

**15 de noviembre de 2012**

- ❖ Estimamos que el EBITDA reportado en el 4T 2012 será de €69 millones (€305 millones para 2012).
  - El EBITDA del 4T 2012 se verá impactado por:
    - Argentina debido al descenso de las medias por la implantación de la ley antitabaco y la desaceleración macroeconómica así como por el incremento de los costes;
    - Uruguay por el retraso de la apertura del Hotel Casino Carrasco;
    - Italia debido a la debilidad económica.
  
- ❖ La perspectiva de capex para el año 2012 se mantiene en los €180mm, dividido a partes iguales entre mantenimiento y crecimiento. Este incremento es adicional a los €158mm empleados en la adquisición de una participación adicional en ICELA el pasado mes de febrero, y a los aproximadamente €107mm asociados a la renovación de las licencias argentinas.