

# SAMENVATTING

*Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding en in samenhang met de volledige tekst van dit document, hierbij begrepen de daarmee samenhangende documenten middels verwijzing. Elke beslissing om te investeren in de Gewone Aandelen) en/of Gratis Toegekende Rechten (Nil Paid Rights) en/of Volledig Volgestorte Rechten (Fully Paid Rights) dient gebaseerd te zijn op dit volledige document, hierbij begrepen de daarmee samenhangende documenten door referentie. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in dit document voor een rechtbank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt gebracht, kan de eiser, onder de nationale wetgeving van de lidstaat, worden verplicht om de kosten van de vertaling van dit document te dragen alvorens de juridische procedure wordt ingeleid. Burgerrechtelijke aansprakelijkheid is enkel mogelijk voor de personen die verantwoordelijk zijn voor deze samenvatting, inclusief enige vertaling van deze samenvatting, maar enkel indien de samenvatting misleidend, inaccuraat of inconsistent is wanneer ze gelezen wordt in samenhang met andere delen van dit document (met inbegrip van informatie die door verwijzing hierin wordt opgenomen).*

## **1. INLEIDING**

De Raad van Bestuur kondigde vandaag aan dat de Groep voorstelt om ongeveer £275 miljoen (netto zonder kosten) op te halen door middel van een volledig onderschreven Uitgifte van Rechten voor 300.658.239 Nieuwe Gewone Aandelen aan 95 pence per aandeel op basis van 1 Nieuw Gewoon Aandeel voor elke 2 Bestaande Gewone Aandelen.

De Uitgifte van Rechten zal resulteren in de uitgifte van 300.658.239 Nieuwe Gewone Aandelen tegen een prijs van 95 pence per Nieuw Gewoon Aandeel. Dit vertegenwoordigt een korting van 48 percent ten opzichte van de gemiddelde beurskoers bij sluiting (closing middle market price) per gewoon aandeel van 181,2 pence op 7 oktober 2009, de laatst mogelijke datum voor de datum van dit document en een korting van 38 percent ten opzichte van de theoretische ex-rechten prijs op dezelfde basis.

## **2. ACHTERGROND BIJ EN REDENEN VOOR DE UITGIFTE VAN RECHTEN**

Tegen de achtergrond van een verzwakkende financieringsmarkt over de voorbije 18 maanden, de impact van een omgeving in recessie en, meer recent, een periode van lagere bruto winstmarges, heeft de Raad van Bestuur geoordeeld dat het alle passende stappen genomen heeft om de schuldniveaus van de Groep te verlagen en om de 'liquiditeitspositie van de Groep te verbeteren.

Het is duidelijk dat sinds het begin van 2009 en na andere herfinancieringsoperaties, het onwaarschijnlijk is dat de bankmarkt toekomstige schuldconvenanten zal steunen die 3,5 keer de netto schuld op EBIDTA in de sector overschrijden. Dit is significant lager dan de Groep's huidige netto schuld op EBIDTA convenanten welke staat op 4,25 keer en op gelijke voet staat met de Groep's gerapporteerde ratio voor de 12 maanden tot 30 juni 2009 van 2,7 keer inclusief High Rollers (3,7 keer exclusief High Rollers).

Alhoewel er geen directe nood is om de Groep's bestaande kredietlijnen te herfinancieren, welke aan aantrekkelijke voorwaarden zijn, en alhoewel de Raad van Bestuur gelooft dat de genomen maatregelen om de Groep's schuldniveaus te verlagen de impact van de lagere winst op de cash generatie hebben verminderd, bestaat er een voldoende risico dat de huidig ondernomen acties niet alleen zullen volstaan om de netto schuld te verminderen naar een niveau dat het geschikt acht binnen het vereiste tijdsschema. In het bijzonder, de significante margezwakte ervaren over de laatste twee maanden, gecombineerd met het geaccumuleerde effect van financiering, convenanten en handelsrisico's en de algemene uitdagingen in het voorspellen van de resultaten van de activiteiten, hebben de Raad van Bestuur doen besluiten dat het niet langer verstandig is om een strategie na te streven van loutere organische schuldvermindering.

Naast de vermindering van de netto schuld, zal de Uitgifte van Rechten Ladbrokes in een sterkere positie plaatsen om zijn overblijvende schuld te herfinancieren op het geschikte tijdstip en om de impact van enige verdere economische zwaktes te absorberen.

---

### 3. AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

De Bestuurders nemen zich voor om de netto opbrengsten van de Uitgifte van Rechten aan te wenden om de financiële schuldenlast van de Groep te verminderen door de leningen onder de Senior Credit Facilities Agreements te verminderen.

### 4. DIVIDENDEN

Ladbrokes blijft een hoog cash genererende activiteit. Alhoewel de Raad van Bestuur niet zal aanbevelen om een betaling van een slotdividend voor 2009 te doen, heeft de Raad van Bestuur met een geschikte kapitaalstructuur na de Uitgifte van rechten, de intentie om een progressieve dividendpolitiek verder te zetten, vanaf het 2010 interim-dividend, met als doel een dividend dat ongeveer 2,0 keer de onderliggende winst dekt exclusief High Rollers, aldus verzekend dat Aandeelhouders blijven genieten van de sterke cash flows en van de succesvolle groei van de Groep.

### 5. HUIDIGE HANDEL VAN 1 JULI TOT 30 SEPTEMBER 2009

#### *Samenvatting*

De Groep's netto inkomsten<sup>1</sup> (exclusief High Rollers) van 1 juli tot 30 september 2009 waren 15 percent lager in vergelijking met de overeenstemmende periode in 2008. De bruto winstmarge was lager dan in de overeenstemmende periode in 2008, hoofdzakelijk veroorzaakt door ongunstige marges bij paardenkoersen en een uitzonderlijk lage marge bij het voetbal. In de eerste 66 Engelse Premier League matches waren er slechts vier gelijke spelen (met andere woorden 6 percent) versus het vijfjarig seizoensgemiddelde van 25 percent van gelijke spelen, hetgeen een negatieve impact heeft gehad op de marges bij het voetbal.

Het bedrijfsresultaat<sup>2</sup> van de Groep daalde met 58 percent naar £22,4 miljoen (2008: £52,8 miljoen). Het verlies van High Rollers kwam uit op £2,8 miljoen, wat het jaarlijkse winstcijfer voor High Rollers op heden op £55,6 miljoen brengt.

#### *Perspectieven en Vooruitzichten*

De Raad van Bestuur gelooft dat Ladbrokes een winstgevend bedrijf blijft met sterke posities in vele markten die aantrekkelijk blijven en is overtuigd van haar vooruitzichten zowel in de retail markt als in eGaming. Gezien de huidige uitdagende economische achtergrond is de Groep gefocust op het behouden van strakke kostencontrole en kapitaalmanagement. De Raad van Bestuur gelooft dat het significante en gepaste actie ondernomen heeft om het gevolg van de neergang te verminderen. De Uitgifte van Rechten vandaag aangekondigd zal Ladbrokes' financiële positie versterken en zal een meer conservatieve kapitaalstructuur installeren, geschikt voor de huidige winstgevendheid en cash genererend profiel van de Groep en bovendien om te voorzien in een neerwaartse bescherming in het geval van een zwaardere neergang van de algemene economische toestand.

### 6. MODALITEITEN VAN DE UITGIFTE VAN RECHTEN

De Vennootschap stelt voor om ongeveer £275 miljoen (netto zonder kosten) op te halen door middel van een Uitgifte van Rechten voor 300.658.239 Nieuwe Gewone Aandelen. De Nieuwe Gewone Aandelen zullen aangeboden worden door middel van rechten tegen een Uitgifteprijs van 95 pence per Nieuw Gewoon Aandeel, volledig te betalen na aanvaarding, aan alle Gekwalificeerde Aandeelhouders (behoudens bepaalde uitzonderingen zoals uiteengezet in paragraaf 8 of Deel III van dit document m.b.t. Gekwalificeerde Aandeelhouders met een geregistreerd adres in de Verenigde Staten van Amerika of enig andere Uitgesloten Grondgebied) op basis van 1 Nieuw Gewoon Aandeel voor elke 2 Bestaande Gewone Aandelen in bezit op de Registratiedatum.

De Uitgifteprijs reflecteert een korting van 48 percent ten opzichte van de gemiddelde beurskoers bij sluiting van 181,2 per Gewoon Aandeel op 7 oktober 2009, de laatst mogelijke datum voor de datum van dit document.

De Nieuwe Gewone Aandelen zullen, wanneer uitgegeven en volledig betaald, *pari passu* rang nemen in verhouding met de Bestaande Gewone Aandelen inclusief het recht op alle toekomstige dividenden en andere uitkeringen aangekondigd, gedaan of betaald.

(1) Voorgezette activiteiten.

(2) Winst voor belasting, financieringskosten en niet-handelsactiviteiten voor voortgezette activiteiten exclusief High Rollers (stopgezette activiteiten bestaan uit Italië retail en de Casino van Paddington).

De Uitgifte van Rechten is volledig onderschreven en is voorwaardelijk tot, *inter alia*, het bekomen van de Toelating en het onvoorwaardelijk worden van de Inschrijvingsovereenkomst (*Underwriting Agreement*) in alle opzichten (behoudens de voorwaarden betreffende de Toelating) en niet werd beëindigd in overeenstemming met de voorwaarden voorafgaandelijk aan de Toelating.

## 7. SAMENVATTING GECONSOLIDEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE

De volgende samenvatting van de geconsolideerde historische financiële informatie en andere informatie over de Groep is afgeleid uit, en dient in samenhang gelezen worden met, en is volledig <<qualified>> door verwijzing naar, de geconsolideerde jaarverslagen van de Groep voor de boekjaren 2006, 2007 en 2008 en de bijhorende bijlagen, zoals geauditeerd door Ernst & Young LLP, en hieronder gedeeltelijk overgenomen in een geherformuleerde en niet-geauditeerde vorm, en de niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse halfjaarlijkse financiële verklaringen van de Groep voor 2008 en 2009.

	Jaar eindigend 31 december			Halfjaarlijks eindigend 30 juni	
	2006	2007	2008	2008	2009
	(Geherformuleerd)			(Geherformuleerd en Niet-geauditeerd)	
	(€m, uitgezonderd ratios)			(€m, uitgezonderd ratios)	
<b>Inkomsten</b>					
UK Retail . . . . .	683,9	701,8	723,1	371,1	343,6
Other European Retail <sup>(1)</sup> . . . . .	83,6	96,2	130,3	66,6	67,1
eGaming . . . . .	134,1	143,5	172,2	86,6	84,6
Telephone Betting (inclusief High Rollers) . . . . .	45,8	279,8	125,6	80,5	69,8
Voortgezette activiteiten <sup>(1)</sup> . . . . .	947,4	1.221,3	1.151,2	604,8	565,1
Stopgezette activiteiten <sup>(1)</sup> . . . . .	283,0	30,5	27,5	13,7	17,8
Inkomsten <sup>(1)</sup> . . . . .	1.230,4	1.251,8	1.178,7	618,5	582,9
<b>Winst</b>					
Voortgezette activiteiten					
UK Retail . . . . .	199,8	187,8	187,9	98,3	82,1
Andere European Retail <sup>(1)</sup> . . . . .	17,0	22,4	24,4	15,7	5,1
eGaming . . . . .	44,3	55,0	55,1	26,2	20,8
Telephone Betting (inclusief High Rollers) . . . . .	17,3	183,6	83,2	42,2	57,0
Internationale ontwikkelingskosten . . . . .	(1,6)	(5,4)	(4,9)	(2,2)	(1,1)
Bedrijfskosten . . . . .	(14,6)	(21,1)	(14,9)	(7,6)	(6,9)
<b>Winst voor belastingen en financieringskosten uit voortgezette activiteiten<sup>(1)</sup></b>	262,2	422,3	330,8	172,6	157,0
Stopgezette activiteiten . . . . .	17,1	3,7	(8,0)	(2,9)	(4,7)
<b>Winst voor belastingen en financieringskosten<sup>(1),(2)</sup></b>	279,3	426,0	322,8	169,7	152,3
Netto financieringskosten <sup>(2)</sup> . . . . .	(22,0)	(69,2)	(65,8)	(36,3)	(26,0)
<b>Winst voor belasting<sup>(2)</sup></b>	257,3	356,8	257,0	133,4	126,3
Belasting <sup>(2)</sup> . . . . .	(47,7)	(56,2)	(39,4)	(25,3)	(19,6)
<b>Winst van het jaar (voor niet-handelsactiviteiten)</b>	209,6	300,6	217,6	108,1	106,7
Niet-handelsactiviteiten . . . . .	412,5	38,2	(18,0)	(14,8)	(32,4)
Belasting niet-handelsactiviteiten (kost)/tegoed . . . . .	(4,9)	2,0	1,1	0,7	0,4
Winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder . . . . .	617,2	340,8	200,7	94,0	74,7
<b>Winst per aandeel<sup>(3)</sup></b>					
Basis . . . . .	21,7p	47,8p	37,8p	18,5p	18,6p
Verwaterd . . . . .	21,2p	47,4p	37,6p	18,4p	18,5p

	Jaar eindigend 31 december			Halfjaarlijks	
	2006	2007	2008	2008	2009
	(Geherformuleerd)			(Geherformuleerd en Niet-geauditeerd)	
	(€m, uitgezonderd ratios)			(€m, uitgezonderd ratios)	
<b>Historisch Balans Gegevens</b>					
<b>(op het einde van de periode):</b>					
Cash en korte termijn beleggingen . . . . .	36,4	37,8	26,4	28,3	17,1
Totale activa . . . . .	852,9	1.079,0	1.294,9	1.207,3	1.167,5
Netto schuld . . . . .	948,9	917,0	987,1	1.039,3	962,0
Negatief eigen vermogen . . . . .	(626,9)	(450,8)	(328,0)	(408,8)	(332,7)
<b>Andere Historische Financiële en Operationele Gegevens:</b>					
EBITDA <sup>(1),(2)</sup> voortgezet . . . . .	304,4	471,9	383,8	199,1	184,2
Totale Groep EBITDA <sup>(1),(2)</sup> . . . . .	321,7	476,6	377,1	197,5	180,8
Aankoop onroerend goed, bedrijf en uitrusting . . . . .	91,9	62,4	58,5	24,1	14,8
Netto schuld op EBITDA <sup>(1),(2)</sup> ratio (totale Groep) . . . . .	2.9x	1.9x	2.6x		
Netto schuld op EBITDA <sup>(1),(2)</sup> ratio aangepast voor High Rollers (totale Groep) . . . . .	3.0x	3.1x	3.3x		
EBITDA(1),(2) op netto financieringskosten <sup>(2)</sup> (Totale Groep) . . . . .	14.6x	6.9x	5.7x		
<b>Historische Cash Flow Gegevens:</b>					
Netto cash flows uit operationele activiteiten . . . . .	156,5	285,5	292,8	133,7	94,7
Netto cash flows uit investeringsactiviteiten . . . . .	3.042,6	(103,1)	(206,7)	(168,6)	(24,1)
Netto cash flows uit financieringsactiviteiten . . . . .	(4.142,8)	(190,3)	(89,6)	14,8	(77,4)

Noten:

(1) De financiële informatie in dit document werd geherformuleerd voor het halfjaar 2008 en in sommige gevallen voor de boekjaren 2006, 2007 en 2008. Inkomsten, winst en kosten voor het halfjaar 2008 en voor het boekjaar 2008 werden geherformuleerd om Ladbrokes' aandeel in de resultaten van haar Spaanse joint venture, Sportium Apuestas Deportivas S.A., en de kosten gerelateerd aan haar Spaanse activiteiten, te herindelen van "Other" (nu hernoemd naar "International development costs") naar "Other European Retail" en om de Italiaanse retail activiteiten als een stopgezette activiteit weer te geven. Inkomsten, winst en kosten voor het boekjaar 2007 werden geherformuleerd om de Paddington casino activiteiten als een stopgezette activiteit weer te geven, om "UK Retail" en "Other European Retail" als afzonderlijke segmenten weer te geven, om Ladbrokes' aandeel in de resultaten van haar Spaanse joint venture, Sportium Apuestas Deportivas S.A., en de kosten gerelateerd aan haar Spaanse activiteiten te herindelen van "Other" (nu hernoemd naar "International development costs") naar "Other European Retail" en om de Italiaanse retail activiteiten als een stopgezette activiteit weer te geven. De inkomsten, winst en kosten voor het boekjaar 2006 werden geherformuleerd om Vernons pools als een stopgezette activiteit weer te geven, om het aandeel van resultaten in joint ventures en deelnemingen uit de inkomsten te sluiten, en om de netto impact van winst of verlies op *fair value* dekkingen in de financieringskosten tot uiting te brengen en de gedeelde kosten tussen rapportage segmenten te realloceren.

(2) Voor niet-handelsactiviteiten

(3) Voor niet-handelsactiviteiten uit operationele activiteiten.

## 8. SAMENVATTING VAN DE RISICOFACTOREN

Deelname aan de Uitgifte van Rechten en elke investering in Ladbrokes is onderhevig aan een aantal risico's. In het bijzonder dienen investeerders de volgende belangrijkste risico's in overweging te nemen (de risicofactoren zijn uitgebreider toegelicht in de volgende sectie):

### Risico's gerelateerd aan de gokindustrie

- De vraag naar de producten en diensten van de Groep kan ongunstig worden beïnvloed door algemene economische – en consumententrends

- De activiteiten van de Groep kunnen ongunstig worden beïnvloed door concurrentie van andere ondernemingen actief in de gokindustrie
- Er is geen garantie dat het bestaan en/of de handhaving van de wetten en reglementeringen in de jurisdicties van waaruit de Groep inzetten of weddenschappen aanvaardt, geen ernstig negatief effect zullen hebben op haar activiteiten, financiële situatie en resultaten van de activiteiten
- Er is geen garantie dat de licentievoorwaarden in jurisdicties waar de Groep activiteiten heeft opgezet geen ernstig negatief effect zullen hebben op haar activiteiten, financiële toestand en resultaten van de activiteiten
- Er is geen garantie dat de op de Groep van kracht zijnde wetten, reglementeringen of licentievoorwaarden niet zullen wijzigen
- Het succes van de activiteiten van de Groep is afhankelijk van haar verhoudingen met de overheidsautoriteiten en de voornaamste organisaties uit de sport- en evenementenindustrie
- De Groep kan negatief worden beïnvloed door negatieve publiciteit in verband met de gokindustrie
- De Groep kan onderhevig zijn aan prijsverhogingen gerelateerd aan de sport
- De markt voor online gokproducten en diensten bevindt zich in een technologische verandering

#### *Risico's gerelateerd aan de Groep*

- Het succes van de Groep is afhankelijk van het behoud en het verbeteren van haar merk
- Het niveau van activiteit van High Rollers Telephone is onvoorspelbaar
- De Groep is blootgesteld aan uitbreidingsrisico's in nieuwe geografische regio's
- De Groep vertrouwt op de ervaring en het talent van sleutelpersoneel en hun vermogen om geschikte werknemers aan te trekken en te houden voor het succes van haar activiteiten
- De Groep kan aanzienlijke verliezen lijden met betrekking tot individuele gebeurtenissen of resultaten van weddenschappen
- Een mislukking om accuraat de verhoudingen te bepalen tegen dewelke de Groep inzetten aanvaardt met betrekking tot een specifieke gebeurtenis en/of een falen van de Groep's risicomangement processen kan een ernstig negatief effect hebben op de Groep's activiteiten, financiële situatie en resultaten van de activiteiten
- De activiteiten van de Groep zijn onderhevig aan de sportagenda
- De activiteiten van de Groep steunen op een aantal sleutellocaties
- De Groep kan falen in het opsporen van witwaspraktijken of frauduleuze activiteiten van haar klanten
- De Groep is sterk afhankelijk van technologie en hoog ontwikkelde informatiesystemen en er bestaat een risico dat dergelijke technologie of systemen falen
- De Groep is onderhevig aan regulering in verband met het gebruik van persoonlijke klantgegevens
- De Groep is afhankelijk van een aantal derde partijen voor de uitvoering van haar activiteiten
- De Groep's intellectuele eigendom kan het voorwerp uitmaken van inbreuken door derde partijen of van vorderingen van inbreuken op de rechten van derde partijen
- De Groep is onderhevig aan de risico's ten gevolge van wisselkoersschommelingen

- 
- De Groep is onderhevig aan de risico's ten gevolge van schommelingen van de interestvoet
  - De financieringskosten kunnen verhogen of de financieringsmogelijkheden kunnen verdwijnen
  - De Groep is afhankelijk van kredietkaart betalingen voor het succes van haar activiteiten
  - De Groep's relatief hoge vaste kosten in verhouding met de totale kosten betekenen dat dalingen van de inkomsten een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep
  - De Groep is kwetsbaar voor belastingsverhogingen en fiscale maatregelen
  - De Groep heeft een vastgelegd voordelenprogramma waardoor het vereist kan zijn om de bijdrages te verhogen om een verhoging van de kost van toekomstige voordelen te financieren en/of financieringstekorten op te vangen
  - De Groep heeft bepaalde voorwaardelijke verplichtingen in verband met leasing van hotels gerelateerd aan haar vroegere hoteldivisie

*Risico's gerelateerd aan de Uitgifte van Rechten en de Gewone Aandelen*

- De koers van de Gewone Aandelen op de markt kan significant schommelen ten gevolge van een aantal factoren, waarvan vele buiten de invloed van de Groep liggen
- Het belang van aandeelhouders in Ladbroke's die geen Nieuwe Gewone Aandelen verwerven bij de Uitgifte van Rechten zal verwateren
- Zelfs indien een Gekwalificeerde Aandeelhouder kiest om zijn of haar niet-uitgeoefende *Gratis Toegekende Rechten* te verkopen, kan het zijn dat de vergoeding die hij ontvangt niet volstaat om hem of haar volledig te compenseren voor de verwatering die kan veroorzaakt worden door de Uitgifte van Rechten van zijn of haar belang in het aandeelhouderskapitaal van de Vennootschap
- Het inschrijven op *Gratis Toegekende Rechten* bij de Uitgifte van Rechten zal niet open staan voor Aandeelhouders met een geregistreerd adres in de Verenigde Staten van Amerika of enig ander Uitgesloten Grondgebied (behoudens bepaalde uitzonderingen)
- Een voldoende liquide markt voor de verhandeling van *Gratis Toegekende Rechten* en/of *Volledig Volgestorte Rechten* zal zich misschien niet ontwikkelen en er kan volatiliteit optreden in de koers van de *Gratis Toegekende Rechten* en/of *Volledig Volgestorte Rechten*
- Het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te betalen of het kapitaal terug te betalen in de toekomst is onzeker



