



Perspectivas para el 2º trimestre y año 2011

13 de mayo de 2011

Perspectivas 2011: Asunciones subyacentes y perspectivas

- Asunciones
 - Tasas de tipo de cambio en base a las tasas de forwards de 5 de mayo de 2011
 - Considera la consolidación de las salas compradas en la transacción con Caliente a partir del 1 de abril de 2011

	Media	Tipos forward a 5 de mayo de 2011					Variación %
	2010	1T 11	2T 11	3T 11	4T 11	Media 2011	10 vs. 11
€/AR\$	5,19	5,51	5,99	6,09	6,25	5,96	14,8%
€/MXP	16,74	16,59	17,09	17,15	17,26	17,02	1,7%
€/US\$	1,32	1,37	1,46	1,45	1,45	1,44	9,1%

- Expectativas
 - EBITDA reportado en rango de entre €290-€305 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.
 - Factores negativos:
 - Implementación de la ley antitabaco a nivel nacional en España desde el 2 de enero de 2011.
 - Costes asociados a nuevos proyectos(Carrasco en Uruguay, Internet, AADD en nuevas CCAA)
 - Perdidas latentes (a 5 de mayo de 2011) en los existentes contratos de compraventa de divisas
 - Estimamos que el EBITDA reportado en el 2T se encuentre en el rango de €67-€70 millones comparado con €56 millones en 2T 2010 y €67 millones en 1T 2011

Actualización de la perspectiva de EBITDA

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

(En millones de €)	Reportado	Perspectiva 2011	
	2010	Original ⁽¹⁾	Revisada ⁽²⁾
EBITDA	€241,1	€305-320	€290-305
% Var. vs 2010		26,5%-32,7%	20,3%-26,5%
Punto medio		€312,5	€297,5
% Var. vs 2010		29,6%	23,4%

- Debilidad en España
 - Implementación de la ley antitabaco a nivel nacional desde el 2 de enero de 2011
 - Difícil situación macroeconómica
 - ❖ En un primer momento se esperaba un descenso del 5% en el promedio de la media del año y en este momento la expectativa es de una caída del 10%
- Apreciación del euro frente al resto de las monedas locales

	Promedio de tipo de cambio anual basado en forward		% Var.
	Original ⁽¹⁾	Revisado ⁽²⁾	
€/AR\$	5,75	5,96	3,7%
€/MXP	16,70	17,02	1,9%
€/US\$	1,37	1,44	5,1%

(1) *Guidance* publicado el 25 de feb. 2011 en base a los tipos forward a 9 de feb. de 2011

(2) *Guidance* publicado el 13 de mayo 2011 en base a los tipos forward a 5 de mayo de 2011, incluyendo los tipos reales para el 1T 2011

- Retrasos en la recuperación de las operaciones de los Joint Opcos en México
- Resultados de las VLTs en Italia mejor de lo esperado