



Perspectivas para el 3^o trimestre y año 2011

26 de agosto de 2011

Perspectivas 2011: Asunciones subyacentes y perspectivas

- Asunciones

- Tasas de tipo de cambio en base a las tasas de forwards de 17 de agosto de 2011
- Implementación de prohibición total de fumar en dos de las salas argentinas en el 4T 2011

	Media	Tipos forward promedio a 17 de agosto de 2011					Variación %
	2010	1T 11	2T 11	3T 11	4T 11	Media 2011	10 vs. 11
€/AR\$	5,19	5,51	5,87	5,99	6,20	5,89	13,7%
€/MXP	16,74	16,59	16,91	16,99	17,68	17,04	1,8%
€/US\$	1,32	1,37	1,44	1,43	1,44	1,42	7,4%

- Expectativas

- EBITDA reportado en rango de entre €280-€290 millones
- EBITDA proyectado para mejorar progresivamente a lo largo del año a medida que los factores positivos compensen los factores negativos de 2011

- Factores positivos:

- Consolidación de salas compradas en la transacción con Caliente (se espera a partir del 2T)
- Consolidación de los casinos en Panamá
- Aumento del parque de máquinas en Argentina y Mexico
- Aumento de medias en Argentina
- Progresivo despliegue de VLTs en Italia.
- Consolidación de las adquisiciones italianas.

- Factores negativos:

- Implementación de la ley antitabaco a nivel nacional en España desde el 2 de enero de 2011.
- Debilidad de las operaciones de los Joint Opcos
- Costes asociados a nuevos proyectos(Carrasco en Uruguay, Internet, AADD en nuevas CCAA)
- Perdidas en los contratos de compraventa de divisas existentes en el 1S2011

- Estimamos que el EBITDA reportado en el 3T se encuentre en el rango de €71-€74 millones comparado con €61.8 millones en 3T 2010 y €67,5 millones en 2T 2011

Actualización de la perspectiva de EBITDA

Se ha revisado la perspectiva para 2011 debido a los retrasos en la recuperación de las operaciones de los Joint Opcos y la debilidad en España. Todo ello se ha visto parcialmente compensado por los resultados de Italia y Argentina que han resultado ser mejor de lo esperado.

(En millones de €)	Reportado	Perspectiva 2011	
	2010	Mayo	Agosto
EBITDA	€241,1	€290-305	€280-290
% Var. vs 2010		20,3%-26,5%	16,1%-20,3%
Punto medio		€297,5	€285
% Var. vs 2010		23,4%	18,2%

- Retrasos en la recuperación de las operaciones de los Joint Opcos en México
- Debilidad en España
 - Implementación de la ley antitabaco a nivel nacional desde el 2 de enero de 2011
 - Difícil situación macroeconómica
 - ❖ Se espera un descenso del 12,2% en el promedio de la media del año
- Resultados de Italia y Argentina mejor de lo esperado