instalado y por la menor venta de máquinas a terceros; y en Cabeceras (€3,8 millones), gracias a las iniciativas de contención de gastos y a la ausencia en los nueve primeros meses de 2010 de los gastos no recurrentes registrados en los primeros nueve meses de 2009 (€0,8 millones).

Resultado por el alta o baja de activos

Los resultados por el alta o baja de activos pasaron de una pérdida de €2,0 millones en los primeros nueve meses de 2009 a una ganancia de €5,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, principalmente como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España (€7,5 millones) tras la compra del 50% William Hill en enero de 2010.

Resultado de explotación

En los primeros nueve meses de 2010, el resultado de explotación aumentó €23,3 millones (un 27,9%) hasta €106,7 millones desde los €83,4 millones de los primeros nueve meses de 2009. El margen de explotación se incrementó hasta el 13,0% en los primeros nueve meses de 2010 frente al 11,6% en el mismo periodo de 2009.

EBITDA

Aumentó €14,9 millones en los primeros nueve meses de 2010 (un 9,5%), hasta €72,2 millones, frente a los €57,3 millones de los primeros nueve meses de 2009. Este aumento de EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€21,9 millones) por el incremento del parque y la recaudación media diaria, así como por la ausencia en los nueve primeros meses de 2010 de la pérdida de EBITDA registrada en el mismo periodo de 2009 por el impacto del virus H1N1 que más que compensan las minusvalías obtenidas por los contratos de compraventa de

divisas que vencieron en el periodo frente a las ganancias de 2009; a Máquinas España (€6,5 millones) principalmente como resultado de las iniciativas de reducción de costes así como por la mejora de la recaudación media diaria; y a Cabeceras (€3,5 millones) por la reducción de gastos y la ausencia de los gastos no recurrentes registrados en 2009. Este aumento se vio parcialmente compensado por la disminución del EBITDA en Panamá (€7,1 millones) principalmente motivado por el cierre del casino Colón (desde junio de 2009 hasta el 25 de septiembre de 2010), la subida de impuestos al juego en el 1T 2010 y la caída en el volumen de negocio por las obras en el entorno de ciertas de nuestras salas y a los gastos asociados a la compra de los casinos; y en Italia (€2,9 millones) debido fundamentalmente a la ausencia de la reversión parcial del pago del canon de concesionario de Codere Network (€5,9 millones) en el 3T 2009 que fue compensado parcialmente por mayores ingresos de máquinas y reducción de impuestos en el juego de bingo. El margen EBITDA disminuyó en los primeros nueve meses de 2010, al 21,0% frente al 21,8% del mismo periodo de 2009.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros aumentaron en los primeros nueve meses de 2010 en €0,7 millones (un 12,3%), llegando a €6,4 millones, frente a €5,7 millones en el mismo periodo de 2009.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante los primeros nueve meses de 2010 en €0,3 millones (un 0,5%), hasta €7,4 millones frente a €7,1 millones en el mismo periodo de 2009. El aumento se debe principalmente por el devengo proporcional del nuevo bono emitido de €100 millones el pasado mes de julio; por los costes asociados a la cancelación anticipada de la Línea de Crédito Senior; y por la ausencia de un cargo extraordinario en Máquinas España por €2,5 millones, registrado en 2009, sin efecto caja. Este aumento se compensa en parte por la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior; los menores intereses pagados en Colombia dada la amortización de su deuda en mayo de 2010; y los menores niveles de deuda en Italia.

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio, que recogen el impacto de la variación de los tipos de cambio en los saldos en moneda extranjera, disminuyeron en €4,6 millones hasta €0,3 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a los €4,9 millones del mismo periodo de 2009, principalmente por la volatilidad del euro frente a la mayoría de monedas relacionadas con el negocio en los primeros nueve meses de 2010, lo que derivó en importantes beneficios en el 1S 2010 (€13,7 millones), compensado por fuertes pérdidas (€4,3 millones) en el 3T 2010.

Impuesto sobre beneficios

Aumentó en €0,0 millones de euros en los primeros nueve meses de 2010 pasando de €31,9 millones en el 3T 2009 a €40,9 millones en el 3T 2010. El incremento es debido al aumento de los beneficios antes de impuestos en Argentina, que supuso un incremento del impuesto de €5,8 millones, y a un coste no recurrente sin efecto en caja de €3,9 millones asociado con la reestructuración implementada en nuestras subsidiarias mexicanas necesaria para completar la transacción de Caliente.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en los primeros nueve meses de 2010 en €0,9 millones (un 47,4%), hasta €1,0 millones, frente a €1,9 millones en los primeros nueve meses de 2009. Esta reducción se debe principalmente a los resultados atribuibles a socios externos en Apuestas Deportivas España, que actualmente produce pérdidas, como consecuencia de la consolidación del 100% en los nueve primeros meses de 2010.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €11,0 millones en los primeros nueve meses de 2010, resultando en €14,1 millones de beneficios frente a €3,1 millones de beneficios en el mismo periodo de 2009. Excluyendo los €7,5 millones de beneficio no recurrente asociado con la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España, el beneficio neto hubiera sido de €6,6 millones.

Argentina

	Acumulado a 30 de septiembre de (nueve meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	261,1	336,6	28,9%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	5,0	7,3	46,0%
Gastos de personal.....	38,6	48,2	24,9%
Depreciación del inmovilizado material.....	9,6	9,7	1,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	1,3	2,1	61,5%
Otros gastos de explotación:	141,4	183,1	29,5%
Tasas de juego y otros impuestos	109,6	145,0	32,3%
Alquiler de máquinas.....	0,1	0,2	100,0%
Otros	<u>31,7</u>	<u>37,9</u>	19,6%
Gastos de explotación totales.....	195,9	250,4	27,8%
Resultado de explotación.....	65,2	86,2	32,2%
EBITDA	76,1	98,0	28,8%

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 €75,5 millones (un 28,9%), hasta situarse en €336,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €261,1 millones en los primeros nueve meses de 2009. Este aumento se debe principalmente al aumento del parque (en parte por la ampliación de la sala de Ramos Mejía, 172 puestos), al descenso de actividad en el 3T 2009 por el impacto del virus H1N1, y al aumento de la recaudación media diaria, resultado en parte del mayor despliegue de TITO y otros sistemas *coinless*. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en ambos periodos, los ingresos habrían ascendido a €43,2 millones en los primeros nueve meses de 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 32,6% frente al mismo periodo de 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante los primeros nueve meses de 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €1 millones frente a las plusvalías de €2,3 millones obtenidas en el mismo periodo de 2009.

Gastos de explotación. Aumentaron €54,5 millones (un 27,8%), situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €250,4 millones, frente a los €195,9 millones del mismo periodo de 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 €2,3 millones (un 46,0%), hasta situarse en €7,3 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €5,0 millones del mismo periodo de 2009, consecuencia de las mayores ventas de hostelería en las salas, así como del precio de los productos vendidos.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €9,6 millones (un 24,9%), hasta situarse en €48,2 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €38,6 millones de los primeros nueve meses de 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.* Aumentó en €0,1 millones (un 1,0%), alcanzando los €9,7 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €9,6 millones en el mismo periodo de 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, (un 61,5%), alcanzando los €2,1 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €1,3 millones en el mismo periodo de 2009. Este incremento se debe principalmente al registro de la renovación de las licencias de Puerto y San Martín en el 4T 2009.

- *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 €1,7 millones (un 29,5%), hasta situarse en €83,1 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €41,4 millones del mismo periodo de 2009. Este incremento es atribuible principalmente al incremento de impuestos al juego tanto por mayor parque instalado, como por el crecimiento de la recaudación media diaria y por la ausencia en del impacto del virus H1N1 en 3T 2009. También contribuyó al incremento de impuestos el devengo desde 3T 2010 del canon fijo accesorio de las salas San Martín y Puerto, que empezamos a devengar en agostos de 2010. Finalmente, el mayor volumen de negocio y el registro en el 1T 2010 de una provisión no recurrente por riesgo de sanciones de €1,0 millones, provocaron asimismo un aumento de los otros gastos de explotación.

Resultado de explotación. Aumentó €1,0 millones (un 32,2%), hasta situarse en €86,2 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €85,2 millones del mismo periodo de 2009. El margen de explotación aumentó, pasando del 25,0% de los primeros nueve meses de 2009 al 25,6% del periodo comparable de 2010.

EBITDA. Aumentó €1,9 millones (un 28,8%), hasta situarse en €98,0 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €76,1 millones del mismo periodo de 2009. Este incremento está motivado fundamentalmente por el mayor volumen de negocio (mayor parque y recaudación media diaria por máquina) así como a la ausencia del impacto negativo del virus H1N1 en 3T 2009 (€6,0 millones). 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 €103,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 40,4% frente al mismo periodo de 2009. El margen de EBITDA de Argentina se mantuvo en 29,1% en los nueve primeros meses de 2010 frente al mismo período del año anterior.

México

	Acumulado a 30 de septiembre de (nueve meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	144,2	159,3	10,5%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	7,4	2,5	(66,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	34,8	35,2	1,1%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	8,9	3,0	(66,7%)
Gastos de personal.....	13,0	17,3	33,1%
Depreciación del inmovilizado material.....	13,1	12,0	(8,4%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	2,1	2,5	19,0%
Otros gastos de explotación:	49,4	62,6	26,7%
Tasas de juego y otros impuestos	8,7	10,5	20,7%
Alquiler de máquinas ¹	6,9	12,0	73,9%
Otros ¹	<u>33,8</u>	<u>40,1</u>	18,6%
Gastos de explotación totales.....	112,4	129,6	15,3%
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,1)	-	n.a.
Resultado de explotación.....	31,7	29,7	(6,3%)
EBITDA	47,0	44,2	(6,0%)

1. Estas líneas difieren en los primeros nueve meses de 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €6,0 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 de los acuerdos de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y el 100% en Promojuegos y Mio Games. Hasta el 30 de junio de 2010, 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. A partir del 1 de julio de 2010 (*ver Otros puntos destacados*) los nuevos contratos de gestión consideran un ingreso anual de hasta US\$ 36 millones además de una facturación adicional mensual por US\$ 1 millón y hemos finalizado el contrato por el cual construíamos o renovábamos salas para vendérselas a Caliente a precio de coste. Nuestro ingreso incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos aumentaron €15,1 millones, (un 10,5%) hasta situarse en €159,3 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €144,2 millones del mismo periodo de 2009. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro, al aumento de la capacidad instalada tanto en ICELA como en Promojuegos, a la mejora de la recaudación media diaria en ICELA, y a la ausencia en los nueve primeros meses de 2010 del impacto del virus H1N1 en nuestras operaciones en el 2T2009. Este crecimiento se ha visto compensado en parte por las menores ventas a Caliente, por el impacto de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde 3T 2009 y por las minusvalías en los contratos de compraventa de divisas en comparación con las plusvalías en 2009. 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 €145,4 millones en los primeros nueve meses de 2010, lo que hubiera supuesto un aumento del 2,8% frente al mismo periodo de 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en los primeros nueve meses de 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €3,8 millones frente a las plusvalías de €2,7 millones en idéntico periodo de 2009.

Gastos de explotación. Aumentaron €17,2 millones (un 15,3%), situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €29,6 millones frente a los €12,4 millones de los primeros nueve meses de 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, (hasta el 30 de junio de 2010), las comisiones pagadas en relación con el uso de máquinas, ciertos gastos asociados a la instalación de las máquinas y 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 Mío Games. Los consumos aumentaron en €0,4 millones (un 1,1%), hasta €35,2 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a los €34,8 millones de idéntico periodo de 2009. Este incremento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de gastronomía frente al mismo período del año anterior (asociado en parte al descenso de actividad en 2T 2009 por el virus H1N1) y a la apreciación del peso mexicano frente al euro, y fue parcialmente compensado por las menores ventas a Caliente.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €4,3 millones (un 33,1%), situándose en €17,3 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a €13,0 millones en los primeros nueve meses de 2009, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano y al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos.
- *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 €1,1 millones (un 8,4%) situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €2,0 millones frente a los €3,1 millones en los primeros nueve meses de 2009. Este descenso se ha debido a la reestimación de la vida útil de determinados activos en ICELA y fue parcialmente compensado por la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Incluye principalmente la amortización de las licencias de ICELA. Se incrementó en €0,4 millones (un 19,0%) situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €2,5 millones frente a €2,1 millones en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €3,2 millones (un 26,7%), hasta situarse en €62,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €49,4 millones en idéntico periodo de 2009. Este aumento se debió a la apreciación del peso mexicano, al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos, a los mayores impuestos al juego, al descenso de gastos operativos por el impacto del virus H1N1 en 2009 y al registro de gastos no recurrentes por valor de €1,2 millones relacionados con la reestructuración de los acuerdos con Caliente. Este incremento fue compensado en parte por la ausencia de un pago no recurrente de €0,6 millones registrado en el 1T 2009.

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

Beneficio de explotación. Se redujo €2,0 millones (un 6,3%), hasta situarse en €9,7 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €11,7 millones de idéntico periodo de 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 22,0% de los primeros nueve meses de 2009 al 18,6% del mismo periodo de 2010.

EBITDA. Disminuyó €2,8 millones (un 6,0%), hasta situarse en €44,2 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €47,0 millones del mismo periodo de 2009 principalmente como resultado de las minusvalías en los contratos de compraventa de divisas (vs. ganancias en 2009), el aumento en impuestos al juego y el impacto de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2010. Esta caída fue parcialmente compensada por menores pérdidas por ventas a Caliente y por la apreciación del peso mexicano. 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 €42,7 millones en los primeros nueve meses de 2010, una disminución del 3,6% respecto a los primeros nueve meses de 2009. El margen de EBITDA descendió hasta el 27,7% en los primeros nueve meses de 2010, desde el 32,6% en idéntico periodo de 2009.

Máquinas España

	Acumulado a 30 de septiembre de (nueve meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes (no auditado))		
Ingresos de explotación	132,0	129,8	(1,7%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	6,6	5,2	(21,2%)
Gastos de personal.....	28,6	24,7	(13,6%)
Depreciación del inmovilizado material.....	11,5	11,5	0,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial	10,9	10,2	(6,4%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	2,1	2,1	0,0%
Otros gastos de explotación:	64,3	60,9	(5,3%)
Tasas de juego y otros impuestos	46,1	44,5	(3,5%)
Alquiler de máquinas	0,7	0,1	(85,7%)
Otros	<u>17,5</u>	<u>16,3</u>	(6,9%)
Gastos de explotación totales.....	124,0	114,6	(7,6%)
Resultado por el alta o baja de activos.....	(1,1)	(1,2)	(9,1%)
Resultado de explotación.....	6,9	14,0	102,9%
EBITDA	32,5	39,0	20,0%

Ingresos de explotación. En los primeros nueve meses de 2010, disminuyeron €2,2 millones (un 1,7%), hasta €129,8 millones, desde los €132,0 millones del mismo periodo de 2009, tanto por el menor número de máquinas instaladas, como por el menor número de máquinas vendidas a terceros. A 30 de septiembre de 2010, Codere tenía 15.292 máquinas recreativas en España frente a las 15.586 unidades a 30 de septiembre de 2009. En los primeros nueve meses de 2010 firmamos contratos para la instalación de 1.204 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en los primeros nueve meses de 2010 contratos relativos a 1.079 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €49,2 en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €48,7 del mismo periodo de 2009. Creemos que este aumento de la recaudación media diaria se debe fundamentalmente a la continua renovación y rotación del parque de máquinas y al efecto positivo de los cambios regulatorios en Madrid, País Vasco y, en menor medida, en Extremadura. Este incremento se ha visto parcialmente reducido por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €9,4 millones (un 7,6%), situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €14,6 millones frente a los €24,0 millones del mismo periodo de 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 los primeros nueve meses de 2010, los consumos disminuyeron €1,4 millones (un 21,2%), hasta €5,2 millones, frente a los €6,6 millones de idéntico periodo de 2009 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en los primeros nueve meses de 2010 en €3,9 millones (un 13,6%), situándose en €24,7 millones frente a los €28,6 millones de los primeros nueve meses de 2009. Esta reducción se deriva de una menor plantilla en los primeros nueve meses de 2010 frente al mismo periodo de 2009, así como de los menores gastos de reestructuración sufridos en los primeros nueve meses de 2010 (€0,3 millones) en comparación con los primeros nueve meses de 2009 (€1,8 millones).

- *Depreciación del inmovilizado material.* Se mantuvo en €1,5 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente al mismo periodo de 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en los primeros nueve meses de 2010 en €0,7 millones (un 6,4 %), situándose en €10,2 millones frente a los €10,9 millones del mismo periodo de 2009, resultado de la reducción en los pagos por exclusividad a los dueños de los bares asociados con el cambio en el 1T 2009 de pagos iniciales, a pagos condicionados a la producción de las máquinas en los bares.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €3,4 millones (un 5,3%), hasta €60,9 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €64,3 millones de idéntico periodo de 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, en el 1T 2010, de una provisión de €0,5 millones relacionada con impuestos al juego de periodos anteriores; además de por las iniciativas de contención de gastos.

Resultado por el alta o baja de activos. La pérdida aumentó en €0,1 millones alcanzando los €1,2 millones de pérdida en los primeros nueve meses de 2010 desde los €1,1 millones de pérdida en los primeros nueve meses de 2009.

Resultado de explotación. Aumentó €7,1 millones (un 102,9%), hasta situarse en €14,0 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €6,9 millones del mismo periodo de 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 10,8% en los primeros nueve meses de 2010, frente al 5,2% de idéntico periodo de 2009.

EBITDA. Aumentó en €6,5 millones (un 20,0%), hasta situarse en €9,0 millones en los primeros nueve meses de 2010, desde los €2,5 millones de los nueve primeros meses de 2009, tanto por la mejora de la recaudación media diaria como por los esfuerzos de reducción de gastos realizados en los últimos ejercicios. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 24,6% de los nueve primeros meses de 2009 al 30,0% en idéntico periodo de 2010.

Italia

	Acumulado a 30 de septiembre de (nueve meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes (no auditado))		
Ingresos de explotación.....	97,5	96,9	(0,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,2	1,6	33,3%
Gastos de personal.....	17,9	20,2	12,8%
Depreciación del inmovilizado material.....	6,2	5,6	(9,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,5	0,8	60,0%
Variación provisiones de tráfico.....	0,1	(1,0)	n.a.
Otros gastos de explotación:	66,9	66,5	(0,6%)
Tasas de juego y otros impuestos	53,4	46,6	(12,7%)
Otros.....	13,5	19,9	47,4%
Gastos de explotación totales.....	92,8	93,7	1,0%
Resultado por baja y venta de activos.....	(0,3)	(0,2)	n.a.
Resultado de explotación.....	4,4	3,0	(31,8%)
EBITDA.....	11,5	8,6	(25,2%)

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 €96,9 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €97,5 millones del mismo periodo de 2009, lo que supone un descenso del 0,6% 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 venta de cartones por el mayor atractivo del juego, y por el crecimiento en recaudación media diaria de las máquinas, gracias a la renovación del parque tras la introducción de un nuevo tipo de máquina (Comma 6a).

Gastos de explotación. Aumentaron €0,9 millones (un 1,0%), situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €3,7 millones frente a los €2,8 millones del mismo periodo de 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 en nuestros bingos. Los consumos aumentaron en €0,4 millones (un 33,3%), hasta €1,6 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a los €1,2 millones de los primeros nueve meses de 2009, debido al incremento de las ventas de productos alimenticios y bebidas.
- *Gastos de personal.* Se incrementó en €2,3 millones (un 12,8%), hasta €20,2 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a €17,9 millones en los primeros nueve meses de 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 comenzaron a instalar en octubre 2010.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,6 millones (un 9,7%), situándose en €5,6 millones en los primeros nueve meses de 2010 frente a €6,2 millones en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la extensión de la vida útil de ciertos sistemas de la red y de activos de máquinas, estas últimas asociadas con la renovación del parque motivado por el cambio a las Comma 6a
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,3 millones (un 60,0%) situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €0,8 millones, frente a los €0,5 millones del mismo periodo de 2009. El incremento se deriva fundamentalmente de la amortización de aplicaciones informáticas relacionadas con la implantación de las VLTs.
- *Variación de provisiones de tráfico.* Disminuyeron €1,1 millones situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €1,0 millones negativos frente a €0,1 millones positivos en el mismo periodo en 2009. Este descenso se ha debido a la reversión en 2010 de €1,3 millones en provisiones por cantidades debidas por operadores y AAMS al haberse recuperado las mismas, o esperarse que se recuperen en el corto plazo.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €0,4 millones (un 0,6%), hasta situarse en €6,5 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €6,9 millones en los primeros nueve meses de 2009. Este descenso se debió principalmente a la reducción del nivel impositivo en el juego del bingo tras el cambio regulatorio y fue compensado en parte por la ausencia de una reversión parcial registrada en el 3T 2009 del canon de concesionario de Codere Network (€5,9 millones). Por otro lado, mientras que en 3T 2010 se ha registrado un gasto no recurrente (no caja) de €0,6m asociado a la renovación del contrato de alquiler de una sala de bingo, en el 3T 2009 se registró también un no recurrente por idéntico monto asociado a la rescisión de un contrato de alquiler de otra sala en dicho periodo.

Resultado por baja y venta de activos. Se incrementó €0,1 millones, hasta situarse en €0,2 millones de pérdida en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €0,3 millones de pérdida del mismo periodo de 2009.

Resultado de explotación. Se redujo €1,4 millones, hasta situarse en €3,0 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €4,4 millones de idéntico periodo de 2009. El margen de explotación se situó en el 3,1% en los primeros nueve meses de 2010 frente al 4,5% del mismo período del año anterior.

EBITDA. Disminuyó €2,9 millones (un 25,2%), hasta situarse en €8,6 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €11,5 millones del mismo periodo de 2009, principalmente por la ausencia de un no recurrente positivo registrado en el 3T 2009 por la reversión parcial del canon de concesionario de Codere Network (€5,9 millones) y compensado en parte por la mejora en cantidades jugadas en bingo, además de la reducción de impuestos, y de recaudaciones medias diarias de máquinas. El margen de EBITDA se redujo hasta el 8,9% en los primeros nueve meses de 2010, desde el 11,8% en el mismo periodo de 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 aumento de €9,8 millones (un 11,4%), hasta alcanzar los €5,9 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €6,1 millones alcanzados en idéntico periodo de 2009. Este aumento se ha debido principalmente al aumento de ingresos registrado en Apuestas Deportivas España (€1,1 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 (€3,8 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro y la mejora de la recaudación media diaria; Uruguay (€1,1 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro; y en Panamá (€0,9 millones) por la consolidación desde el 1 de septiembre de los seis casinos adquiridos, si bien este crecimiento se ha compensado en parte por el cierre de la sala Colón entre el 1 de junio de 2009 y el 25 de septiembre de 2010 y por una caída en el volumen de negocio en algunos de nuestros casinos debido en parte a trabajos de construcción que dificultan el acceso a dichos casinos. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por el descenso de ingresos registrado en Bingos España (€0,7 millones) debido a la menor venta de cartones.

Gastos de explotación. Aumentaron €22,2 millones (un 25,4%), situándose en €109,5 millones en los primeros nueve meses de 2010, frente a los €87,3 millones del mismo periodo de 2009. Este incremento de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Apuestas Deportivas España (€8,0 millones) por la consolidación completa de la operación desde enero 2010 y por el mayor número de puntos de apuestas; Panamá (€7,7 millones) por la consolidación desde el 1 de septiembre de los seis casinos adquiridos, por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, por el incremento de los impuestos al juego en el 1T 2010, por los gastos no recurrentes incurridos en relación con la compra de dichos casinos (€1,9 millones), y por gastos no recurrentes asociados a la reapertura del Casino Colón (€0,7 millones), que más que compensan la disminución de gastos operativos asociada al cierre temporal de la sala Casino Colón; Brasil (€2,7 millones) debido al registro en el 3T 2010 de una provisión no recurrente asociada a contingencias fiscales (€1,0 millones), la ausencia de una reversión no recurrente de una provisión en 3T 2009, como resultado de la renegociación de los acuerdos con los jockey clubs locales (€1,1 millones) y por la apreciación del real brasileño frente al euro; Uruguay (€2,3 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro y por los costes asociados al proyecto de Carrasco; Internet (€1,3 millones) por los recursos dedicados al desarrollo del proyecto. Este incremento se vio parcialmente compensado por la disminución de los gastos en Bingos España (€1,0 millones) fundamentalmente por la reducción de gastos de personal y por la existencia en el 3T 2009 de un coste no recurrente de gastos de reestructuración de €0,3 millones.

Resultado por el alta o baja de activos. Supusieron un beneficio de €6,8 millones en los primeros nueve meses de 2010, mientras que en los primeros nueve meses de 2009 se produjo una pérdida de €0,5 millones. El resultado positivo se deriva principalmente por el ajuste registrado en Apuestas Deportivas España (€7,5 millones) como resultado de la consolidación del 100% del negocio, tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill en enero de 2010. Este resultado es compensado parcialmente por la baja de otros activos en la propia unidad de apuestas.

Resultado de explotación. Disminuyó en €5,1 millones hasta los €6,8 millones de pérdidas en los primeros nueve meses de 2010, frente a €1,7 millones de pérdidas del mismo periodo de 2009.

EBITDA. Disminuyó €1,3 millones (un 99,1%) situándose en los primeros nueve meses de 2010 en €0,1 millones frente a €1,4 millones en los primeros nueve meses de 2009.

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

Ingresos de explotación

En el 3T 2010 aumentaron €2,4 millones (un 27,3%) hasta €91,0 millones, frente a los €28,6 millones del 3T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€46,0 millones), como consecuencia del incremento de la recaudación media diaria, así como del número de máquinas instaladas, a la ausencia en el 3T 2010 del descenso de ingresos registrado en el 3T 2009 debido al impacto del virus H1N1 en el periodo, y a la apreciación del peso argentino frente al euro; en México (€3,7 millones), por la apreciación del peso mexicano frente al euro, por el incremento del número de máquinas en ICELA y Promojuegos, así como por la mejora de la recaudación media diaria en ICELA, y fue compensado en parte por las menores ventas a Caliente; en Panamá (€1,6 millones), principalmente por la consolidación desde el 1 de septiembre de 2010 de los casinos recientemente adquiridos y por la apreciación del dólar frente al euro, a pesar del menor volumen de negocio en algunos de nuestros casinos afectados por obras en su entorno.

Gastos de explotación

En el 3T 2010 aumentaron €3,4 millones (un 26,9%), hasta €51,6 millones, frente a los €198,2 millones del 3T 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€30,6 millones) principalmente por el incremento de impuestos al juego asociado al mayor volumen de juego, al aumento de gastos asociados al mayor parque, a mayores gastos en el 3T 2010 frente al 3T 2009 por el descenso de actividad causado por el virus H1N1 en dicho periodo, y a la inflación; en Panamá (€1,7 millones) por la consolidación de los seis casinos adquiridos, por los gastos no recurrentes asociados a su compra, €1,6 millones, por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro y por el incremento de los impuestos al juego desde el 1T 2010; en México (€6,8 millones) debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro y a mayores gastos operativos por el aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos; y en Italia (€6,0 millones) debido fundamentalmente a la ausencia de la reversión parcial registrada en el 3T 2009 del canon de concesionario en Codere Network (€5,9 millones) y a Apuestas Deportivas España (€2,7 millones) debido principalmente a la consolidación del 100% del negocio, tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill en enero de 2010 y del mayor número de puntos de apuestas. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€3,6 millones), por las medidas de reducción de costes así como por menores impuestos al juego por un menor parque instalado.

Resultado por el alta o baja de activos

Las pérdidas por la baja de activos disminuyeron €0,5 millones desde una pérdida de €1,0 millones en el 3T 2009 a una pérdida de €0,5 millones en el 3T 2010.

Resultado de explotación

En el 3T 2010, el resultado de explotación aumentó €9,5 millones (un 32,3%) hasta €38,9 millones desde los €29,4 millones del 3T 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 13,4% en el 3T 2010 frente al 12,9 % en el 3T 2009.

EBITDA

Aumentó €9,6 millones en el 3T 2010 (un 18,4%), hasta €61,9 millones, frente a los €52,3 millones del 3T 2009. Este aumento del EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€15,9 millones), tanto por el incremento de la recaudación media diaria y del parque, como por la ausencia en el 3T 2010 de la pérdida de EBITDA registrada en el 3T 2009 por el impacto del virus H1N1 y fue compensado parcialmente por las minusvalías registradas en los contratos de compraventa de divisas; Máquinas España (€3,5 millones) debido fundamentalmente a la reducción de costes y al aumento de la recaudación media diaria; y en México (€2,4 millones) debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro, al incremento de parque instalado y al aumento de la recaudación media en ICELA. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por la reducción en Italia (€6,6 millones) debido fundamentalmente a la ausencia de la en el 3T 2010 de la reversión parcial de la provisión (€5,9 millones) registrada en Codere Network en el 3T 2009 y a los gastos asociados a la preparación del despliegue de las VLTs; y en Panamá (€2,9 millones) principalmente motivado por la consolidación de los seis casinos adquiridos, por los gastos extraordinarios asociados a la compra de éstos

(€1,6 millones), por la subida de impuestos al juego desde el 1T 2010 y por el menor volumen de juego. El margen EBITDA se redujo en el 3T 2010, al 21,3% frente al 22,9% del 3T 2009.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros se incrementaron en el 3T 2010 en €0,5 millones (un 27,8%), llegando a €2,3 millones, frente a €1,8 millones en el 3T 2009.

Gastos financieros

Los gastos financieros aumentaron durante el 3T 2010 en €2,0 millones (un 11,0%), hasta €0,2 millones frente a €8,2 millones en el 3T 2009. El aumento se debe principalmente por el devengo proporcional del nuevo bono emitido de €100 millones el pasado mes de Julio y por la ausencia en 3T 2010 de un cargo extraordinario en Máquinas España por €0,9 millones registrado en el 3T 2009, sin efecto caja. Este aumento se compensa en parte por la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior; los menores intereses pagados en Colombia debido a la amortización de su deuda en Mayo de 2010 y a menores niveles de deuda en Italia.

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio, que recogen el impacto de la variación de los tipos de cambio en los saldos en moneda extranjera, se redujeron en €14,5 millones hasta €13,4 millones de pérdida en el 3T 2010 frente a los €1,1 millones de ganancia del 3T 2009, principalmente como resultado de la fuerte apreciación del euro frente a la mayoría de monedas relacionadas con el negocio en el 3T 2010.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se incrementó durante el 3T 2010 en €0,0 millones hasta los €14,0 millones en el 3T 2010 desde los €5,0 millones del 3T 2009, debido al aumento de los beneficios antes de impuestos en Argentina, que supuso un incremento de impuestos de €1,8 millones, la ausencia en el 3T 2010 de un ingreso fiscal no recurrente registrado en el 3T 2009 en relación al exceso dotado en el primer semestre de 2009 en Caliente (€2,4 millones) y al aumento de los beneficios antes de impuestos en México.

Resultados atribuibles a socios externos

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 3T 2010 en €0,1 millones (un 33,3%), hasta €0,2 millones, frente a €0,3 millones en el 3T 2009. Esta reducción se debe principalmente a los resultados atribuibles a socios externos en Apuestas Deportivas España, que actualmente produce pérdidas, como consecuencia de la consolidación del 100% en el 3T 2010.

Resultado atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante disminuyó en €15,4 millones en el 3T 2010, resultando en €6,6 millones de pérdidas frente a €8,8 millones de beneficios en el mismo periodo de 2009. Excluyendo las diferencias por tipo de cambio, el beneficio neto hubiera sido de €6,8 millones

Argentina

	Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	77,7	123,7	59,2%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	1,3	2,9	123,1%
Gastos de personal.....	12,5	17,5	40,0%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,2	3,4	6,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial	0,4	0,7	75,0%
Otros gastos de explotación:	43,0	66,5	54,7%
Tasas de juego y otros impuestos	32,6	52,5	61,0%
Alquiler de máquinas.....	-	0,2	n.a.
Otros	10,4	13,8	32,7%
Gastos de explotación totales.....	60,4	91,0	50,7%
Resultado de explotación.....	17,3	32,7	89,0%
EBITDA	20,9	36,8	76,1%

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 €46,0 millones (un 59,2%), hasta situarse en €123,7 millones en el 3T 2010, frente a los €77,7 millones en el 3T 2009. Este aumento se debe principalmente a la ausencia en el 3T 2010 del impacto del virus H1N1 en Argentina registrado en el 3T 2009. Además contribuyeron a este incremento el crecimiento del parque (destacando la ampliación de Ramos Mejía, 172 puestos) y de la recaudación media diaria, resultado en parte del mayor despliegue de TITO y otros sistemas *coinless*; y la apreciación 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 ambos periodos, los ingresos habrían ascendido a €16,2 millones en el 3T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 51,3% frente al 3T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 3T 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €1,3 millones frente a las plusvalías de €0,9 millones obtenidas en 3T 2009.

Gastos de explotación. Aumentaron €30,6 millones (un 50,7%), situándose en el 3T 2010 en €91,0 millones, frente a los €60,4 millones del 3T 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 €1,6 millones (un 123,1%), hasta situarse en €2,9 millones en el 3T 2010, frente a los €1,3 millones del 3T 2009, consecuencia de las mayores ventas de hostelería en las salas, por el descenso de actividad asociado al virus H1N1 en 2009, por el impacto de la inflación en el precio de los productos vendidos; y por la apreciación del peso argentino frente al euro.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €5,0 millones (un 40,0%), hasta situarse en €17,5 millones en el 3T 2010, frente a los €12,5 millones del 3T 2009. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, de los incrementos salariales por la inflación, así como del aumento de plantilla resultante del incremento de parque y de la apreciación del peso frente al euro.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó en €0,2 millones (un 6,3%), alcanzando los €3,4 millones en el 3T 2010, frente a los €3,2 millones en el 3T 2009, como consecuencia del incremento del parque y de la apreciación del peso frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,3 millones en el 3T 2010, (un 75,0%), alcanzando los €0,7 millones en el 3T 2010, frente a los €0,4 millones en el 3T 2009. Este incremento

se debe principalmente al registro de la renovación de las licencias de Puerto y San Martín en el 4T 2009 y a la apreciación 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 €23,5 millones (un 54,7%), hasta situarse en €66,5 millones en el 3T 2010, frente a los €43,0 millones del 3T 2009. Este incremento es atribuible principalmente al incremento de impuestos al juego asociado al mayor volumen de negocio en nuestras salas por el mayor parque y el aumento de la recaudación media diaria en el 3T 2010, por los mayores gastos registrados en el 3T 2010 frente al 3T 2009 asociados al impacto del virus H1N1 en dicho periodo, y al mayor canon fijo accesorio por la renovación de las licencias de San Martín y Puerto que comenzaron a registrarse en Agosto 2010. Finalmente, los otros gastos de explotación aumentaron también por la apreciación del peso argentino frente al euro.

Resultado de explotación. Aumentó €15,4 millones (un 89,0%), hasta situarse en €32,7 millones en el 3T 2010, frente a los €17,3 millones del 3T 2009. El margen de explotación aumentó, pasando del 22,3% del 3T de 2009 al 26,4% del 3T 2010.

EBITDA. Aumentó €15,9 millones (un 76,1%), hasta situarse en €36,8 millones en el 3T 2010, frente a los €20,9 millones del 3T 2009. Este incremento está motivado fundamentalmente por la ausencia de la pérdida de €6,0 millones registrada en el 3T2009 por el impacto negativo del virus H1N1, el mayor número de máquinas instaladas y la mayor recaudación media diaria por máquina, así como por la apreciación 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 €35,4 millones en el 3T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 77,0% frente al 3T 2009. El margen de EBITDA de Argentina aumentó, pasando del 26,9% del 3T 2009 al 29,7% del 3T 2010.

México

	Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	47,9	56,6	18,2%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	1,5	0,1	(95,8%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	10,6	10,1	(4,7%)
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i>	1,8	0,1	(95,7%)
Gastos de personal.....	4,4	6,3	43,2%
Depreciación del inmovilizado material.....	4,1	4,4	7,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,8	1,0	25,0%
Otros gastos de explotación:	16,7	21,6	29,3%
Tasas de juego y otros impuestos	2,3	3,7	60,9%
Alquiler de máquinas ¹	2,5	4,2	68,0%
Otros ¹	<u>11,9</u>	<u>13,7</u>	15,1%
Gastos de explotación totales.....	36,6	43,4	18,6%
Resultado de explotación.....	11,3	13,2	16,8%
EBITDA	16,2	18,6	14,8%

1. Estas líneas difieren en el tercer trimestre de 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €2,2 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 de los acuerdos de gestión de las salas de bingo con Caliente. Consolidamos proporcionalmente nuestro 49% en ICELA, y el 100% en Promojuegos y Mio Games. Hasta el 30 de junio de 2010, nuestros ingresos procedentes del acuerdo de gestión con Caliente fueron 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. A partir del 1 de julio de 2010 (*ver Otros puntos destacados*) los nuevos contratos de gestión consideran un ingreso anual de hasta US\$ 36 millones además de una facturación adicional mensual por US\$ 1 millón y hemos finalizado el contrato por el cual construíamos o renovábamos salas para vendérselas a Caliente a precio de coste. Nuestro ingreso incluye las pérdidas o ganancias obtenidas con los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo.

Los ingresos aumentaron €8,7 millones, hasta situarse en €56,6 millones en el 3T 2010, frente a los €47,9 millones del 3T 2009, lo que supone un aumento del 18,2% comparado con el 3T 2009. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro, a la mejora de la recaudación media en ICELA y al aumento de capacidad en ICELA y Promojuegos. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por las menores ventas a Caliente y por las minusvalías obtenidas en 3T 2010 como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el periodo frente a las plusvalías obtenidas 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 ambos periodos, los ingresos habrían alcanzado los €49,3 millones en el 3T 2010, lo que hubiera supuesto un aumento del 4,7% frente al 3T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 3T 2010 se obtuvo un resultado de €0,0 millones frente a las plusvalías de €0,8 millones en idéntico periodo de 2009.

Gastos de explotación. Aumentaron €6,8 millones (un 18,6%), situándose en el 3T 2010 en €3,4 millones frente a los €6,6 millones del 3T 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 (hasta el 30 de junio de 2010), los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de máquinas, ciertos gastos asociados a la instalación de las máquinas, y, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mío Games. Los consumos disminuyeron en €0,5 millones (un 4,7%), hasta €0,1 millones en el 3T 2010 frente a los €0,6 millones del 3T 2009. Este descenso se ha debido fundamentalmente a las menores ventas a Caliente, tras la cancelación de los acuerdos previos desde el 30 de junio. Este descenso se ha visto parcialmente compensado por la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €1,9 millones (un 43,2%), situándose en €6,3 millones en el 3T 2010 frente a €4,4 millones en el 3T 2009, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano y al aumento de capacidad instalada en ICELA.
- *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. Aumentó en €0,3 millones (un 7,3%) situándose en el 3T 2010 en €4,4 millones frente a los €4,1 millones en el 3T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al aumento del número de máquinas en ICELA y Promojuegos y a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Incluye principalmente la amortización de las licencias de ICELA. Se incrementó en €0,2 millones (un 25,0%) situándose en el 3T 2010 en €1,0 millones frente a €0,8 millones en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €4,9 millones (un 29,3%), hasta situarse en €1,6 millones en el 3T 2010, frente a los €6,7 millones en el 3T 2009. Este aumento se debió a la apreciación del peso mexicano, al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos, a los mayores impuestos al juego y al registro de un coste no recurrente de €0,4 millones relacionados con la reestructuración de los acuerdos con Caliente.

Beneficio de explotación. Aumentó €1,9 millones (un 16,8%), hasta situarse en €3,2 millones en el 3T 2010, frente a los €1,3 millones del 3T 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 23,6% del 3T 2009 al 23,3% del 3T 2010.

EBITDA. Aumentó €2,4 millones (un 14,8%), hasta situarse en €8,6 millones en el 3T 2010, frente a los €6,2 millones del 3T 2009. Este incremento se debe al aumento de capacidad y al aumento de recaudación media diaria (en ICELA), a las menores ventas en Caliente y a la apreciación del peso mexicano, parcialmente compensado por las pérdidas en contratos de compraventa de divisas. 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 €6,2 millones en el 3T 2010, un aumento del 5,2% respecto a 3T 2009. El margen de EBITDA disminuyó hasta el 32,9% en el 3T 2010, desde el 33,8% en el 3T 2009.

Máquinas España

	Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	43,0	43,1	0,2%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	2,3	1,9	(17,4%)
Gastos de personal.....	10,3	8,2	(20,4%)
Depreciación del inmovilizado material.....	3,7	3,6	(2,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial	3,6	3,3	(8,3%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,6	0,8	33,3%
Otros gastos de explotación:	21,3	20,4	(4,2%)
Tasas de juego y otros impuestos	15,2	15,0	(1,3%)
Alquiler de máquinas.....	0,6	0,1	(83,3%)
Otros.....	<u>5,5</u>	<u>5,3</u>	(3,6%)
Gastos de explotación totales.....	41,8	38,2	(8,6%)
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,4)	(0,4)	n.a.
Resultado de explotación.....	0,8	4,5	n.a.
EBITDA	9,1	12,6	38,5%

Ingresos de explotación. En el 3T 2010, aumentaron €0,1 millones (un 0,2%), hasta €43,1 millones, desde los €43,0 millones del 3T 2009. A 30 de septiembre de 2010, Codere tenía 15.292 máquinas recreativas en España frente a las 15.586 unidades a 30 de septiembre de 2009. En el 3T 2010 firmamos contratos para la instalación de 361 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 3T 2010 contratos relativos a 282 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €47,2 en el 3T 2010, frente a los €46,3 del 3T 2009. Este aumento de la recaudación media diaria se debe fundamentalmente a la continua renovación y rotación del parque de máquinas así como al impacto positivo de los cambios regulatorios introducidos en Madrid y País Vasco. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

Gastos de explotación. Disminuyeron en €3,6 millones (un 8,6%), situándose en el 3T 2010 en €38,2 millones frente a los €41,8 millones del 3T 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 3T 2010, los consumos disminuyeron €0,4 millones (un 17,4%), hasta €1,9 millones, frente a los €2,3 millones del 3T 2009 reflejando principalmente la disminución de los pagos a operadores de máquinas y menores costes relacionados con otros servicios complementarios ofrecidos a los bares.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el 3T 2010 en €2,1 millones (un 20,4%), situándose en €8,2 millones frente a los €10,3 millones del 3T 2009. Esta reducción se deriva principalmente de la reducción de plantilla y a la ausencia en el 3T2010 de gastos no recurrentes de reestructuración de €1,4 millones registrados en el 3T 2009.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,1 millones en el 3T 2010 (un 2,7%) hasta €3,6 millones frente a €3,7 millones en el 3T 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en el 3T 2010 en €0,3 millones (un 8,3%), situándose en €3,3 millones frente a los €3,6 millones del 3T 2009, resultado de la reducción en los

pagos por exclusividad a los dueños de los bares asociados con el cambio en el 1T 2009 de pagos iniciales, a pagos condicionados a la producción de las máquinas en los bares.

- *Variación de provisiones de tráfico.* Aumentó en el 3T 2010 en €0,2 millones (un 33,3%), situándose en €0,8 millones frente a los €0,6 millones del 3T 2009.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €0,9 millones (un 4,2%), hasta €0,4 millones en el 3T 2010, frente a los €1,3 millones del 3T 2009. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas, por las iniciativas de contención de gastos y por la disminución del alquiler de máquinas.

Resultado por el alta o baja de activos. Se mantuvo en €0,4 millones de pérdida en el 3T 2010, frente al mismo período del año anterior.

Resultado de explotación. Aumentó €3,7 millones, hasta situarse en €4,5 millones en el 3T 2010, frente a los €0,8 millones del 3T 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 10,4% en el 3T 2010, frente al 1,9% de 3T 2009.

EBITDA. Aumentó en €3,5 millones (un 38,5%), hasta situarse en €12,6 millones en el 3T 2010, desde los €9,1 millones del 3T 2009. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 21,2% del 3T 2009 al 29,2% en 3T 2010.

Italia

	Tercer trimestre (de julio a septiembre)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación	31,8	32,0	0,6%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	0,4	0,6	50,0%
Gastos de personal.....	5,8	6,6	13,8%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,2	1,7	(22,7%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,1	0,2	100,0%
Variación provisiones de tráfico.....	-	(0,4)	n.a.
Otros gastos de explotación:	17,3	23,1	33,5%
Tasas de juego y otros impuestos	16,8	15,7	(6,5%)
Otros.....	0,5	7,4	n.a.
Gastos de explotación totales.....	<u>25,8</u>	<u>31,8</u>	23,3%
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,1)	(0,1)	0,0%
Resultado de explotación.....	5,9	0,1	(98,3%)
EBITDA	8,3	1,7	(79,5%)

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 aumentaron €0,2 millones, hasta situarse en €32,0 millones en el 3T 2010, frente a los €31,8 millones del 3T 2009, lo que supone un aumento del 0,6% comparado con el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe fundamentalmente al incremento de venta de cartones por el mayor atractivo del juego como resultado del incremento en el porcentaje destinado a premios del 58% al 70% tras el cambio regulatorio del pasado noviembre, y por el crecimiento en recaudación media diaria de las máquinas gracias a la renovación del parque tras el cambio regulatorio que permite la introducción de un nuevo tipo de máquina (Comma 6a). Este

aumento se ha visto parcialmente compensado por el incremento de los porcentajes destinados a premios en el negocio de bingo, ya que los ingresos reportados están netos de premios.

Gastos de explotación. Aumentaron €6,0 millones (un 23,3%), situándose en el 3T 2010 en €31,8 millones frente a los €25,8 millones del 3T 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 en el negocio de bingo. Los consumos aumentaron en €0,2 millones (un 50,0%), hasta €0,6 millones en el 3T 2010 frente a los €0,4 millones del 3T 2009, como consecuencia fundamentalmente del incremento de las ventas de productos alimenticios y bebidas.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €0,8 millones (un 13,8%), situándose en €6,6 millones en el 3T 2010 frente a €5,8 millones en el 3T 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 comenzaron a instalar en octubre 2010.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,5 millones, (un 22,7 %) situándose en €1,7 millones en el 3T 2010 frente a €2,2 millones en el 3T 2009, debido fundamentalmente a la extensión de la vida útil de ciertos sistemas de la red y de activos de máquinas, estas últimas asociadas con la renovación del parque motivado por el cambio a las Comma 6a.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,1 millones, (un 100,0%) situándose en el 3T 2010 en €0,2 millones, frente a los €0,1 millones del mismo periodo de 2009.
- *Variación de provisiones de tráfico.* Disminuyeron €0,4 millones, situándose en el 3T de 2010 en €0,4 millones negativos. Este descenso se ha debido a la reversión en el 3T 2010 de €0,5 millones en provisiones por cantidades debidas por operadores y la AAMS al haberse recuperado las mismas, o esperarse que se recuperen en el corto plazo.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €5,8 millones (un 33,5%), hasta situarse en €23,1 millones en el 3T 2010, frente a los €17,3 millones en el 3T 2009. Este aumento se debe fundamentalmente a la ausencia en el 3T 2010 de la reversión parcial que se dio en el 3T 2009 del canon de concesionario de Codere Network (€5,9 millones) y al aumento de otros gastos de operación principalmente asociados con la preparación para la implementación de las VLTs que compensan el menor nivel impositivo del juego de bingo desde noviembre 2009. Por otro lado, en el 3T 2010 se ha registrado un gasto no recurrente (no caja) de €0,6m asociado a la renovación del contrato de alquiler de una sala de bingo. Por otro lado, en el 3T 2009 se registró también un no recurrente por idéntico monto asociado a la rescisión de otro contrato de alquiler en dicho periodo.

Resultado por baja y venta de activos. Se mantuvo en €0,1 millones de pérdida en el 3T 2010, frente al mismo período del año anterior.

Resultado de explotación. Disminuyó €5,8 millones, un 98,3%, hasta situarse en €0,1 millones en el 3T 2010, frente a los €5,9 millones del 3T 2009. El margen de explotación disminuyó hasta el 0,3% en el 3T 2010 frente al 18,6% del 3T 2009.

EBITDA. Disminuyó €6,6 millones (un 79,5%), hasta situarse en €1,7 millones en el 3T 2010, frente a los €8,3 millones del 3T 2009, principalmente por la ausencia en el 3T 2010 de un no recurrente positivo de €5,9 millones registrado en el 3T 2009 por la reversión parcial del canon de concesionario de Codere Network, así como por el aumento de gastos asociados a la preparación para el lanzamiento de las VLTs. El margen de EBITDA disminuyó hasta el 5,3% en el 3T 2010, desde el 26,1% en el 3T 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 aumento de €7,5 millones (un 26,7%), hasta alcanzar los €35,6 millones en el 3T 2010, frente a los €28,1 millones alcanzados en el 3T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente el aumento de ingresos registrado en Panamá (€4,6 millones), principalmente por la consolidación de los seis casinos adquiridos (consolidados desde el 1 de septiembre) y la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, incremento que se ha visto parcialmente reducido por la caída en el volumen de negocio en algunos de nuestros casinos debido en parte a trabajos de construcción que dificultan el acceso a dichos casinos; en Colombia (€1,4 millones), derivado tanto de la apreciación del peso colombiano frente al euro como de la mayor recaudación media diaria por máquina, y compensado parcialmente por la disminución en el número de máquinas instaladas; en Apuestas Deportivas España (€1,2 millones) resultado de la consolidación del 100% de las operaciones desde enero 2010 así como del progresivo despliegue de puntos de apuestas; y en Uruguay (€0,7 millones) debido a la apreciación del peso uruguayo frente al euro. Este aumento se ha visto parcialmente reducido por el descenso registrado en Bingos España (€0,5 millones) debido a la menor venta de cartones.

Gastos de explotación. Aumentaron €3,7 millones (un 52,7%), situándose en €39,7 millones en el 3T 2010, frente a los €36,0 millones del 3T 2009. Este incremento de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Panamá (€7,7 millones) por la consolidación de los seis casinos adquiridos, por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, por el incremento de los impuestos al juego en el 1T 2010, por los gastos no recurrentes incurridos en relación con la compra de dichos casinos (€1,6 millones) y por gastos no recurrentes asociados a la reapertura del Casino Colón (€0,7 millones); en Apuestas Deportivas España (€2,7 millones), por la consolidación del 100% de la operación desde enero 2010 así como por el incremento del número de puntos de apuestas; en Brasil (€2,2 millones) debido al registro en el 3T 2010 de una provisión no recurrente asociada a contingencias fiscales (€1,0 millones), a la ausencia en el 3T 2010 de una reversión no recurrente de una provisión en 3T 2009, como resultado de la renegociación de los acuerdos con los jockey clubs locales (€1,1 millones) y por la apreciación del real brasileño frente al euro; y en Uruguay (€0,9 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro y por los costes asociados al proyecto Carrasco. Estos incrementos se han visto compensados por el descenso en Bingos España (€0,7 millones), debido fundamentalmente a la existencia de €0,3 millones no recurrentes asociados a gastos de reestructuración en el Bingo Canoe en el 3T 2009.

Resultado por el alta o baja de activos. Supusieron una pérdida de €0,1 millones en el 3T 2010 comparado con una pérdida de €0,5 millones en el 3T 2009.

Resultado de explotación. Disminuyó en €5,8 millones hasta los €4,2 millones de pérdida en el 3T 2010, frente a €1,6 millones de beneficio del 3T 2009.

EBITDA. Disminuyó €5,6 millones hasta los €0,9 millones de pérdida en el 3T 2010 frente a €4,7 millones de beneficio en el 3T 2009.

Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de septiembre (nueve meses)		Tercer trimestre (de julio a septiembre)	
	2009	2010	2009	2010
	(En millones de euros)			
Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:	(no auditado)			
Beneficio de explotación.....	83,3	106,8	29,3	38,9
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	69,4	69,9	21,2	22,0
Otros gastos de gestión corriente	15,9	17,0	0,1	5,3
Ingresos que no representan movimientos de tesorería.....	(1,5)	(8,1)	(0,2)	(0,1)
Variación del capital circulante ⁷	(9,5)	(17,3)	(7,5)	(3,3)
Impuesto de sociedades.....	(34,6)	(29,4)	(10,3)	(10,4)
Tesorería proveniente de actividades de explotación	123,0	138,9	32,6	52,4
Compras de inmovilizado ¹	(48,5)	(72,8)	(15,3)	(29,3)
Créditos a largo plazo ²	6,7	11,1	3,6	0,6
Inversiones ³	(0,6)	(30,8)	0,0	(30,8)
Tesorería utilizada en actividades de inversión	(42,4)	(92,5)	(11,7)	(59,5)
Emisión de bono 8,25%	0,0	100,0	0,0	100,0
Cambio neto de la deuda financiera ⁴	(23,6)	(7,8)	3,6	(13,3)
Variación de otros créditos bancarios	1,4	(27,1)	(3,7)	(9,6)
Dividendos	(1,4)	(2,0)	(0,1)	(0,2)
Variación de otras deudas y pagos contingentes ⁵	(13,9)	(51,5)	4,7	(39,1)
Inversión neta en acciones propias.....	(0,2)	(0,2)	0,2	0,3
Ingresos por intereses.....	1,7	1,9	0,2	1,2
Gastos por intereses	(37,8)	(37,3)	(4,2)	(3,0)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio ⁷	(1,1)	4,7	(2,4)	(0,8)
Tesorería utilizada en actividades de financiación	(74,9)	(19,3)	(1,7)	35,5
Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio⁶	(4,4)	3,9	(2,3)	(5,5)
Cambio neto en la situación de Tesorería	1,3	31,0	16,9	22,9
Reconciliación				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	83,3	90,2	67,7	98,3
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	84,6	121,2	84,6	121,2
Variación neta en la situación de tesorería.....	1,3	31,0	16,9	22,9

- 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.
- Los créditos a LP incluyen, hasta el 30 de junio de 2010, importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que previo al acuerdo firmado en julio de 2010, devolvía dichos importes durante un periodo de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
- Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
- 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, el descuento de la emisión de bonos y los intereses devengados por dicha emisión.
- 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, el pago aplazado por tasas de juego, los gastos de emisión de los bonos y los gastos incurridos en la Línea de Crédito Senior
- 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").
- El efecto neto en tesorería por diferencias de cambio a septiembre de 2009 y del 3Q09, difiere del reportado en el 3T2009 en €3,4 millones incluidos actualmente en la línea Variación del capital circulante

Comentarios al estado de flujos de caja los nueve primeros meses de 2010

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 9 meses de 2010 fue de €138,9 millones, con un aumento del 12,9% respecto a los €123,0 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €19,3 millones. Las principales partidas que variaron durante los nueve meses del 2010 fueron las siguientes:

- Variación positiva por fondos obtenidos de emisión de Bonos de €100,0 millones.
- Una disminución neta de €7,8 millones por la amortización de la Línea de Crédito Senior de €2,0 millones, la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,8 millones, el descuento de la emisión de Bonos por €6,0 millones y los fondos recibidos por los intereses devengados de dicho bono desde el 15 de junio de 2010 de €1,0 millones.
- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €1,5 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €14,2 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €4,1 millones, un aumento de activos financieros de €1,5 millones, (que incluye el crédito concedido a las *Joint Opcos* tras el acuerdo con Caliente por €24,0 millones) y los gastos incurridos en la renovación de la Línea de Crédito Senior de €4,8 millones y en la emisión del Bono de €5,1 millones. Los €14,2 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €13,7 millones (principalmente por financiación de adquisición de inmovilizado en Máquinas España, Bingos Italia, Panamá y la financiación de la expansión y renovación de salas en México) y una variación negativa de €7,9 millones (principalmente por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de €5,6 millones, parte del pago aplazado de la compra del grupo Icela de €3,4 millones y el pago de inversiones en México, Argentina y Máquinas España).
- Una disminución de otros créditos bancarios de €27,1 millones debido principalmente a la amortización de créditos en Colombia, México, Máquinas España y Bingos Italia.
- Fondos desembolsados netos en la adquisición en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,2 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €2,0 millones, gastos financieros pagados de €37,3 millones, ingresos financieros cobrados de €1,9 millones y una variación neta positiva en los fondos por diferencias de cambio de €4,7 millones (€12,4 millones de diferencias positivas y €7,7 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €72,8 millones. Se obtuvieron €1,1 millones en créditos a largo plazo consistentes en: €7,8 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €1,9 millones, neto de recuperaciones de créditos de €0,7 millones), una disminución neta de €3,3 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €4,0 millones, netos de cobros de €7,3 millones), y créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos y pagos de €7,5 millones). Se realizaron inversiones en la adquisición de seis casinos por €30,0 millones y la adquisición de minoritarios en el hipódromo por €0,8 millones en Panamá.

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de €3,9 millones.

Durante los nueve meses de 2010 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €31,0 millones

Comentarios al estado de flujos de caja el tercer trimestre de 2010

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 3T 2010 fue de €52,4 millones, con un aumento del 60,7% respecto a los €32,6 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta originada de las actividades de financiación fue de €35,5 millones. Las principales partidas que variaron durante el 3T 2010 fueron las siguientes:

- Variación positiva por fondos obtenidos de emisión de Bonos de €100,0 millones.

- Una disminución neta de €13,3 millones por la amortización de la Línea de Crédito Senior de €8,0 millones, la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,3 millones, el descuento de la emisión de Bonos por €6,0 millones y los fondos recibidos por los intereses devengados desde el 15 de junio de 2010 de €1,0 millones.
- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €9,1 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €9,0 millones, un aumento de las deudas por aplazamiento de tasas en España de €5,4 millones, un aumento de activos financieros de €28,5 millones, (que incluye el crédito concedido a las *Joint Opcos* tras el acuerdo con Caliente por €24,0 millones) y los gastos incurridos en la renovación de la Línea de Crédito Senior de €1,9 millones y en la emisión del Bono de €5,1 millones. Los €9,0 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €1,8 millones (principalmente por financiación de adquisición de inmovilizado en Colombia y Panamá y la financiación de la expansión y renovación de salas en México) y una variación negativa de €0,8 millones (principalmente por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de €2,8 millones y el pago de inversiones en México, Argentina y Máquinas España).
- Una disminución de otros créditos bancarios de €9,6 millones debido principalmente a la amortización de créditos en México y Bingos Italia.
- Fondos obtenidos netos en la adquisición en el mercado de acciones propias como parte del contrato de liquidez por €0,3 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €0,2 millones, gastos financieros pagados de €3,0 millones, ingresos financieros cobrados de €1,2 millones y una variación neta negativa en los fondos por diferencias de cambio de €0,8 millones (€1,6 millones de diferencias negativas y €0,8 millones de diferencias positivas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €29,3 millones. Se obtuvieron €0,6 millones en créditos a largo plazo consistentes en: una disminución neta de €0,7 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,1 millones, netos de cobros de €1,8 millones), y en un crecimiento neto de €0,1 de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €2,3 millones netos de €2,2 millones de pagos). Se realizaron inversiones en la adquisición de seis casinos por €30,0 millones y la adquisición de minoritarios en el hipódromo por €0,8 millones en Panamá.

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto negativo de €5,5 millones.

Durante el tercer trimestre de 2010 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €22,9 millones

Inversiones

	Acumulado a 30 de septiembre (seis meses)		Tercer trimestre (de julio a septiembre)	
	2009	2010	2009	2010
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
Argentina.....	9,4	21,0	5,0	9,9
México.....	6,9	10,1	1,0	9,0
Máquinas España.....	11,7	13,2	0,6	2,0
Italia.....	7,2	6,0	1,9	1,7
Cabeceras.....	0,5	0,2	-	(0,1)
Otros.....	<u>6,7</u>	<u>42,0</u>	<u>3,2</u>	<u>37,0</u>
Total.....	42,4	92,5	11,7	59,5
Mantenimiento.....	28,4	36,3	5,6	18,1
Crecimiento.....	<u>14,0</u>	<u>56,2</u>	<u>6,1</u>	<u>41,4</u>
Total.....	42,4	92,5	11,7	59,5

Balance

La tabla que aparece más abajo es el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2009 y a 30 de septiembre de 2010.

	A 31 de diciembre, <u>2009</u> (no auditado)	A 30 de septiembre, <u>2010</u> (no auditado)
	(en millones de euros)	
Activos no Corrientes	922,6	1.032,4
Activos fijos netos	622,3	703,0
Activos Intangibles netos	201,3	205,1
Inmovilizado Material.....	353,3	404,1
Activos financieros no corrientes.....	67,7	93,8
Fondo de Comercio de consolidación.....	263,2	296,6
Otros activos no corrientes	0,1	0,2
Impuestos diferidos de activo	37,0	32,6
Activos corrientes.....	276,4	334,6
Existencias	9,5	8,8
Cuentas a cobrar.....	145,6	89,9
Otros activos Financieros Corrientes	25,9	112,5
Tesorería y otros activos equivalentes	90,2	121,2
Otros activos corrientes.....	5,2	2,2
Total activo.....	1.199,0	1.367,0
Patrimonio neto de la Sociedad dominante	41,9	80,5
Capital suscrito	11,0	11,0
Prima de emisión	231,3	231,3
Otros	(219,5)	(175,9)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	19,1	14,1
Patrimonio neto de accionistas minoritarios	19,6	23,1
Pasivos no Corrientes	875,6	957,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	0,7	0,7
Provisiones	31,2	34,6
Acreedores a largo plazo	843,7	921,8
Deudas con entidades de crédito.....	68,5	60,9
Impuestos diferidos.....	32,7	36,3
Bonos l/p.....	657,8	747,1
Otras deudas.....	84,7	77,5
Pasivos Corrientes	261,9	306,3
Acreedores comerciales	88,2	99,1
Bonos c/p.....	3,6	19,7
Deudas con entidades de crédito.....	20,3	15,4
Otras deudas no comerciales.....	145,9	167,6
Provisiones para operaciones de tráfico y otros.....	3,9	4,5
Total fondos propios y pasivos.....	1.199,0	1.367,0

Comentarios al Balance a 30 de septiembre de 2010

Durante los nueve primeros meses de 2010, el activo total aumento en €168 millones. Este aumento se atribuye principalmente a la apreciación del peso mexicano (9,4%) en relación con el euro entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de septiembre de 2010 y a la adquisición de seis casinos en Panamá. La apreciación del peso mexicano ha tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2010 (€69,9 millones), aumentó en (€80,7 millones), principalmente como resultado de la apreciación descrita anteriormente, por la adquisición de seis casinos en Panamá 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 los nueve primeros meses de 2010, principalmente como resultado de la apreciación del peso mexicano.

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €33,4 millones, principalmente por el fondo de comercio provisional registrado como consecuencia de la adquisición de seis casinos en Panamá y por la valoración a valor razonable de los activos de Apuestas Deportivas España tras la adquisición del 50% de William Hill en enero de 2010.

Los otros activos financieros corrientes aumentaron principalmente por los siguientes conceptos:

- la línea de crédito a las Joint Opcos, cuyo 67,3% será adquirido por Codere. Esta adquisición de participación está sujeta a la aprobación de COFECO.
- la reclasificación de US\$75 millones por los préstamos a las Joint Opcos, como consecuencia de la reestructuración de la deuda con Caliente, anteriormente registradas en el epígrafe de cuentas a cobrar.

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 €2,9 millones respecto al nivel de diciembre 2009, fundamentalmente por la emisión de un bono de €100 millones, por la consolidación de la deuda de €1,3 millones de los seis casinos adquiridos en Panamá, y por el devengo de los intereses del Bono (€6,0 millones), parcialmente compensado por el menor uso de la Línea de Crédito Senior (€3,3 millones), por la amortización de la deuda financiera en Colombia (€8,6 millones), por las amortizaciones de las deudas locales en México (€12,8 millones) en Italia (€2,5 millones) y en España Máquinas (€0,8 millones).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyen en €7,2 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 otras deudas no comerciales a corto plazo aumentaron en €1,7 millones como consecuencia principalmente del incremento de aplazamiento de tasas respecto al 31 de diciembre de 2009 y de la reclasificación a corto plazo de las deudas por aplazamiento de tasas registradas a largo plazo.

La tesorería aumentó en €31,0 millones principalmente por los fondos no utilizados derivados de la emisión del bono.

Capitalización

	Trimestre finalizado			
	31 diciembre, 2009	31 marzo, 2010	30 junio, 2010	30 septiembre, 2010
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	90,2	107,1	98,3	121,2
Principal e intereses del bono de HRU.....	1,3	1,5	1,5	1,4
Intereses del bono 8,25%.....	<u>2,3</u>	<u>15,9</u>	<u>2,3</u>	<u>18,3</u>
Bonos c/p.....	3,6	17,4	3,8	19,7
Créditos bancarios.....	19,3	20,2	19,7	19,7
Línea de crédito senior ¹	<u>1,0</u>	<u>1,3</u>	<u>5,2</u>	<u>(4,3)</u>
Deudas corto plazo con entidades de crédito.....	<u>20,3</u>	<u>21,5</u>	<u>24,9</u>	<u>15,4</u>
Deuda a corto plazo.....	23,9	38,9	28,7	35,1
Bono 8,25%.....	653,6	653,8	654,0	743,7
Bono HRIOU.....	<u>4,2</u>	<u>4,3</u>	<u>4,0</u>	<u>3,4</u>
Bonos l/p.....	657,8	658,1	658,0	747,1
Deudas largo plazo con entidades de crédito.....	<u>68,5</u>	<u>72,0</u>	<u>64,9</u>	<u>60,9</u>
Deuda a largo plazo.....	726,3	730,1	722,9	808,0
Total deuda.....	750,2	769,0	751,6	843,1
Patrimonio neto de la sociedad dominante.....	<u>41,9</u>	<u>93,0</u>	<u>128,7</u>	<u>80,5</u>
Total capitalización.....	792,1	862,0	880,3	923,6

1. Cifra neta de los gastos en la Línea de Crédito Senior de €1,0 millones, €0,7 millones, €2,8 millones y €4,3 millones en el 4T09, 1T10, 2T10 y 3T10 respectivamente, los cuales se reflejaban en trimestres anteriores en la línea de créditos bancarios

Otros datos financieros

	Doce meses terminados el			
	31 diciembre 2009	31 marzo 2010	30 junio, 2010	30 septiembre, 2010
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA.....	231,1	230,1	236,4	246,0
Gastos financieros netos.....	68,5	67,2	66,6	68,1
Total deuda neta.....	660,0	661,9	653,3	721,9
Total deuda neta entre EBITDA.....	2,9x	2,9x	2,8x	2,9x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,4x	3,4x	3,5x	3,6x

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 2009 y 3T 2010:

	31 diciembre 2009	30 septiembre 2010	Variación
Euro/Peso argentino	5,45	5,39	(1,1%)
Euro/Peso mexicano	18,79	17,03	(9,4%)
Euro/Dólar estadounidense	1,44	1,36	(5,6%)

	Trimestre terminado el 30 de septiembre			Acumulado a 30 de septiembre		
	2009	2010	Variación	2009	2010	Variación
Euro/Peso argentino	5,49	5,10	(7,1%)	5,09	5,12	0,6%
Euro/Peso mexicano	19,01	16,56	(12,9%)	18,67	16,71	(10,5%)
Euro/Dólar estadounidense	1,43	1,29	(9,8%)	1,37	1,31	(4,4%)

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

(en millones)

	€ARS	US\$/ARS	€MXN	US\$/MXN	€US\$
4T 2010	-	25,0	-	17,0	-
1T 2011	-	25,0	-	20,0	-
2T 2011	-	25,0	-	15,0	-
<u>3T 2011</u>	-	<u>26,0</u>	-	<u>15,0</u>	-
Total	-	101,0	-	67,0	-

Hemos obtenido una minusvalía de €1,3 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 3T de 2010, lo que añadido a las minusvalías obtenidas de €2,9 millones y €0,9 millones en el 1T y 2T de 2010 respectivamente, nos deja una pérdida neta en 2010 de €3,1 millones. El resultado obtenido mediante los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 3T de 2010 ha sido de €0,0 millones, lo que añadido a las minusvalías obtenidas de €1,3 millones y €2,5 millones en el 1T y 2T de 2010 respectivamente, nos deja una pérdida neta en 2010 de €3,8 millones. Tanto las ganancias como las pérdidas son registradas como otros ingresos de explotación. Las ganancias y pérdidas no realizadas en contratos de compraventa de futuros sobre moneda extranjera son reconocidas como una reserva de cobertura en los fondos propios consolidados.

Aplazamiento de tasas de juego. En España las tasas de juego se devengan anualmente y en la mayoría de la Comunidades Autónomas, o regiones, se pagan en plazos trimestrales. Sin embargo, algunas regiones permiten el aplazamiento de estos pagos. Hemos solicitado el aplazamiento a las autoridades de varias regiones en las que operamos. A 30 de septiembre de 2010 se nos había aprobado el aplazamiento de €19,9 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €20,3 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.

Compra de participación minoritaria en el hipódromo de Panamá. En agosto de 2010, tras a aprobación del regulador de juego local, completamos la compra del 10% de nuestro socio minoritario en el hipódromo de Panamá. Los cerca de 800.000 euros de precio de compra estaban incluidos en las inversiones para el 2T 2010, pero se pagará a plazos durante cinco años.

Miembros del grupo restringido. En el 3T 2010 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €284,1 millones, €59,8 millones, y €6,9 millones de pérdida respectivamente. A 30 de septiembre de 2010 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €78,0 millones y €1.334,1 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.