



Perspectivas 2012

29 de agosto de 2012

Perspectivas 2012: Asunciones subyacentes y perspectivas

- Asunciones
 - Tipos de cambio en base a las tasas de forwards de 16 de agosto de 2012

	Media	Tipos forward promedios a 16 agosto de 2012					Variación %
	2011	1T 12A	2T 12A	3T 12	4T 12	Media 2012	11 vs. 12
€/AR\$	5,76	5,70	5,71	5,70	6,05	5,79	0,5%
€/MXP	17,33	17,05	17,34	16,32	16,37	16,77	(3,2%)
€/US\$	1,39	1,32	1,28	1,23	1,24	1,27	(8,6%)
US\$/AR\$	4,13	4,34	4,45	4,62	4,89	4,58	10,9%
US\$/MXP	12,44	12,97	13,55	13,26	13,23	13,25	6,5%

- 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 septiembre de 2012)
 - Costes asociados a nuevos proyectos (Carrasco en Uruguay, Internet, AADD en nuevas CCAA)
 - Pérdidas latentes (a 16 de agosto de 2012) por los contratos de compraventa de divisas.
 - Estimamos que el EBITDA reportado en el 3T 2012 se encuentre en el rango de €75-€78 millones comparado con €76,6 millones en 2T 2012 y €74,2 millones en 3T 2011
 - El EBITDA del 3T 2012 se verá impactado por 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 4T, por el incremento de impuestos al juego en Panamá y por el desarrollo de juegos online en España e Italia.
 - La perspectiva de capex para el año 2012 se incrementa pasando de €150mm a €180mm, dividido a partes iguales entre mantenimiento y crecimiento. El aumento se debe principalmente a las variaciones de tipo de cambio que han afectado a la mayoría de los negocios de Latinoamérica; a una combinación de exceso de costes y expansiones en los proyectos de Carrasco, el nuevo casino en Colombia y apuestas deportivas en España, y a la concesión de los permisos de Recreativos Marina en México. 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 €106mm asociados a la renovación de las licencias argentinas que se registrarán como capex de mantenimiento en el 3T.