

**27 de agosto de 2010**

**CODERE, S.A.**  
**Resultados del segundo trimestre y acumulados a 30 de junio de 2010**

*Acontecimientos claves recientes*

- Firma de los acuerdos definitivos con Caliente
- Renovación de las salas de San Martín y Puerto en Argentina
- Cierre de la adquisición de seis casinos en Panamá
- Firma de la ampliación de la Línea de Crédito Senior multdivisa y multiprestataria
- Emisión de un bono de €100 millones con vencimiento 2015 y un cupón de 8,25%

*Puntos destacados*

- El EBITDA del 2T 2010 fue de €55,9 millones, un incremento del 12,7% comparado con los €49,6 millones en el 2T 2009, superando nuestro rango de guidance de €1-53 millones de EBITDA.
- El EBITDA de 2T 2010 refleja crecimiento en Argentina, España e Italia y una reducción de gastos en Cabeceras.
- El crecimiento del parque de máquinas se concentró en Argentina y México donde el número de máquinas se incrementó un 7,1% y un 4,4% hasta las 4,796 y 21,955, respectivamente comparándolo con el 2T 2009.
- El flujo de caja libre (EBITDA menos intereses netos, impuestos sobre beneficios e inversiones) se incrementó un 32%, desde €6,2 millones en 2T 2009 hasta €8,2 millones en 2T 2010.
- A 30 de junio de 2010 nuestra caja ascendía a €8,3 millones y disponíamos de €2 millones no dispuestos bajo la Línea de Crédito Senior. Los ratios de cobertura y endeudamiento fueron 3,5x y 2,8x respectivamente, frente a 3,4x y 2,9x en el 1T 2010.
- Las inversiones en el 2T 2010 fueron de €16,6 millones, comparado con los €13,6 millones del 2T 2009 y similares a los €16,4 millones del 1T 2010. El 69,3% de las inversiones correspondió a inversiones de mantenimiento.
- El resultado atribuible a la sociedad dominante, fue de €4,3 millones en el 2T 2010, comparado con la pérdida de €7,4 millones en el 2T 2009.

### ***Otros puntos destacados***

*Finalización del proceso de adquisición de casinos en Panamá.* El 19 de agosto de 2010, tras recibir las aprobaciones necesarias por parte de las autoridades panameñas, cerramos la compra, previamente anunciada, de la participación del 63,6% de Thunderbird Resorts Inc.'s (NYSE Euronext Ámsterdam: TBIRD) en seis casinos en Panamá por aproximadamente US\$38 millones (equivalente a €29,7 millones a 19 de agosto de 2010). Thunderbird Panamá, líder en el mercado de casinos locales, opera seis casinos con un total de 85 mesas y 1.831 máquinas bajo la marca Fiesta Casino. Si la adquisición de Thunderbird Panamá hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2009, la transacción hubiera aportado unos ingresos y un EBITDA por valor de €1,0 millones y €9,9 millones, respectivamente a los resultados consolidados de 2009 de Codere, según información financiera pro forma consolidada no auditada. Thunderbird Panamá tenía una deuda neta de US\$ 13,8 millones (equivalente a €10,8 millones a 19 de agosto de 2010) en su balance a 30 de junio de 2010.

*Cambio en la valoración del negocio de Apuestas Deportivas.* El 20 de enero de 2010 completamos la compra del 50% de participación de William Hill en Victoria Apuestas, nuestro negocio de apuestas deportivas en España, por 1 euro. Como resultado de la compra, como exige la normativa IFRS, se procedió a la valoración del 100% de los activos del negocio de Apuestas Deportivas a valor razonable, basándose en los resultados de 2009 y el presupuesto de 2010, lo que originó un resultado de €12,1 millones registrado en el epígrafe *Resultado por el alta o baja de activos* en el 1T 2010 y provisionalmente registramos €8,1 millones como fondo de comercio en la consolidación. En el 2T 2010, tras la valoración por parte de un experto independiente basándose en los resultados a 30 de junio de 2010, hemos ajustado la ganancia en €4,6 millones a la baja, lo que da lugar a una ganancia de €7,5 millones frente a los €12,1 millones que se registraron previamente, y por lo tanto los €8,9 millones del fondo de comercio de consolidación (el original de €8,1 millones más un ajuste posterior de €0,8 millones) pasan a ser €4,3 millones. La cantidad registrada como fondo de comercio es provisional ya que la normativa contable permite durante el año siguiente a la adquisición asignar el fondo de comercio a los activos

*Transacción con Caliente.* El 16 julio de 2010, firmamos la documentación definitiva con el Grupo Caliente ("Caliente") para reestructurar nuestras relaciones contractuales previas (los "Acuerdos 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 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. Como consecuencia de los Acuerdos con Caliente, Codere ha acordado proporcionar a tres permisionarias sujetas al Acuerdo con Caliente, ("Joint Opcos") financiación a través de una línea de crédito revolvante con un principal de US\$ 40 millones, que puede incrementarse hasta US\$ 100 millones, para financiar el pago de ciertas deudas que las Joint Opcos tienen con terceros, financiar sus flujos de caja operativos, incluidas las inversiones, y para pagar dividendos a sus accionistas ("Línea de Crédito con Caliente") La obligación de pago de las cantidades adquiridas bajo la Línea de Crédito con Caliente está garantizada por la prenda de todas las participaciones de las Joint Opcos que posee Caliente. Además, el 16 de julio de 2010, se dieron por finalizados los acuerdos previos de prestación de servicios con Caliente y se iniciaron nuevos acuerdos de prestación de servicios entre Codere y las Joint Opcos por una cantidad máxima anual de US\$ 36 millones hasta 2014. Con respecto a los nuevos acuerdos de prestación de servicios, Codere también proporcionará servicios a las Joint Opcos por 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. Codere también ha firmado acuerdos de prestación de servicios con Promojuegos y Mio Games por un monto anual de US\$ 8 millones hasta 2014.

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 por €5,1 millones. A 16 de julio de 2010, las Joint Opcos eran titulares de 46 permisos de juego y operaban 32 salas en México. Codere y Caliente también reestructurarán los cerca de US\$ 171,5 millones de deudas que Caliente debe a Codere de la siguiente forma: US\$71 serán intercambiados por la participación de Codere en las Joint Opcos y US\$ 75 millones constituirán un préstamo de Codere a las Joint Opcos. Los restantes US\$ 25,5 millones serán la nueva cantidad de deuda que Caliente debe a Codere. Si los Acuerdos con Caliente hubieran tenido lugar el 1 de enero de 2009, según información financiera pro forma consolidada no auditada nuestros ingresos y EBITDA consolidados de 2009 se hubieran incrementado en €79,2 millones y 19,7 millones, respectivamente. 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.

*Actualización sistemas coinless en Argentina.* A 30 de junio de 2010 habíamos completado la instalación de TITO y otros sistemas *coinless* en la mayoría de las máquinas de nueve salas (Lomas del Mirador, San Martín, Lanús, Morón, San Justo, San Miguel, Lomas de Zamora, Ramos Mejía y La Plata) que representan el 77% de los puestos de máquinas en la Provincia de Buenos Aires, un incremento desde el 59% en el 2T 2009.

*Licencias Argentinas.* El Instituto Provincial de Lotería y Casinos de la Provincia de Buenos Aires, o “IPLYC” (organismo regulador del juego de la Provincia de Buenos Aires), resolvió y notificó el 18 de junio de 2010 la Resolución 874/10 que renueva la licencia de San Martín, y el 26 de julio de 2010 la Resolución 1108/10 que renueva la licencia de Puerto. Ambas licencias se renuevan hasta el próximo 30 de junio de 2021 de acuerdo con el Decreto 3196/09 y las Resoluciones 144/09 y 329/09. Las salas de Puerto y San Martín generaron aproximadamente el 14% y el 1% de ingresos, respectivamente; y un 18% y un 1% respectivamente del EBITDA de las operaciones argentinas en 2009.

La Resolución 874/10 establece un canon fijo extraordinario de AR\$ 55,5 millones (equivalente a €1,1 millones a 26 de agosto de 2010) y un canon fijo accesorio de AR\$ 72,3 millones (equivalente a €1,4 millones a 26 de agosto de 2010). La Resolución 1108/10 establece un canon fijo extraordinario de AR\$ 5,5 millones (equivalente a €1,1 millones a 26 de agosto de 2010) y un canon fijo accesorio de AR\$ 7,2 millones (equivalente a €1,4 millones a 26 de agosto de 2010). El canon fijo extraordinario de ambas salas se incluyó en Inversión de Capital, como activo intangible, en el 4T 2009. El canon fijo accesorio de ambas salas es devengable y pagadero en 60 mensualidades desde el 3T 2010.

*Emisión de bono.* El 22 de julio de 2010 nuestra filial Codere Finance (Luxembourg) emitió un bono de €100 millones con las mismas condiciones que los bonos 8,25% con vencimiento en 2015. Los Fondos de la emisión se utilizaron para amortizar cantidades dispuestas bajo la Línea de Crédito Senior y otras deudas a largo plazo, para financiar ciertas obligaciones debidas por tres sociedades permisionarias del Grupo Caliente sujetas a los Acuerdos con Caliente mencionados anteriormente, para la adquisición de los casinos en Panamá y para pagar gastos.

*Renovación de la Financiación Senior.* El 15 de junio de 2010 modificamos y ampliamos nuestra línea de crédito revolvante (tras la modificación “Financiación Senior”) ampliando el monto a €120 millones, potencialmente extensibles a €180 millones euros, en tres tramos, (i) una Línea de Crédito Senior que se hará efectivo mediante préstamos circulantes y avales y garantías de hasta un importe de €60 millones, cuyos proveedores son Barclays Capital, Credit Suisse y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, (ii) avales y garantías por un importe máximo de €40 millones, cuyos proveedores son Barclays Capital y Crédit Suisse y (iii) pólizas de caución por un importe máximo de €40 millones, cuyo proveedor es Houston Casualty Company Europe. La cantidad total dispuesta bajo estos dos últimos tramos no excederá los €60 millones. Hasta el 15 de junio de 2012 podemos solicitar un aumento de los compromisos adquiridos con esta Línea de Crédito con un monto extensible de hasta €20 millones por parte de ciertos proveedores financieros preestablecidos u otros que el agente acepte. Esperamos hacer uso de esta ampliación para contratar deuda en nuestras filiales latinoamericanas, en moneda local, que estará garantizada por el paquete de garantías de Codere S.A. La Línea de Crédito Senior que modifica y amplía la financiación de €100 millones a tres años obtenida en octubre de 2007, es multdivisa y multiprestataria y tiene una duración de tres años. El tipo de interés de la Línea de Crédito Senior es LIBOR o EURIBOR más 4,5% anual. La Financiación Senior, contiene en líneas generales los mismos ratios de cumplimiento que el acuerdo de financiación anterior, tales como, deuda financiera neta del Grupo Codere /EBITDA <4.25x, deuda bancaria/EBITDA <1.5x y cobertura mínima de interés >2.5x, pero excluye el ratio de *Qualifying Country* que estaba incluido en el acuerdo original.

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 junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% var.	2009	2010	% var.
( En millones de euros, excepto % ) (no auditado)						
<b>Datos de la cuenta de resultados consolidados:</b>						
Ingresos de explotación .....	492,6	527,5	7,1%	238,9	273,5	14,5%
Gastos de explotación						
Consumos y otros gastos externos.....	35,1	40,1	14,2%	15,4	23,0	49,4%
Gastos de personal.....	87,0	94,5	8,6%	43,4	48,4	11,5%
Depreciación del inmovilizado material .....	37,0	35,7	(3,5%)	18,7	17,5	(6,4%)
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	11,2	12,2	8,9%	5,5	6,1	10,9%
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,8	0,7	(61,1%)	0,9	0,1	(88,9%)
Otros gastos de explotación:	265,5	282,6	6,4%	130,5	146,2	12,0%
Tasas de juego y otros impuestos .....	162,0	171,4	5,8%	78,8	87,9	11,5%
Alquiler de máquinas <sup>1</sup> .....	4,6	8,0	73,9%	2,4	4,3	79,2%
Otros <sup>1</sup> .....	98,9	103,2	4,3%	49,3	54,0	9,5%
Gastos de explotación totales .....	437,6	465,8	6,4%	214,4	241,3	12,5%
Resultado por el alta o baja de activos.....	(1,0)	6,1	n.a.	(0,4)	(5,5)	n.a.
Resultado de explotación.....	54,0	67,8	25,6%	24,1	26,7	10,8%
Resultados Financieros:						
Gastos financieros.....	38,9	37,2	(4,4%)	19,3	19,1	(1,0%)
Ingresos financieros .....	3,9	4,1	5,1%	1,7	2,1	23,5%
Diferencias de cambio .....	3,8	13,7	n.a.	(1,2)	8,9	n.a.
Resultado antes de impuestos .....	22,8	48,4	112,3%	5,3	18,6	n.a.
Impuesto sobre beneficios .....	26,9	26,9	0,0%	12,2	14,1	15,6%
Resultado consolidado del ejercicio .....	(4,1)	21,5	n.a.	(6,9)	4,5	n.a.
Resultado socios externos.....	1,6	0,8	(50,0%)	0,5	0,2	(60,0%)
Resultado atribuible sociedad dominante .....	(5,7)	20,7	n.a.	(7,4)	4,3	n.a.
<b>Otra información financiera:</b>						
EBITDA <sup>2</sup> .....	105,0	110,3	5,0%	49,6	55,9	12,7%

1. Estas líneas difieren en los tres y los seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €2,4 millones y €3,8 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 tráfico más las pérdidas por el deterioro de activos menos el resultado por la baja de activos.

## Datos operativos

	A 30 de junio		
	2009	2010	% variac.
<b>Puestos de máquinas</b>			
Argentina .....	4.479	4.796	7,1%
México.....	21.036	21.955	4,4%
Máquinas España.....	15.569	15.280	(1,9%)
Bingos España.....	-	90	n.a.
Máquinas Italia .....	1.734	1.787	3,1%
Bingos Italia .....	570	545	(4,4%)
Panamá .....	1.569	1.618	3,1%
Colombia .....	7.169	6.355	(11,4%)
Uruguay .....	<u>1.527</u>	<u>1.604</u>	5,0%
<b>Total.....</b>	<b>53.653</b>	<b>54.030</b>	0,7%
<b>Salas de bingo</b>			
Argentina .....	14	14	
México .....	107	107	
España.....	1	1	
Italia .....	12	12	
Colombia .....	<u>6</u>	<u>5</u>	
<b>Total.....</b>	<b>140</b>	<b>139</b>	
<b>Puntos de apuestas</b>			
México .....	46	47	
España.....	100	203	
Brasil.....	3	5	
Panamá.....	5	6	
Uruguay .....	<u>6</u>	<u>14</u>	
<b>Total.....</b>	<b>160</b>	<b>275</b>	
<b>Casinos.....</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	
<b>Hipódromos.....</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2T 09	2T 10	% variac.	2009	2010	% variac.
<b>Euros</b>						
<b>Recaudación media diaria por máquina/puesto</b>						
Argentina.....	198,1	226,2	14,2%	193,5	235,0	21,5%
México <sup>1</sup> .....	51,9	54,9	5,8%	51,1	57,4	12,4%
Máquinas España.....	50,0	50,3	0,5%	48,2	49,3	2,3%
Máquinas Italia .....	65,1	76,0	16,7%	65,0	74,8	15,0%
Bingos Italia (AWP).....	87,4	122,4	40,1%	85,1	118,8	39,6%
<b>Moneda local</b>						
Argentina.....	967	1.156	19,6%	986	1.163	18,0%
México.....	960	920	(4,2%)	933	918	(1,7%)

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

### Resultados operativos por negocio

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>Ingresos de explotación:</b>						
Argentina .....	183,4	212,9	16,1%	90,0	112,8	25,3%
México .....	96,3	102,7	6,6%	44,4	54,7	23,2%
Máquinas España .....	89,0	86,7	(2,6%)	44,3	43,6	(1,6%)
Italia <sup>1</sup> .....	65,7	64,9	(1,2%)	32,1	31,9	(0,6%)
Otras Operaciones:						
Bingos España .....	11,5	11,3	(1,7%)	5,5	5,4	(1,8%)
Apuestas Deportivas España <sup>2</sup> .....	1,4	4,3	n.a.	0,6	2,2	n.a.
Internet .....	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Brasil .....	0,9	1,4	55,6%	0,4	0,6	50,0%
Colombia .....	10,5	12,9	22,9%	5,3	7,0	32,1%
Panamá .....	26,1	22,4	(14,2%)	12,6	11,2	(11,1%)
Uruguay .....	7,6	8,0	5,3%	3,7	4,1	10,8%
Cabeceras .....	0,2	=	(100,0%)	=	=	n.a.
<b>Total<sup>2</sup> .....</b>	<b>492,6</b>	<b>527,5</b>	<b>7,1%</b>	<b>238,9</b>	<b>273,5</b>	<b>14,5%</b>

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
( En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>EBITDA:</b>						
Argentina .....	55,2	61,2	10,9%	27,2	33,1	21,7%
México .....	30,8	25,6	(16,9%)	14,0	12,5	(10,7%)
Máquinas España .....	23,4	26,4	12,8%	11,4	13,2	15,8%
Italia <sup>1</sup> .....	3,2	6,9	115,6%	1,4	2,7	92,9%
Otras Operaciones:						
Bingos España .....	0,6	0,7	16,7%	0,3	0,2	(33,3%)
Apuestas Deportivas España <sup>2</sup> .....	(1,9)	(3,4)	n.a.	(0,9)	(1,6)	n.a.
Internet .....	-	(1,0)	n.a.	-	(0,8)	n.a.
Brasil .....	(0,7)	(0,7)	0,0%	(0,4)	(0,4)	0,0%
Colombia .....	0,5	2,3	n.a.	0,1	1,4	n.a.
Panamá .....	6,1	1,9	(68,9%)	2,8	0,5	(82,1%)
Uruguay .....	2,1	1,2	(42,9%)	1,0	0,7	(30,0%)
Cabeceras .....	(14,3)	(10,8)	n.a.	(7,3)	(5,6)	n.a.
<b>Total<sup>2</sup> .....</b>	<b>105,0</b>	<b>110,3</b>	<b>5,0%</b>	<b>49,6</b>	<b>55,9</b>	<b>12,7%</b>

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 el 1S hubieran sido €2,8 millones y (€3,8) millones respectivamente, y €94,0 millones, y €103,1, millones en el consolidado. En el caso del 2T 2009, los ingresos y EBITDA de la unidad de negocio hubieran sido €1,2 millones y (€1,8) millones respectivamente, y €239,5 millones, y €48,7, millones en el consolidado

*Tipos de cambio constantes.* La siguiente tabla muestra cuáles habrían sido los ingresos de explotación, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante para los primeros seis meses y el segundo 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 junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>Ingresos de explotación:</b>						
Argentina .....	182,0	227,0	24,7%	89,0	110,3	23,9%
México .....	94,4	96,1	1,8%	43,5	50,1	15,2%
España <sup>1,2</sup> .....	101,9	102,3	0,4%	50,4	51,2	1,6%
Italia <sup>3</sup> .....	65,7	64,9	(1,2%)	32,1	31,9	(0,6%)
Otras Operaciones <sup>1</sup> :						
Brasil .....	0,9	1,2	33,3%	0,4	0,5	25,0%
Colombia .....	10,5	10,7	1,9%	5,3	5,6	5,7%
Panamá .....	26,1	22,3	(14,6%)	12,6	10,5	(16,7%)
Uruguay .....	7,6	6,6	(13,2%)	3,7	3,2	(13,5%)
Cabeceras .....	0,2	=	(100,0%)	=	=	n.a.
<b>Total<sup>2</sup> .....</b>	<b>489,3</b>	<b>531,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>237,0</b>	<b>263,3</b>	<b>11,1%</b>

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
<b>EBITDA:</b>						
Argentina .....	53,8	68,2	26,8%	26,2	33,1	26,3%
México .....	28,9	26,5	(8,3%)	13,1	13,2	0,8%
España <sup>1,2</sup> .....	22,1	22,7	2,7%	10,8	11,0	1,9%
Italia <sup>3</sup> .....	3,2	6,9	115,6%	1,4	2,7	92,9%
Otras Operaciones <sup>1</sup> :						
Brasil .....	(0,7)	(0,5)	n.a.	(0,4)	(0,3)	n.a.
Colombia .....	0,5	1,9	n.a.	0,1	1,2	n.a.
Panamá .....	6,1	2,0	(67,2%)	2,8	0,5	(82,1%)
Uruguay .....	2,1	1,0	(52,4%)	1,0	0,5	(50,0%)
Cabeceras .....	(14,3)	(10,8)	n.a.	(7,3)	(5,6)	n.a.
<b>Total<sup>2</sup> .....</b>	<b>101,7</b>	<b>117,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>47,7</b>	<b>56,3</b>	<b>18,0%</b>

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)			Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% var.	2009	2010	% var.
(En millones de euros, excepto %) (no auditado)						
Resultado atribuible sociedad dominante .....	(9,0)	30,0	n.a.	(9,3)	7,2	n.a.

1. Bingos España, Apuestas Deportivas España e Internet 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 del 1S hubieran sido de €103,3 millones, y €20,2 millones respectivamente, y de €490,7 millones y €99,8 millones respectivamente en el consolidado. En el caso del 2T 2009, los ingresos y EBITDA hubieran sido €51,0 millones y €9,9 millones respectivamente, y €237,6 millones, y €46,8, millones en el consolidado

3. Incluye Máquinas Italia y Bingos Italia.

## **Comentarios a las partidas de las Cuentas de P y G para los seis meses terminados el 30 de junio de 2010 (no auditado)**

### ***Ingresos de explotación***

En los primeros seis meses de 2010 aumentaron €34,9 millones (un 7,1%) hasta €27,5 millones, frente a los €492,6 millones del 1S 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€29,5 millones), consecuencia del incremento de la recaudación media diaria así como del número de máquinas instaladas, parcialmente compensado por la apreciación del euro frente al peso argentino y por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el período; en México (€6,4 millones), debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro, a la ausencia de la caída de ingresos que se registró en el 1S 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en dicho periodo, 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, por las menores ventas a Caliente y por la caída de la recaudación media diaria en moneda local resultado de la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009; en Apuestas Deportivas España (€2,9 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 (€2,4 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por la caída de ingresos en Panamá (€3,7 millones), principalmente asociada al cierre temporal del Casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio 2009) 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; en Máquinas España (€2,3 millones), derivado fundamentalmente del menor número de máquinas en operación así como de la menor venta de máquinas a terceros; y en Italia (€0,8 millones) debido principalmente a la caída de los ingresos en el juego de bingo como consecuencia del aumento del porcentaje dedicado a premios (pasó del 58% al 70%) tras el cambio regulatorio en noviembre de 2009, compensado en parte por el propio crecimiento en la venta de cartones por el incremento de las cantidades destinadas a premios así como por el crecimiento de la recaudación media diaria por máquina.

### ***Gastos de explotación***

En el 1S 2010 aumentaron €28,2 millones (un 6,4%), hasta €465,8 millones, frente a los €437,6 millones del 1S 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€23,9 millones), principalmente por el incremento de impuestos asociado al mayor volumen de juego y 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 (€10,4 millones), debido a la apreciación del peso mexicano, a los mayores gastos operativos comparados con el mismo periodo en 2009 cuando las operaciones se vieron impactadas por el virus H1N1 y por el aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos; en Apuestas Deportivas España (€5,3 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 Uruguay (€1,4 millones) consecuencia de la apreciación del peso uruguayo frente al euro y de los costes asociados con el proyecto de Carrasco. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€5,8 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; en Italia (€5,1 millones), consecuencia de la reducción del nivel impositivo en el juego de bingo (desde el 24% al 12% tras el cambio regulatorio implementado en noviembre 2009); y en Cabeceras (€3,7 millones), gracias a las iniciativas de contención de gastos y a los gastos no recurrentes registrados en el 1S 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 €1,0 millones en el 1S 2009 a una ganancia de €6,1 millones en el 1S 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 (*ver Otros Puntos Destacados*).

### ***Resultado de explotación***

En el 1S 2010, el resultado de explotación aumentó €13,8 millones (un 25,6%) hasta €67,8 millones desde los €54,0 millones del 1S 2009. El margen de explotación se incrementó hasta el 12,9% en el 1S 2010 frente al 11,0% en el 1S 2009.

### **EBITDA**

Aumentó €3,3 millones en el 1S 2010 (un 5,0%), hasta €10,3 millones, frente a los €05,0 millones del 1S 2009. Este aumento de EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€6,0 millones) por el incremento del parque y la recaudación media diaria, compensado por las minusvalías obtenidas por los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el periodo; a Italia (3,7 millones) gracias a la mayor recaudación media diaria por máquina, al mayor número de cartones de bingo vendidos y a los menores costes asociados con la reducción del impuesto al juego aplicado al bingo; a Cabeceras (€3,5 millones) por la reducción de gastos y los gastos no recurrentes registrados en 2009; y a Máquinas España (€3,0 millones) también principalmente como resultado de las iniciativas de reducción de costes. Este aumento se vio parcialmente compensado por la disminución del EBITDA en México (€5,2 millones) por las minusvalías provocadas por los contratos de compraventa de pesos mexicanos que vencieron en el periodo y por la caída de la recaudación media diaria por máquina asociada a la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 y en Panamá (€4,2 millones) principalmente motivado por el cierre del casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio de 2009), la subida de impuestos al juego en el 1T 2010 y la caída en el volumen de negocio. El margen EBITDA disminuyó en el 1S 2010, al 20,9% frente al 21,3% del 1S 2009.

### **Ingresos financieros**

Los ingresos financieros aumentaron en el 1S 2010 en €0,2 millones (un 5,1%), llegando a €4,1 millones, frente a €3,9 millones en el 1S 2009.

### **Gastos financieros**

Los gastos financieros disminuyeron durante el 1S 2010 en €1,7 millones (un 4,4%), hasta €7,2 millones frente a €8,9 millones en el 1S 2009. El detrimento se atribuye principalmente a la ausencia en el 1S 2010 de un cargo extraordinario en Máquinas España por €1,6 millones, registrado en 1S 2009; a los menores intereses pagados en Colombia dada la amortización de su deuda en mayo de 2010; a los menores niveles de deuda en Italia; y la menor cantidad dispuesta de la Línea de Crédito Senior. Esta caída se compensa parcialmente por el incremento de deuda en México, la apreciación del peso mexicano y por los costes asociados a la cancelación anticipada de la Línea de Crédito Senior en relación a su renovación en junio de 2010.

### **Diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio por el impacto de las monedas extranjeras se incrementaron en €9,9 millones hasta €13,7 millones en el 1S 2010 frente a los €3,8 millones del 1S 2009, principalmente por la fuerte depreciación del euro frente a la mayoría de monedas con las que operamos en el 1S 2010, comparado con la apreciación o menor depreciación, en el periodo comparable de 2009.

### **Impuesto sobre beneficios**

Se mantuvo en €6,9 millones de euros en el 1S 2010, frente al mismo período del año anterior, dado que el incremento de los beneficios antes de impuestos en Argentina y España se compensó por el descenso de carga impositiva en México debido principalmente a la ausencia en el 1S 2010 de un cargo no recurrente registrado en el 1S 2009.

### **Resultados atribuibles a socios externos**

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 1S 2010 en €0,8 millones (un 50%), hasta €0,8 millones, frente a €1,6 millones en el 1S 2009. Esta reducción se debe principalmente a los resultados atribuibles a socios externos en Apuestas Deportivas España como consecuencia de la consolidación del 100% en el 1S 2010.

### **Resultado atribuible a la sociedad dominante**

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €26,4 millones en el 1S 2010, resultando en €20,7 millones de beneficios frente a €5,7 millones de pérdidas en el mismo período 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 €13,2 millones.

## Argentina

	Acumulado a 30 de junio de (seis meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	183,4	212,9	16,1%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	3,7	4,4	18,9%
Gastos de personal.....	26,1	30,7	17,6%
Depreciación del inmovilizado material.....	6,4	6,3	(1,6%)
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	0,9	1,4	55,6%
Otros gastos de explotación:	98,4	116,6	18,5%
Tasas de juego y otros impuestos .....	77,0	92,5	20,1%
Alquiler de máquinas.....	0,1	-	(100,0%)
Otros .....	<u>21,3</u>	<u>24,1</u>	13,1%
Gastos de explotación totales.....	135,5	159,4	17,6%
Resultado de explotación.....	47,9	53,5	11,7%
EBITDA .....	55,2	61,2	10,9%

*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 €29,5 millones (un 16,1%), hasta situarse en €212,9 millones en el 1S 2010, frente a los €183,4 millones en el 1S 2009. Este aumento se debe principalmente al aumento del parque y de la recaudación media diaria, resultado en parte del mayor despliegue de TITO y otros sistemas *coinless*, y se han visto parcialmente compensados por la depreciación del peso argentino frente al euro. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en ambos periodos, los ingresos habrían ascendido a €227,0 millones en el 1S 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 24,7% frente al 1S 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 1S 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €3,8 millones frente a las plusvalías de €1,4 millones obtenidas en 1S 2009.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €23,9 millones (un 17,6%), situándose en el 1S 2010 en €159,4 millones, frente a los €135,5 millones del 1S 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €0,7 millones (un 18,9%), hasta situarse en €4,4 millones en el 1S 2010, frente a los €3,7 millones del 1S 2009, consecuencia de las mayores ventas de hostelería en las salas, así como del precio de los productos vendidos, que se vieron afectados por la inflación, los cuales se han visto parcialmente compensados por la depreciación del peso argentino frente al euro.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €4,6 millones (un 17,6%), hasta situarse en €30,7 millones en el 1S 2010, frente a los €26,1 millones del 1S 2009. Este incremento es consecuencia, fundamentalmente, de los incrementos salariales por la inflación así como del aumento de plantilla resultante del incremento de parque.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Se redujo en €0,1 millones (un 1,6%), alcanzando los €6,3 millones en el 1S 2010, frente a los €6,4 millones en el 1S 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,5 millones en el 1S 2010, (un 55,6%), alcanzando los €1,4 millones en el 1S 2010, frente a los €0,9 millones en el 1S 2009. Este incremento se debe principalmente al registro de la renovación de las licencias de Puerto y San Martín en el 4T 2009 y ha sido compensado en parte por la depreciación del peso argentino frente al euro.

- *Otros gastos de explotación.* Incluyen impuestos sobre juegos de azar y otros tributos, gastos de marketing y pagos a organizaciones sin ánimo de lucro titulares de licencias de explotación de salas de bingo. Aumentaron €18,2 millones (un 18,5%), hasta situarse en €16,6 millones en el 1S 2010, frente a los €8,4 millones del 1S 2009. Este incremento es atribuible principalmente al incremento de impuestos al juego, por el mayor volumen de negocio y por el mayor canon fijo accesorio correspondiente a la renovación de la licencia de La Plata; a la mayor actividad comercial y al registro en el 1T 2010 de una provisión no recurrente por riesgo de sanciones de €1,0 millones.

*Resultado de explotación.* Aumentó €5,6 millones (un 11,7%), hasta situarse en €33,5 millones en el 1S 2010, frente a los €47,9 millones del 1S 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 26,1% del 2009 al 25,1% del 1S 2010.

*EBITDA.* Aumentó €6,0 millones (un 10,9%), hasta situarse en €11,2 millones en el 1S 2010, frente a los €5,2 millones del 1S 2009. Este incremento está motivado fundamentalmente por la mayor recaudación media diaria por máquina y el mayor número de máquinas instaladas, si bien se vio parcialmente compensado por la depreciación del peso frente al euro. A tipo de cambio constante y ajustado para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos en ambos periodos, el EBITDA habría alcanzado €8,2 millones en el 1S 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 26,8% frente al 1S 2009. El margen de EBITDA de Argentina registró una disminución, pasando del 30,1% del 1S 2009 al 28,7% del 1S 2010.

## México

	Acumulado a 30 de junio de (seis meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación.....	96,3	102,7	6,6%
<i>De los cuales, ventas a Caliente.....</i>	5,9	2,4	(59,3%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	24,2	25,1	3,7%
<i>De los cuales, ventas a Caliente.....</i>	7,1	2,9	(59,2%)
Gastos de personal.....	8,6	11,0	27,9%
Depreciación del inmovilizado material.....	9,0	7,6	(15,6%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	1,3	1,5	15,4%
Otros gastos de explotación:	32,7	41,0	25,4%
Tasas de juego y otros impuestos .....	6,4	6,8	6,3%
Alquiler de máquinas <sup>1</sup> .....	4,4	7,8	77,3%
Otros <sup>1</sup> .....	<u>21,9</u>	<u>26,4</u>	20,5%
Gastos de explotación totales.....	75,8	86,2	13,7%
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,1)	-	100,0%
Resultado de explotación.....	20,4	16,5	(19,1%)
EBITDA .....	30,8	25,6	(16,9%)

1. Estas líneas difieren en el 1S 2009 de las anteriormente reportadas porque incluimos €3,8 millones en Alquiler de máquinas que antes se reportaban en Otros

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

Los ingresos aumentaron €6,4 millones, (un 6,6%) hasta situarse en €102,7 millones en el 1S 2010, frente a los €96,3 millones del 1S 2009. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro, la ausencia de la caída de ingresos que se registró en el 1S 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en dicho periodo y al aumento del número de máquinas instaladas. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por las menores ventas a Caliente, por la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 y por las minusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos frente a las plusvalías obtenidas en el 1S 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 €96,1 millones en el 1S 2010, lo que hubiera supuesto un aumento del 1,8% frente al 1S 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 1S 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €3,8 millones frente a las plusvalías de €1,9 millones en idéntico periodo de 2009.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €10,4 millones (un 13,7%), situándose en el 1S 2010 en €36,2 millones frente a los €25,8 millones del 1S 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de máquinas, ciertos gastos asociados a la instalación de las máquinas, los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mio Games. Los consumos aumentaron en €0,9 millones (un 3,7%), hasta €25,1 millones en el 1S 2010 frente a los €24,2 millones del 1S 2009. Este incremento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de gastronomía frente al mismo período del año anterior (asociado en parte con la reducción de costes en el 1S 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en 2T 2009) 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 €2,4 millones (un 27,9%), situándose en €11,0 millones en el 1S 2010 frente a €8,6 millones en el 1S 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 Mio Games así como en el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €1,4 millones (un 15,6%) situándose en el 1S 2010 en €7,6 millones frente a los €9,0 millones en el 1S 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 €0,2 millones (un 15,4%) situándose en el 1S 2010 en €1,5 millones frente a €1,3 millones en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €8,3 millones (un 25,4%), hasta situarse en €41,0 millones en el 1S 2010, frente a los €32,7 millones en el 1S 2009. Este aumento se debió a la apreciación del peso mexicano, al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos, al descenso de gastos operativos por el impacto del virus H1N1 en 2009 y al registro de un coste no recurrente de €0,8 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 el 1S 2010 no se registró beneficio o pérdida frente a los €0,1 millones de pérdida obtenidos en el 1S 2009.

*Beneficio de explotación.* Se redujo €3,9 millones (un 19,1%), hasta situarse en €16,5 millones en el 1S 2010, frente a los €20,4 millones del 1S 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 21,2% del 1S 2009 al 16,1% del 1S 2010.

*EBITDA.* Disminuyó €5,2 millones (un 16,9%), hasta situarse en €25,6 millones en el 1S 2010, frente a los €30,8 millones del 1S 2009. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos en ambos periodos, el EBITDA habría sido de €26,5 millones en el 1S 2010, una disminución del 8,3% respecto al 1S 2009. El margen de EBITDA descendió hasta el 24,9% en el 1S 2010, desde el 32,0% en el 1S 2009.

### Máquinas España

	Acumulado a 30 de junio de (seis meses)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	89,0	86,7	(2,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	4,3	3,3	(23,3%)
Gastos de personal.....	18,3	16,5	(9,8%)
Depreciación del inmovilizado material.....	7,8	7,9	1,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	7,3	6,9	(5,5%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	1,5	1,3	(13,3%)
Otros gastos de explotación:	43,0	40,5	(5,8%)
Tasas de juego y otros impuestos .....	30,9	29,5	(4,5%)
Alquiler de máquinas .....	0,1	-	(100,0%)
Otros .....	<u>12,0</u>	<u>11,0</u>	(8,3%)
Gastos de explotación totales.....	82,2	76,4	(7,1%)
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,7)	(0,8)	(14,3%)
Resultado de explotación.....	6,1	9,5	55,7%
EBITDA .....	23,4	26,4	12,8%

*Ingresos de explotación.* En el 1S 2010, disminuyeron €2,3 millones (un 2,6%), hasta €86,7 millones, desde los €89,0 millones del 1S 2009, tanto por el menor número de máquinas instaladas, como por el menor número de máquinas vendidas a terceros. A 30 de junio de 2010, Codere tenía 15.280 máquinas recreativas en España frente a las 15.569 unidades a 30 de junio de 2009. En el 1S 2010 firmamos contratos para la instalación de 899 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 1S 2010 contratos relativos a 797 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €0,3 en el 1S 2010, frente a los €0,0 del 1S 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, incremento que se ha visto parcialmente reducido por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

*Gastos de explotación.* Disminuyeron en €5,8 millones (un 7,1%), situándose en el 1S 2010 en €76,4 millones frente a los €82,2 millones del 1S 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 1S 2010, los consumos disminuyeron €1,0 millones (un 23,3%), hasta €3,3 millones, frente a los €4,3 millones del 1S 2009 reflejando principalmente la disminución de compra de máquinas para ser revendidas.

- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el 1S 2010 en €1,8 millones (un 9,8%), situándose en €16,5 millones frente a los €18,3 millones del 1S 2009. Esta reducción se deriva de una menor plantilla en el 1S 2010 frente al 1S 2009, así como de los menores gastos de reestructuración sufridos en el 1S 2010 (€0,3 millones) en comparación con el 1S 2009 (€0,4 millones).
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó en €0,1 millones en el 1S 2010 (un 1,3%) hasta €7,9 millones frente a €7,8 millones en el 1S 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en el 1S 2010 en €0,4 millones (un 5,5%), situándose en €6,9 millones frente a los €7,3 millones del 1S 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 evolución de las máquinas en los bares.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €2,5 millones (un 5,8%), hasta €40,5 millones en el 1S 2010, frente a los €43,0 millones del 1S 2009. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas, a la reversión, en el 1T 2010, de una provisión de €0,5 millones relacionada con impuestos al juego de periodos anteriores, y por las iniciativas de contención de gastos.

*Resultado por el alta o baja de activos.* La pérdida aumentó en €0,1 millones alcanzando los €0,8 millones de pérdida en el 1S 2010 desde los €0,7 millones de pérdida en el 1S 2009.

*Resultado de explotación.* Aumentó €3,4 millones (un 55,7%), hasta situarse en €9,5 millones en el 1S 2010, frente a los €6,1 millones del 1S 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 11,0% en el 1S 2010, frente al 6,9% de 1S 2009.

*EBITDA.* Aumentó en €3,0 millones (un 12,8%), hasta situarse en €26,4 millones en el 1S 2010, desde los €23,4 millones del 1S 2009. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 26,3% del 1S 2009 al 30,4% en el 1S 2010.

<b>Italia</b>			
Acumulado a 30 de junio de (seis meses)			
	2009	2010	% variac.
(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)			
Ingresos de explotación .....	65,7	64,9	(1,2%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	0,8	1,0	25,0%
Gastos de personal.....	12,1	13,6	12,4%
Depreciación del inmovilizado material.....	4,0	3,9	(2,5%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,4	0,6	50,0%
Variación provisiones de tráfico.....	0,1	(0,6)	n.a.
Otros gastos de explotación:	49,6	43,4	(12,5%)
Tasas de juego y otros impuestos .....	36,6	30,9	(15,6%)
Otros.....	<u>13,0</u>	<u>12,5</u>	(3,8%)
Gastos de explotación totales.....	67,0	61,9	(7,6%)
Resultado por baja y venta de activos.....	(0,2)	(0,1)	n.a.
Resultado de explotación.....	(1,5)	2,9	n.a.
EBITDA .....	3,2	6,9	115,6%

*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 €0,8 millones, hasta situarse en €64,9 millones en el 1S 2010, frente a los €65,7 millones

del 1S 2009, lo que supone un descenso del 1,2% 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 en la venta de cartones de bingo por el incremento en las cantidades destinadas a premios, así como por incremento de la recaudación media diaria en máquinas, principalmente por la renovación de parque como consecuencia del cambio regulatorio que permite la introducción de un nuevo tipo de máquina (Comma 6a).

*Gastos de explotación.* Disminuyeron €5,1 millones (un 7,6%), situándose en el 1S 2010 en €1,9 millones frente a los €7,0 millones del 1S 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 €0,2 millones (un 25,0%), hasta €1,0 millones en el 1S 2010 frente a los €0,8 millones del 1S 2009 debido al incremento de de las ventas de de productos alimenticios y bebidas.
- *Gastos de personal.* Se incrementó en €1,5 millones (un 12,4%), hasta €3,6 millones en el 1S 2010 frente a €2,1 millones en el 1S 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, cuya puesta en operación se espera se produzca el 4T 2010.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,1 millones (un 2,5%), situándose en €3,9 millones en el 1S 2010 frente a €4,0 millones en el mismo período del año anterior.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,2 millones (un 50,0%) situándose en el 1S 2010 en €0,6 millones, frente a los €0,4 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 €0,7 millones situándose en el 1S 2010 en €0,6 millones negativos frente a €0,1 millones positivos en el mismo periodo en 2009. Este descenso se ha debido a la reversión de €0,8 millones en provisiones por cantidades debidas por operadores de máquinas y AAMS al haberse recuperado las mismas, o se espera que se recuperen en el corto plazo.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €6,2 millones (un 12,5%), hasta situarse en €3,4 millones en el 1S 2010, frente a los €9,6 millones en el 1S 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 los mayores impuestos registrados por el crecimiento de la recaudación de las máquinas tanto en bingos como en operaciones de calle.

*Resultado por baja y venta de activos.* Se incrementó €0,1 millones, hasta situarse en €0,1 millones de pérdida en el 1S 2010, frente a los €0,2 millones de pérdida del 1S 2009.

*Resultado de explotación.* Se incrementó €4,4 millones, hasta situarse en €2,9 millones de beneficio en el 1S 2010, frente a los €1,5 millones de pérdida del 1S 2009. El margen de explotación se situó en el 4,5% en el 1S 2010.

*EBITDA.* Aumentó €3,7 millones (un 115,6%), hasta situarse en €6,9 millones en el 1S 2010, frente a los €3,2 millones del 1S 2009. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 10,6% en el 1S 2010, desde el 4,9% en el 1S 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 €2,3 millones (un 4,0%), hasta alcanzar los €60,3 millones en el 1S 2010, frente a los €58,0 millones alcanzados en el 1S 2009. Este aumento se ha debido principalmente al aumento de ingresos registrado en Apuestas Deportivas España (€2,9 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 (€2,4 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro; y en Brasil (€0,5 millones), fundamentalmente por la apreciación del real brasileño frente al euro y por la mayor capacidad instalada. Este incremento se ha visto parcialmente compensado por el descenso de ingresos registrado en Panamá (€3,7 millones), derivado principalmente del cierre temporal de la sala Colón (operativa entre diciembre 2008 y junio 2009) 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 y en Bingos España (€0,2 millones) debido a la menor venta de cartones.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €3,5 millones (un 13,9%), situándose en €69,8 millones en el 1S 2010, frente a los €61,3 millones del 1S 2009. Este incremento de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Apuestas Deportivas España (€5,3 millones) por la consolidación completa de la operación desde enero 2010 y por el mayor número de puntos de apuestas; Uruguay (€1,4 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro y por los costes asociados al proyecto de Carrasco; Internet (€1,0 millones) debido a los recursos dedicados al desarrollo del proyecto; y en Colombia (€0,6 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro. Este incremento se vio parcialmente compensado por la disminución de los gastos en Bingos España (€0,3 millones) fundamentalmente por la reducción de gastos de personal.

*Resultado por el alta o baja de activos.* Supusieron un beneficio de €6,9 millones en el 1S 2010, mientras que en el 1S 2009 no se produjo resultado. 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 (véase *Otros puntos destacados*). Este resultado es compensado parcialmente por la baja de otros activos en la propia unidad de apuestas.

*Resultado de explotación.* Mejoró en €0,7 millones hasta los €2,6 millones de pérdidas en el 1S 2010, frente a €3,3 millones de pérdidas del 1S 2009.

*EBITDA.* Disminuyó €5,7 millones (un 85,1%) situándose en el 1S 2010 en €1,0 millones frente a €6,7 millones en el 1S 2009.

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

### ***Ingresos de explotación***

En el 2T 2010 aumentaron €34,6 millones (un 14,5%) hasta €73,5 millones, frente a los €38,9 millones del 2T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos en Argentina (€22,8 millones), como consecuencia del incremento de la recaudación media diaria así como del número de máquinas instaladas y a la apreciación del peso argentino frente al euro, compensado en parte por las minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el período; en México (€10,3 millones), por la ausencia de la caída de ingresos que se registró en el 2T 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en dicho periodo, por la apreciación del peso mexicano frente al euro y por el incremento en el número de máquinas, y se ha visto compensado parcialmente, por las minusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas que vencieron en el periodo, por la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009, y las menores ventas a Caliente; en Colombia (€1,7 millones) por la apreciación del peso colombiano frente al euro y la mayor recaudación media diaria por máquina que compensa la disminución en el número de máquinas instaladas; en Apuestas Deportivas España (€1,6 millones), asociado fundamentalmente a la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009, así como al mayor número de puntos de apuestas. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por la caída de ingresos en Panamá (€1,4 millones) principalmente asociado al cierre temporal del Casino Colón (operativa entre diciembre 2008 y junio 2009) 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; y en Máquinas España (€0,7 millones), derivado fundamentalmente del menor número de máquinas instaladas.

### ***Gastos de explotación***

En el 2T 2010 aumentaron €6,9 millones (un 12,5%), hasta €41,3 millones, frente a los €14,4 millones del 2T 2009. Este aumento de costes se ha registrado fundamentalmente en Argentina (€7,3 millones) principalmente por el incremento de impuestos al juego asociado al mayor volumen de juego y al aumento de gastos operativos asociados al aumento de parque instalado y a la inflación; en México (€10,5 millones) debido a la apreciación del peso mexicano frente al euro, a mayores gastos operativos comparados con el mismo periodo en 2009 cuando las operaciones se vieron impactadas por el virus H1N1, y al aumento de capacidad instalada en ICELA y Promojuegos; en Apuestas Deportivas España (€2,7 millones) derivado fundamentalmente de la consolidación del 100% de las operaciones frente al 50% en el mismo periodo de 2009 y al mayor número de puntos de apuestas; en Uruguay (€0,9 millones) consecuencia de la apreciación del peso uruguayo frente al euro y de los costes asociados con el proyecto de Carrasco; y en Internet (€0,8 millones) debido a los recursos dedicados al desarrollo del proyecto; Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por el descenso de los gastos en Máquinas España (€2,6 millones), por las medidas de reducción de costes así como por menores impuestos al juego por un menor parque instalado; en Italia (€2,2 millones), consecuencia de la reducción del nivel impositivo en el juego de bingo (desde el 24% al 12% tras el cambio regulatorio implementado en noviembre 2009); y en Cabeceras (€1,7 millones), gracias a las iniciativas de contención de gastos y a la ausencia en el 2T 2010 los gastos no recurrentes registrados en el 2T 2009 (€0,8 millones).

### ***Resultado por el alta o baja de activos***

Las pérdidas por la baja de activos se incrementaron desde una pérdida de €0,4 millones en el 2T 2009 a una pérdida de €5,5 millones en el 2T 2010, principalmente por el ajuste sobre la ganancia (€4,6 millones) registrado en el 2T 2010 como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España tras la compra del 50% William Hill en enero de 2010 (*ver Otros Puntos Destacados*).

### ***Resultado de explotación***

En el 2T 2010, el resultado de explotación aumentó €2,6 millones (un 10,8%) hasta €6,7 millones desde los €4,1 millones del 2T 2009. El margen de explotación se redujo hasta el 9,8% en el 2T 2010 frente al 10,1% en el 2T 2009.

### **EBITDA**

Aumentó €3,3 millones en el 2T 2010 (un 12,7%), hasta €5,9 millones, frente a los €49,6 millones del 2T 2009. Este aumento del EBITDA se debió fundamentalmente a Argentina (€5,9 millones), por el incremento de la recaudación media diaria y del parque, compensado parcialmente por las minusvalías registradas en los contratos de compraventa de divisas; Máquinas España (€1,8 millones) debido fundamentalmente a la reducción de costes; en Cabeceras (€1,7 millones) por la reducción de gastos y por la ausencia en el 2T 2010 de los gastos no recurrentes registrados en 2T 2009; en Colombia (€1,3 millones) por el aumento de la recaudación media diaria por máquina y por la apreciación del peso colombiano contra el euro y en Italia (€1,3 millones) gracias a la mayor recaudación media diaria por máquina y a los menores costes asociados con la reducción del impuesto al juego aplicado al bingo. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por la reducción en Panamá (€2,3 millones) principalmente motivado por el cierre temporal del casino Colón (operativo entre diciembre 2008 y junio de 2009), por el menor volumen de juego y por la subida de impuestos al juego desde el 1T 2010; y México (€1,5 millones) por las minusvalías provocadas por los contratos de compraventa de pesos mexicanos y por la caída de la recaudación media diaria por máquina asociada a la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 que compensan la comparación favorable con el 2T 2009 que estuvo afectado por el virus H1N1. El margen EBITDA se redujo en el 2T 2010, al 20,4% frente al 20,8% del 2T 2009.

### **Ingresos financieros**

Los ingresos financieros se incrementaron en el 2T 2010 en €0,4 millones (un 23,5%), llegando a €2,1 millones, frente a €1,7 millones en el 2T 2009.

### **Gastos financieros**

Los gastos financieros disminuyeron durante el 2T 2010 en €0,2 millones (un 1,0%), hasta €19,1 millones frente a €19,3 millones en el 2T 2009. El detrimento se atribuye principalmente a la ausencia en el 2T 2010 de un cargo no recurrente de €1,6 millones registrado en el 2T 2009 en Máquinas España, a los menores intereses pagados en Colombia dada la amortización de su deuda en mayo de 2010; y los menores niveles de deuda en Italia. Esta disminución se compensa parcialmente por el incremento de deuda en México, por la apreciación del peso mexicano contra el euro, y por los costes asociados a la cancelación anticipada de la Línea de Crédito Senior en relación a su renovación en junio de 2010.

### **Diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio por el impacto de las monedas extranjeras se incrementaron en €0,1 millones hasta €8,9 millones de ganancia en el 2T 2010 frente a los €1,2 millones de pérdida del 2T 2009, principalmente como resultado de la fuerte depreciación del euro frente a la mayoría de monedas con las que operamos en el 2T 2010, comparado con la apreciación o menor depreciación, del periodo comparable de 2009.

### **Impuesto sobre beneficios**

El impuesto sobre beneficios se incrementó durante el 2T 2010 en €1,9 millones (un 15,6%) hasta los €4,1 millones en el 2T 2010 desde los €2,2 millones del 2T 2009, debido a una reestructuración implementada en nuestras subsidiarias mexicanas. La reestructuración no tiene efecto en caja.

### **Resultados atribuibles a socios externos**

Los resultados atribuibles a socios externos disminuyeron en el 2T 2010 en €0,3 millones (un 60,0%), hasta €0,2 millones, frente a €0,5 millones en el 2T 2009. Esta reducción se debe principalmente a los resultados atribuibles a socios externos en Apuestas Deportivas España como consecuencia de la consolidación del 100% en el 2T 2010.

### **Resultado atribuible a la sociedad dominante**

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuible a la sociedad dominante aumentó en €1,7 millones en el 2T 2010, resultando en €4,3 millones de beneficios frente a €7,4 millones de pérdidas en el mismo periodo de 2009. Excluyendo el ajuste no recurrente de €4,6 millones de menos beneficio asociado con la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España, el beneficio neto hubiera sido de €8,9 millones

## Argentina

	Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	90,0	112,8	25,3%
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	2,0	2,4	20,0%
Gastos de personal.....	13,1	16,4	25,2%
Depreciación del inmovilizado material.....	3,3	3,4	3,0%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	0,4	0,7	75,0%
Otros gastos de explotación:	47,7	60,9	27,7%
Tasas de juego y otros impuestos .....	37,1	48,1	29,6%
Alquiler de máquinas.....	0,1	-	(100,0%)
Otros .....	10,5	12,8	21,9%
Gastos de explotación totales.....	66,5	83,8	26,0%
Resultado de explotación.....	23,5	29,0	23,4%
EBITDA .....	27,2	33,1	21,7%

*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 €2,8 millones (un 25,3%), hasta situarse en €12,8 millones en el 2T 2010, frente a los €90,0 millones en el 2T 2009. Este aumento se debe principalmente al aumento de parque y de la recaudación media diaria, resultado en parte del mayor despliegue de TITO y otros sistemas *coinless*, y a 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 €10,3 millones en el 2T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 23,9% frente al 2T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 2T 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €0,9 millones frente a las plusvalías de €1,0 millones obtenidas en 2T 2009.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €7,3 millones (un 26,0%), situándose en el 2T 2010 en €83,8 millones, frente a los €66,5 millones del 2T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados en los gastos de explotación.

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron €0,4 millones (un 20,0%), hasta situarse en €2,4 millones en el 2T 2010, frente a los €2,0 millones del 2T 2009, consecuencia de las mayores ventas de hostelería en las salas, así como del precio de los productos vendidos, que se vieron afectados por la inflación.
- *Gastos de personal.* Aumentaron €3,3 millones (un 25,2%), hasta situarse en €16,4 millones en el 2T 2010, frente a los €13,1 millones del 2T 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 3,0%), alcanzando los €3,4 millones en el 2T 2010, frente a los €3,3 millones en el 2T 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Se incrementó en €0,3 millones en el 2T 2010, (un 75,0%), alcanzando los €0,7 millones en el 2T 2010, frente a los €0,4 millones en el 2T 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 €13,2 millones (un 27,7%), hasta situarse en €60,9 millones en el 2T 2010, frente a los €47,7 millones del 2T 2009. Este incremento es atribuible principalmente al incremento de impuestos al juego asociado al mayor volumen de negocio en nuestras salas, y al mayor canon fijo accesorio correspondiente a la renovación de la sala de La Plata y a la apreciación del peso argentino frente al euro.

*Resultado de explotación.* Aumentó €5,5 millones (un 23,4%), hasta situarse en €29,0 millones en el 2T 2010, frente a los €23,5 millones del 2T 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 26,1% del 2T de 2009 al 25,7% del 2T 2010.

*EBITDA.* Aumentó €5,9 millones (un 21,7%), hasta situarse en €33,1 millones en el 2T 2010, frente a los €27,2 millones del 2T 2009. Este incremento está motivado fundamentalmente por la mayor recaudación media diaria por máquina y el mayor número de máquinas instaladas y 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 €33,1 millones en el 2T 2010, lo que hubiera supuesto un incremento del 26,3% frente al 2T 2009. El margen de EBITDA de Argentina registró una disminución, pasando del 30,2% del 2T 2009 al 29,3% del 2T 2010.

## México

	Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación.....	44,4	54,7	23,2%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	1,4	0,8	(42,9%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	9,8	13,7	39,8%
<i>De los cuales, ventas a Caliente</i> .....	1,6	1,0	(37,5%)
Gastos de personal.....	4,3	6,0	39,5%
Depreciación del inmovilizado material.....	4,7	3,2	(31,9%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,5	0,7	40,0%
Otros gastos de explotación:	16,3	22,5	38,0%
Tasas de juego y otros impuestos.....	2,8	3,7	32,1%
Alquiler de máquinas <sup>1</sup> .....	2,2	4,1	86,4%
Otros <sup>1</sup> .....	<u>11,3</u>	<u>14,7</u>	30,1%
Gastos de explotación totales.....	35,6	46,1	29,5%
Resultado de explotación.....	8,8	8,6	(2,3%)
EBITDA.....	14,0	12,5	(10,7%)

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

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

Los ingresos aumentaron €10,3 millones, hasta situarse en €54,7 millones en el 2T 2010, frente a los €44,4 millones del 2T 2009, lo que supone un aumento del 23,2% comparado con el 2T 2009. Este crecimiento se ha debido fundamentalmente a la ausencia de la caída de ingresos que se registró en el 2T 2009 como resultado del impacto del virus H1N1 en dicho periodo, a la apreciación del peso mexicano frente al euro y al aumento del

número de máquinas instaladas. Este aumento se ha visto parcialmente compensado por las menores ventas a Caliente, por la implementación de la legislación antitabaco en estados distintos al Distrito Federal desde el 3T 2009 y por las minusvalías obtenidas como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos frente a las plusvalías obtenidas en el 2T 2009. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en ambos periodos, los ingresos habrían alcanzado los €50,1 millones en el 2T 2010, lo que hubiera supuesto un aumento del 15,2% frente al 2T 2009. Como consecuencia de los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron en el 2T 2010 se obtuvieron unas minusvalías de €2,5 millones frente a las plusvalías de €0,9 millones en idéntico periodo de 2009.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €0,5 millones (un 29,5%), situándose en el 2T 2010 en €46,1 millones frente a los €35,6 millones del 2T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de construcción y equipamiento de las salas de bingo vendidas a Caliente, las comisiones pagadas en relación con el uso de máquinas, ciertos gastos asociados a la instalación de las máquinas, los gastos de personal relacionados con salarios de gestores de salas de bingo que proporcionamos a las salas de bingo de Caliente, y, finalmente, el coste de las ventas de comida y bebida en ICELA, Promojuegos y Mio Games. Los consumos aumentaron en €3,9 millones (un 39,8%), hasta €13,7 millones en el 2T 2010 frente a los €9,8 millones del 2T 2009. Este incremento se ha debido fundamentalmente a las mayores ventas de gastronomía frente al mismo período del año anterior (asociado en parte con la reducción de costes en el 2T 2009 como resultado del impacto del 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 €1,7 millones (un 39,5%), situándose en €6,0 millones en el 2T 2010 frente a €4,3 millones en el 2T 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 Mio Games así como en el hipódromo y el centro de convenciones y los arrendamientos financieros asociados a las máquinas de IGT. Disminuyó €1,5 millones (un 31,9%) situándose en el 2T 2010 en €3,2 millones frente a los €4,7 millones en el 2T 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 €0,2 millones (un 40,0%) situándose en el 2T 2010 en €0,7 millones frente a €0,5 millones en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la apreciación del peso mexicano frente al euro.
- *Otros gastos de explotación.* Aumentaron €6,2 millones (un 38,0%), hasta situarse en €22,5 millones en el 2T 2010, frente a los €16,3 millones en el 2T 2009. Este aumento se debió a la ausencia, en el 2T 2010, de la caída de los costes operativos que se produjo en el 2T 2009 asociada al impacto del virus H1N1, 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 €0,8 millones relacionados con la reestructuración de los acuerdos con Caliente.

*Beneficio de explotación.* Disminuyó €0,2 millones (un 2,3%), hasta situarse en €3,6 millones en el 2T 2010, frente a los €3,8 millones del 2T 2009. El margen de explotación disminuyó, pasando del 19,8% del 2T 2009 al 15,7% del 2T 2010.

*EBITDA.* Disminuyó €1,5 millones (un 10,7%), hasta situarse en €12,5 millones en el 2T 2010, frente a los €14,0 millones del 2T 2009. A tipo de cambio constante y ajustando para eliminar las plusvalías y minusvalías obtenidas en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos en ambos periodos, el EBITDA habría sido de €13,2 millones en el 2T 2010, un aumento del 0,8% respecto a 2T 2009. El margen de EBITDA descendió hasta el 22,9% en el 2T 2010, desde el 31,5% en el 2T 2009.

## Máquinas España

	Segundo trimestre (de abril a junio)		
	2009	2010	% variac.
	(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)		
Ingresos de explotación .....	44,3	43,6	(1,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	2,3	1,9	(17,4%)
Gastos de personal.....	8,8	8,0	(9,1%)
Depreciación del inmovilizado material.....	3,8	4,0	5,3%
Amortización del inmovilizado inmaterial .....	3,7	3,4	(8,1%)
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,7	0,7	0,0%
Otros gastos de explotación:	21,8	20,5	(6,0%)
Tasas de juego y otros impuestos .....	15,6	15,0	(3,8%)
Alquiler de máquinas.....	0,1	-	(100,0%)
Otros .....	<u>6,1</u>	<u>5,5</u>	(9,8%)
Gastos de explotación totales.....	41,1	38,5	(6,3%)
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,3)	(0,5)	(66,7%)
Resultado de explotación.....	2,9	4,6	58,6%
EBITDA .....	11,4	13,2	15,8%

*Ingresos de explotación.* En el 2T 2010, disminuyeron €0,7 millones (un 1,6%), hasta €43,6 millones, desde los €44,3 millones del 2T 2009, tanto por el menor número de máquinas instaladas, como por el menor número de máquinas vendidas a terceros. A 30 de junio de 2010, Codere tenía 15.280 máquinas recreativas en España frente a las 15.569 unidades a 30 de junio de 2009. En el 2T 2010 firmamos contratos para la instalación de 467 máquinas en bares, restaurantes y otros establecimientos. Por otra parte, en el 2T 2010 contratos relativos a 423 máquinas expiraron sin renovación o fueron cancelados. La recaudación media diaria por máquina recreativa fue de €49,3 en el 2T 2010, frente a los €48,2 del 2T 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, incremento que se ha visto compensado parcialmente por el deterioro del entorno macroeconómico en el país.

*Gastos de explotación.* Disminuyeron en €2,6 millones (un 6,3%), situándose en el 2T 2010 en €38,5 millones frente a los €41,1 millones del 2T 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 2T 2010, los consumos disminuyeron €0,4 millones (un 17,4%), hasta €1,9 millones, frente a los €2,3 millones del 2T 2009 reflejando principalmente la disminución de los pagos a operadores de máquinas y los costes relacionados con servicios complementarios.
- *Gastos de personal.* Disminuyeron en el 2T 2010 en €0,8 millones (un 9,1%), situándose en €8,0 millones frente a los €8,8 millones del 2T 2009. Esta reducción se deriva principalmente de la reducción de plantilla.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Aumentó en €0,2 millones en el 2T 2010 (un 5,3%) hasta €4,0 millones frente a €3,8 millones en el 2T 2009 debido principalmente a la renovación del parque de máquinas.

- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Disminuyó en el 2T 2010 en €0,3 millones (un 8,1%), situándose en €3,4 millones frente a los €3,7 millones del 2T 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 evolución de las máquinas en los bares.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €1,3 millones (un 6,0%), hasta €20,5 millones en el 2T 2010, frente a los €21,8 millones del 2T 2009. Este descenso fue motivado principalmente por la disminución de los tributos al juego debido al menor número de máquinas instaladas y por las iniciativas de contención de gastos.

*Resultado por el alta o baja de activos.* La pérdida aumentó en €0,2 millones alcanzando los €0,5 millones de pérdida en el 2T 2010 desde los €0,3 millones de pérdida en el 2T 2009.

*Resultado de explotación.* Aumentó €1,7 millones (un 58,6%), hasta situarse en €4,6 millones en el 2T 2010, frente a los €2,9 millones del 2T 2009. El margen de explotación aumentó hasta el 10,6% en el 2T 2010, frente al 6,5% de 2T 2009.

*EBITDA.* Aumentó en €1,8 millones (un 15,8%), hasta situarse en €3,2 millones en el 2T 2010, desde los €1,4 millones del 2T 2009. El margen de EBITDA se incrementó pasando del 25,7% del 2T 2009 al 30,3% en 2T 2010.

	<b>Italia</b>		
	<b>Segundo trimestre</b>		
	<b>(de abril a junio)</b>		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>% variac.</b>
	<b>(En millones de euros, excepto porcentajes) (no auditado)</b>		
Ingresos de explotación.....	32,1	31,9	(0,6%)
Gastos de explotación:			
Consumos y otros gastos externos.....	0,4	0,5	25,0%
Gastos de personal.....	6,1	6,9	13,1%
Depreciación del inmovilizado material.....	2,0	1,9	(5,0%)
Amortización del inmovilizado inmaterial.....	0,2	0,3	50,0%
Variación provisiones de tráfico.....	-	(0,7)	n.a.
Otros gastos de explotación:	24,2	21,8	(9,9%)
Tasas de juego y otros impuestos.....	17,9	15,6	(12,8%)
Otros.....	<u>6,3</u>	<u>6,2</u>	(1,6%)
Gastos de explotación totales.....	32,9	30,7	(6,7%)
Resultado por el alta o baja de activos.....	(0,2)	(0,1)	n.a.
Resultado de explotación.....	(1,0)	1,1	n.a.
EBITDA.....	1,4	2,7	92,9%

*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 €0,2 millones, hasta situarse en €31,9 millones en el 2T 2010, frente a los €32,1 millones del 2T 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 en la venta de cartones de bingo por el incremento de las cantidades destinadas a premios así como por el incremento de la recaudación media diaria en máquinas, principalmente por la renovación de parque como consecuencia del cambio regulatorio que permite la introducción de un nuevo tipo de máquina (Comma 6a).

*Gastos de explotación.* Disminuyeron €2,2 millones (un 6,7%), situándose en el 2T 2010 en €30,7 millones frente a los €32,9 millones del 2T 2009. A continuación se detallan los principales cambios experimentados por los gastos de explotación:

- *Consumos y otros gastos externos.* Incluye principalmente el coste de ventas de productos alimenticios y bebidas. Los consumos aumentaron en €0,1 millones (un 25,0%), hasta €0,5 millones en el 2T 2010 frente a los €0,4 millones del 2T 2009.
- *Gastos de personal.* Se registró un incremento de €0,8 millones (un 13,1%), situándose en €6,9 millones en el 2T 2010 frente a €6,1 millones en el 2T 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, cuya puesta en operación se espera en el 4T 2010.
- *Depreciación del inmovilizado material.* Disminuyó en €0,1 millones, (un 5,0%) situándose en €1,9 millones en el 2T 2010 frente a €2,0 millones en el 2T 2009.
- *Amortización del inmovilizado inmaterial.* Aumentó €0,1 millones, (un 50,0%) situándose en el 2T 2010 en €0,3 millones, frente a los €0,2 millones del mismo periodo de 2009.
- *Variación de provisiones de tráfico.* Disminuyeron €0,7 millones, situándose en el 2T de 2010 en €0,7 millones negativos. Este descenso se ha debido a la reversión de €0,8 millones en provisiones por cantidades debidas por operadores de máquinas y AAMS al haberse recuperado las mismas, o se espera que se recuperen en el corto plazo.
- *Otros gastos de explotación.* Disminuyeron €2,4 millones (un 9,9%), hasta situarse en €1,8 millones en el 2T 2010, frente a los €4,2 millones en el 2T 2009. Este descenso se debió principalmente a la reducción del nivel impositivo en el juego del bingo y fue compensado en parte por los mayores impuestos registrados por el crecimiento de la recaudación de las máquinas tanto en bingos como en operaciones de calle.

*Resultado por baja y venta de activos.* Se incrementó €0,1 millones (un 50,0%), hasta situarse en €0,1 millones de pérdida en el 2T 2010, frente a los €0,2 millones de pérdida del 2T 2009.

*Resultado de explotación.* Se incrementó €2,1 millones, hasta situarse en €1,1 millones de beneficio en el 2T 2010, frente a los €1,0 millones de pérdida del 2T 2009. El margen de explotación se situó en el 3,4% en el 2T 2010.

*EBITDA.* Aumentó €1,3 millones (un 92,9%), hasta situarse en €2,7 millones en el 2T 2010, frente a los €1,4 millones del 2T 2009. El margen de EBITDA se incrementó hasta el 8,5% en el 2T 2010, desde el 4,4% en el 2T 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 €2,4 millones (un 8,5%), hasta alcanzar los €30,5 millones en el 2T 2010, frente a los €28,1 millones alcanzados en el 2T 2009. Este aumento se ha debido fundamentalmente el aumento de ingresos registrado en Colombia (€1,7 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 (€1,6 millones) resultado de la consolidación completa de las operaciones desde enero 2010 así como del progresivo despliegue de puntos de apuestas en Madrid y en el País Vasco; y en Uruguay (€0,4 millones) debido a la apreciación del peso uruguayo frente al euro. Este aumento se ha visto parcialmente reducido por el descenso registrado en Panamá (€1,4 millones), derivado principalmente del cierre temporal de la sala Colón (operativa entre diciembre 2008 y junio 2009) 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 y a Bingos España (€0,1 millones) debido a la menor venta de cartones.

*Gastos de explotación.* Aumentaron €5,6 millones (un 18,5%), situándose en €35,9 millones en el 2T 2010, frente a los €30,3 millones del 2T 2009. Este incremento de gastos se ha registrado fundamentalmente en: Apuestas Deportivas España (€2,7 millones), por la consolidación completa de la operación desde enero 2010 así como por el incremento del número de puntos de apuestas; Uruguay (€0,9 millones) por la apreciación del peso uruguayo frente al euro y por los costes asociados al proyecto de Carrasco; en Internet (€0,8 millones) debido a los recursos dedicados al desarrollo del proyecto; y en Panamá (€0,7 millones), por la apreciación del dólar estadounidense frente al euro, por el incremento de impuestos al juego en el 1T 2010 y por los gastos no recurrentes incurridos en relación con la transacción de Thunderbird (€0,3 millones) que más que compensan la disminución de gastos operativos asociada al cierre temporal del Casino Colón. Estos incrementos se han visto compensados por el descenso en Bingos España (€0,1 millones).

*Resultado por el alta o baja de activos.* Supusieron una pérdida de €5,0 millones en el 2T 2010 comparado con una ganancia de €0,1 millones en el 2T 2009. Este resultado negativo se deriva principalmente por el ajuste sobre la ganancia (€4,6 millones) registrado en el 2T 2010 como resultado de la consolidación del 100% del negocio de Apuestas Deportivas España tras la compra del 50% William Hill en enero de 2010 (ver *Otros Puntos Destacados*).

*Resultado de explotación.* Disminuyó en €3,3 millones hasta los €10,4 millones de pérdida en el 2T 2010, frente a €2,1 millones de pérdidas del 2T 2009.

*EBITDA.* Disminuyó €2,9 millones situándose en el 2T 2010 en el punto de equilibrio frente a la ganancia de €2,9 millones obtenida en el 2T 2009.

### Estado de flujos de caja

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)		Segundo trimestre (de abril a junio)	
	2009	2010	2009	2010
	( En millones de euros )			
<b>Estado de flujos de caja de operaciones continuadas:</b>	( no auditado )			
Beneficio de explotación.....	54,0	67,9	24,1	26,8
Gastos que no representan movimientos de tesorería				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado .....	48,2	47,9	24,2	23,6
Otros gastos de gestión corriente .....	15,8	11,7	6,1	5,0
Ingresos que no representan movimientos de tesorería	(1,3)	(8,0)	(0,3)	4,4
Variación del capital circulante	(2,0)	(14,0)	(2,8)	(8,7)
Impuesto de sociedades.....	(24,3)	(19,0)	(14,6)	(11,5)
<b>Tesorería proveniente de actividades de explotación</b>	<b>90,4</b>	<b>86,5</b>	<b>36,7</b>	<b>39,6</b>
Compras de inmovilizado <sup>1</sup> .....	(33,2)	(43,5)	(15,9)	(23,5)
Créditos a largo plazo <sup>2</sup> .....	3,1	10,5	2,3	6,9
Inversiones <sup>3</sup> .....	(0,6)	-	-	-
<b>Tesorería utilizada en actividades de inversión</b>	<b>(30,7)</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(16,6)</b>
Cambio neto de la deuda financiera <sup>4</sup> .....	(27,2)	5,5	(7,0)	5,7
Variación de otros créditos bancarios .....	5,1	(17,5)	4,1	(12,8)
Dividendos .....	(1,3)	(1,8)	(0,9)	(1,3)
Variación de otras deudas y pagos contingentes <sup>5</sup> .....	(18,6)	(12,4)	0,5	(3,2)
Inversión neta en acciones propias.....	(0,4)	(0,5)	(0,1)	(0,5)
Ingresos por intereses.....	1,5	0,7	0,5	0,4
Gastos por intereses .....	(33,6)	(34,3)	(29,7)	(30,8)
Efecto neto en tesorería por diferencias de cambio.....	1,3	5,5	1,3	4,2
<b>Tesorería utilizada en actividades de financiación</b>	<b>(73,2)</b>	<b>(54,8)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(38,3)</b>
<b>Efectos de las fluctuaciones de tipo de cambio<sup>6</sup></b>	<b>(2,1)</b>	<b>9,4</b>	<b>(1,8)</b>	<b>6,5</b>
<b>Cambio neto en la situación de Tesorería .....</b>	<b>(15,6)</b>	<b>8,1</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(8,8)</b>
<b>Reconciliación</b>				
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio .....	83,3	90,2	77,7	107,1
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio .....	67,7	98,3	67,7	98,3
Variación neta en la situación de tesorería.....	(15,6)	8,1	(10,0)	(8,8)

1. Las compras de inmovilizado se componen fundamentalmente de las inversiones efectuadas para mantener o mejorar la calidad de nuestras instalaciones, para construir y equipar salas de bingo en relación con nuestra *joint venture* con ICELA, para la compra de nuevas máquinas recreativas, slots y TEBs y para realizar pagos de exclusividad a los titulares de los establecimientos de hostelería, en relación con los contratos suscritos para instalar nuestras máquinas recreativas en sus establecimientos.
2. Los créditos a LP incluyen importes relacionados con la construcción y equipamiento de salas de bingo vendidas a Caliente, que devuelve dichos importes durante un periodo de cinco años. También se incluyen los créditos a titulares de establecimientos de hostelería y otros créditos.
3. Las inversiones engloban el gasto vinculado a las adquisiciones de sociedades.
4. El cambio neto en la deuda financiera engloba nuestras Líneas de Crédito Senior, y el 50% de los bonos emitidos por Hípica Rioplatense Uruguay, nuestra *joint venture* de Uruguay.
5. La variación de otras deudas y pagos contingentes recoge el cambio de las inversiones financieras temporales, así como la financiación de proveedores, los pagos contingentes y el pago aplazado por tasas de juego.
6. Incluye el efecto de la fluctuación de los tipos de cambio en la conversión de los saldos a euros, (estas cantidades se reportaban anteriormente en el epígrafe "Variación en Capital Circulante").

### ***Comentarios al estado de flujos de caja los seis primeros meses de 2010***

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para los 6 meses de 2010 fue de €6,5 millones, con una disminución del 4,3% respecto a los €9,4 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada en las actividades de financiación fue de €4,8 millones. Las principales partidas que variaron durante los seis meses del 2010 fueron las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €2,4 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €2 millones, una disminución de las deudas por aplazamiento de tasas de €1,3 millones, un aumento de activos financieros de €3,0 millones y los gastos incurridos en la renovación de la Línea de Crédito Senior de €2,9 millones. Los €2 millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €1,9 millones (principalmente por financiación de adquisición de inmovilizado en Máquinas España y Bingos Italia) y la financiación de la expansión y renovación de salas en México y Argentina) y una variación negativa de €7,1 millones (principalmente por el pago aplazado por la adquisición de minoritarios en Argentina de €2,5 millones, parte del pago aplazado de la compra del grupo Icela de €3,4 millones y el pago de inversiones en México, Panamá y Máquinas España).
- Un aumento neto de €5,5 millones debido al aumento de la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior por €6,0 millones y la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,5 millones.
- Una disminución de otros créditos bancarios de €17,5 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 €0,5 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €1,8 millones, gastos financieros pagados de €34,3 millones, ingresos financieros cobrados de €0,7 millones y una variación neta positiva en los fondos por diferencias de cambio de €5,5 millones (€1,6 millones de diferencias positivas y €6,1 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €43,5 millones. Se obtuvieron €10,5 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 €2,6 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €2,9 millones, netos de cobros de €5,5 millones), €0,1 millones recibidos de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €5,2 millones, netos de €5,3 millones en pagos).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de €9,4 millones.

Durante los seis meses de 2010 ha habido un aumento de la tesorería y otros activos equivalentes de €8,1 millones

### ***Comentarios al estado de flujos de caja el segundo trimestre de 2010***

La tesorería neta procedente de las actividades operativas para el 2T 2010 fue de €9,6 millones, con un aumento del 7,9% respecto a los €6,7 millones del mismo período del año anterior.

La tesorería neta aplicada de las actividades de financiación fue de €8,3 millones. Las principales partidas que variaron durante el 2T 2010 fueron las siguientes:

- Variación negativa de otras deudas y pagos contingentes de €3,2 millones, que se compone de una disminución en la financiación neta de proveedores de €0,3 millones, una disminución de las deudas por aplazamiento de tasas de €0,1 millones, una disminución de activos financieros de €0,1 millones y los gastos incurridos por la renovación de la Línea de Crédito Senior de €2,9 millones. Los €0,3

millones de financiación neta de proveedores se desglosa en una variación positiva de €7,6 millones (principalmente por financiación de adquisición de inmovilizado en Máquinas España y Bingos Italia y la financiación de la expansión y renovación de salas en México y Argentina) y una variación negativa de €7,9 millones (por parte del pago aplazado de la compra del grupo Icela de €3,4 millones, y el pago de inversiones en México y Máquinas España).

- Un aumento neto de €5,7 millones debido al aumento de la cantidad dispuesta bajo la Línea de Crédito Senior por €6,0 millones y la amortización del bono emitido por Hípica Rioplatense Uruguay por €0,3 millones .
- Una disminución de otros créditos bancarios de €12,8 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 €0,5 millones.
- Dividendos pagados a minoritarios de €1,3 millones, gastos financieros pagados de €0,8 millones, ingresos financieros cobrados de €0,4 millones y una variación neta positiva en los fondos por diferencias de cambio de €1,2 millones (€5,6 millones de diferencias positivas y €1,4 millones de diferencias negativas).

Respecto a la tesorería aplicada a actividades de inversión, se realizaron compras de inmovilizado de €23,5 millones. Se obtuvieron €6,9 millones en créditos a largo plazo consistentes en: €5,3 millones recibidos de Caliente (nuevos créditos por €0,5 millones, neto de recuperaciones de créditos de €5,8 millones), una disminución neta de €1,4 millones en los créditos a los propietarios de locales de hostelería en España (préstamos concedidos por €1,4 millones, netos de cobros de €2,8 millones), €0,2 millones recibidos de créditos a largo plazo otorgados a dueños de locales de Máquinas Italia (préstamos de €2,7 millones, netos de €2,9 millones en pagos).

El impacto de las fluctuaciones de los tipos de cambio en la conversión de los saldos de tesorería ha supuesto un impacto positivo de €6,5 millones.

Durante los seis meses de 2010 ha habido una disminución de la tesorería y otros activos equivalentes de €8,8 millones.

### *Inversiones*

	Acumulado a 30 de junio (seis meses)		Segundo trimestre (de abril a junio)	
	2009	2010	2009	2010
( En millones de euros )				
(no auditado)				
Argentina.....	4,4	11,1	1,6	6,9
México.....	5,9	1,1	3,3	(0,7)
Máquinas España.....	11,1	11,2	3,8	5,2
Italia.....	5,3	4,3	2,7	2,1
Cabeceras.....	0,5	0,3	0,4	0,1
Otros.....	<u>3,5</u>	<u>5,0</u>	<u>1,8</u>	<u>3,0</u>
<b>Total.....</b>	<b>30,7</b>	<b>33,0</b>	<b>13,6</b>	<b>16,6</b>
Mantenimiento.....	22,8	18,2	9,6	11,5
Crecimiento.....	<u>7,9</u>	<u>14,8</u>	<u>4,0</u>	<u>5,1</u>
<b>Total.....</b>	<b>30,7</b>	<b>33,0</b>	<b>13,6</b>	<b>16,6</b>

### **Balance**

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

	A 31 de diciembre, <u>2009</u> (no auditado)	A 30 de junio, <u>2010</u> (no auditado)
	(en millones de euros)	
<b>Activos no Corrientes .....</b>	<b>922,6</b>	<b>1.004,4</b>
Activos fijos netos .....	622,3	683,0
Activos Intangibles netos .....	201,3	219,0
Inmovilizado Material.....	353,3	398,5
Activos financieros no corrientes.....	67,7	65,5
Fondo de Comercio de consolidación.....	263,2	281,7
Otros activos no corrientes .....	0,1	0,1
Impuestos diferidos de activo .....	37,0	39,6
<b>Activos corrientes.....</b>	<b>276,4</b>	<b>319,9</b>
Existencias .....	9,5	8,8
Cuentas a cobrar.....	145,6	181,9
Otros activos Financieros Corrientes .....	25,9	28,4
Tesorería y otros activos equivalentes .....	90,2	98,3
Otros activos corrientes.....	5,2	2,5
<b>Total activo.....</b>	<b>1.199,0</b>	<b>1.324,3</b>
<b>Patrimonio neto de la Sociedad dominante .....</b>	<b>41,9</b>	<b>128,7</b>
Capital suscrito .....	11,0	11,0
Prima de emisión .....	231,3	231,3
Otros .....	(219,5)	(134,3)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante....	19,1	20,7
<b>Patrimonio neto de accionistas minoritarios .....</b>	<b>19,6</b>	<b>20,0</b>
<b>Pasivos no Corrientes .....</b>	<b>875,6</b>	<b>873,3</b>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	0,7	0,7
Provisiones .....	31,2	34,9
Acreedores a largo plazo .....	843,7	837,7
Deudas con entidades de crédito.....	68,5	64,9
Impuestos diferidos.....	32,7	36,9
Bonos l/p.....	657,8	658,0
Otras deudas.....	84,7	77,9
<b>Pasivos Corrientes .....</b>	<b>261,9</b>	<b>302,3</b>
Acreedores comerciales .....	88,2	86,6
Bonos c/p.....	3,6	3,8
Deudas con entidades de crédito.....	20,3	24,9
Otras deudas no comerciales.....	145,9	182,7
Provisiones para operaciones de tráfico y otros .....	3,9	4,3
<b>Total fondos propios y pasivos.....</b>	<b>1.199,0</b>	<b>1.324,3</b>

### *Comentarios al Balance a 30 de junio de 2010*

En el 1S 2010 el activo total aumento en €125,3 millones. Este aumento se atribuye principalmente a la apreciación del peso mexicano (16,1%) y del peso argentino (11,6%) en relación con el euro entre el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2010. Estas apreciaciones han tenido también un impacto significativo en los fondos propios.

El inmovilizado, neto de la depreciación y amortización acumulada en 2010 (€17,9 millones), aumentó en (€0,7 millones), principalmente como resultado de la apreciación descrita anteriormente y por la consolidación del 100% de Apuestas Deportivas España tras la adquisición de la participación del 50% de William Hill en enero de 2010, compensada parcialmente por las amortizaciones de los activos fijos durante el 1S 2010, principalmente como resultado de la apreciación de los pesos mexicano y argentino contra el euro

El fondo de comercio de consolidación aumentó en €18,5 millones, principalmente como resultado de la apreciación del peso mexicano y argentino frente al euro y por la valoración provisional a valor razonable de los activos de Apuestas Deportivas España tras la adquisición del 50% de William Hill en enero de 2010.

La deuda financiera, incluyendo sus tramos de corto y largo plazo registrada en los epígrafes de “Deudas con entidades de crédito” y “Bonos” no corrientes y corrientes aumentó en €1,4 millones respecto al nivel de diciembre 2009, fundamentalmente por la apreciación del peso mexicano frente al euro y debido al mayor uso de la Línea de Crédito Senior (€6,0 millones), compensado por la amortización de la deuda financiera en Colombia (€3,6 millones) y por las amortizaciones de las deudas locales en México (€1,7 millones) en Italia (€1,5 millones) y en España (€1,2 millones).

Las deudas a largo plazo con otros acreedores disminuyen en €6,8 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 €6,8 millones como consecuencia principalmente del incremento de aplazamiento de tasas respecto al 31 de diciembre de 2009, de la reclasificación a corto plazo de las deudas por aplazamiento de tasas registradas a largo plazo a 31 de diciembre de 2009 y por la apreciación del peso argentino frente al euro.

Las provisiones no corrientes aumentaron en €3,7 millones, principalmente a causa del incremento de provisiones en Argentina (€1,0) y a la apreciación del peso argentino frente al euro.

La tesorería aumentó en €3,1 millones.

### Capitalización

	Trimestre finalizado			
	30 septiembre, 2009	31 diciembre, 2009	31 marzo, 2010	30 junio, 2010
	(no auditado)			
	(En millones de euros)			
Caja.....	84,6	90,2	107,1	98,3
Principal e intereses del bono de HRU .....	1,2	1,3	1,5	1,5
Intereses del bono 8,25% .....	<u>15,9</u>	<u>2,3</u>	<u>15,9</u>	<u>2,3</u>
Bonos c/p.....	17,1	3,6	17,4	3,8
Créditos bancarios .....	12,7	19,3	20,2	19,7
Línea de crédito senior <sup>1</sup> .....	<u>23,9</u>	<u>1,0</u>	<u>1,3</u>	<u>5,2</u>
Deudas corto plazo con entidades de crédito.....	<u>36,6</u>	<u>20,3</u>	<u>21,5</u>	<u>24,9</u>
Deuda a corto plazo.....	53,7	23,9	38,9	28,7
Bono 8,25% .....	653,3	653,6	653,8	654,0
Bono HRIOU.....	<u>4,0</u>	<u>4,2</u>	<u>4,3</u>	<u>4,0</u>
Bonos l/p .....	657,3	657,8	658,1	658,0
Deudas largo plazo con entidades de crédito.....	<u>42,7</u>	<u>68,5</u>	<u>72,0</u>	<u>64,9</u>
Deuda a largo plazo.....	700,0	726,3	730,1	722,9
Total deuda.....	753,7	750,2	769,0	751,6
Patrimonio neto de la sociedad dominante .....	<u>16,3</u>	<u>41,9</u>	<u>93,0</u>	<u>128,7</u>
Total capitalización .....	770,0	792,1	862,0	880,3

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

### Otros datos financieros<sup>1</sup>

	Doce meses terminados el			
	30 septiembre 2009	31 diciembre 2009	31 marzo, 2010	30 junio, 2010
	(En millones de euros)			
	(no auditado)			
EBITDA .....	213,1	231,1	230,1	236,4
Gastos financieros netos .....	69,4	68,5	67,2	66,6
Total deuda neta .....	669,1	660,0	661,9	653,3
Total deuda neta entre EBITDA.....	3,1x	2,9x	2,9x	2,8x
EBITDA entre Gastos financieros netos.....	3,1x	3,4x	3,4x	3,5x

1. Las cifras han sido ajustadas para reflejar la nueva definición de EBITDA que excluye el impacto del resultado por la baja de activos.

### Otra información relevante

*Tipos de cambio.* Las siguientes tablas muestran los tipos de cambio que fueron utilizados para la elaboración del balance de situación, así como los tipos de cambio promedios para el 2T 2009 y 2T 2010:

	31 diciembre 2009	30 junio 2010	Variación
Euro/Peso argentino	5,45	4,82	(11,6%)
Euro/Peso mexicano	18,79	15,76	(16,1%)
Euro/Dólar estadounidense	1,44	1,23	(14,6%)

	Trimestre terminado el 30 de junio			Semestre terminado el 30 de junio		
	2009	2010	Variación	2009	2010	Variación
Euro/Peso argentino	5,10	4,96	(2,7%)	4,88	5,13	5,1%
Euro/Peso mexicano	18,25	15,99	(12,4%)	18,50	16,79	(9,2%)
Euro/Dólar estadounidense	1,37	1,27	(7,3%)	1,34	1,32	(1,5%)

*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\$
3T 2010	-	25,0	-	15,0	-
4T 2010	-	25,0	-	17,0	-
1T 2011	-	25,0	-	20,0	-
2T 2011	-	<u>25,0</u>	-	-	-
Total	-	100,0	-	52,0	-

Hemos obtenido una minusvalía de €0,9 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos argentinos que vencieron durante el 2T de 2010, lo que añadido a las minusvalías obtenidas de €2,9 millones en el 1T de 2010, nos deja una pérdida neta en 2010 de €3,8 millones. Hemos obtenido una minusvalía de €2,5 millones en los contratos de compraventa de divisas en pesos mexicanos que vencieron durante el 2T de 2010, lo que añadido a las minusvalías obtenidas de €1,3 millones en el 1T de 2010, 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 junio de 2010 se nos había aprobado el aplazamiento de €14,6 millones y estamos a la espera de la resolución final para aplazar €21,8 millones adicionales. Los aplazamientos aprobados vienen reflejados en el Flujo de Caja dentro del apartado de actividades de financiación y las cantidades pendientes de aprobación aparecen reflejadas en el apartado de actividades de explotación. Todas las cantidades se reflejan en el apartado de Tasas de juego y otros impuestos dentro de la cuenta de resultados consolidados de los correspondientes trimestres.

*Miembros del grupo restringido.* En el 2T 2010 los ingresos, el EBITDA y el resultado atribuible a la sociedad dominante de los Miembros del Grupo Restringido fueron €266,6 millones, €54,5 millones, y €4,2 millones respectivamente. A 30 de junio de 2010 el patrimonio neto de los Miembros del Grupo Restringido y los activos fueron €25,4 millones y €1.290,0 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](mailto:inversor@codere.com)  
[www.codere.com](http://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.*