



Perspectivas para el 2º trimestre 2012

11 de mayo de 2012

Perspectivas 2T 2012: Asunciones subyacentes y perspectivas

- Asunciones
 - Tipos de cambio en base a las tasas de forwards de 30 de abril de 2012
 - Consolidación del 100% de Icela a partir del 1 de febrero de 2012
 - Implementación ley antitabaco en Argentina desde el 1 de junio de 2012

	Media	Tipos forward a 30 abril de 2012					Variación %
	2011	1T 12A	2T 12	3T 12	4T 12	Media 2012	11 vs. 12
€/AR\$	5,76	5,70	5,88	6,14	6,46	6,05	5,0%
€/MXP	17,33	17,05	17,23	17,37	17,52	17,29	(0,2%)
€/US\$	1,39	1,32	1,32	1,32	1,33	1,32	(5,0%)
US\$/AR\$	4,13	4,34	4,45	4,64	4,88	4,58	10,9%
US\$/MXP	12,44	12,97	13,04	13,12	13,22	13,09	5,2%

- Expectativas
 - EBITDA proyectado para mejorar progresivamente a lo largo del año a medida que los factores positivos compensen los factores negativos de 2012
 - Factores positivos:
 - Consolidación del 100% de Icela (desde el 1 de febrero de 2012)
 - Aumento del parque de máquinas en Argentina, Italia y Uruguay
 - Aumento de medias en moneda local en Argentina y México
 - Despliegue de VLTs en Italia
 - Factores negativos:
 - Aumento de tasas de juego en Italia, Argentina, Panamá y algunos estados en México
 - Implementación de la ley antitabaco en la Provincia de Buenos Aires (desde el 1 de junio de 2012)
 - Costes asociados a nuevos proyectos (Carrasco en Uruguay, Internet, AADD en nuevas CCAA)
 - Pérdidas latentes (a 30 de abril de 2012) por los contratos de compraventa de divisas.
 - Estimamos que el EBITDA reportado en el 2T 2012 se encuentre en el rango de €68-€71 millones comparado con €78,9 millones en 1T 2012 y €67,5 millones en 2T 2011
 - La variación que se espera entre el 1T 2012 y el 2T 2012 se debe principalmente a la entrada en vigor de la ley antitabaco, costes de reestructuración en México, incremento de costes en Carrasco debido a su apertura esperada para el 3T, por el incremento de impuestos al juego en Panamá y por el desarrollo de juegos online en España, parcialmente compensado por la ausencia de costes no recurrentes en España y por la consolidación de Icela durante 3 meses en vez de 2.