

RESUME

Ce résumé doit être lu comme une introduction à et conjointement avec le texte complet de ce document en ce compris les documents incorporés par référence. Toute décision d'investir dans les Actions Ordinaires et/ou dans les Droits Attribués Gratuitement (Nil Paid Rights) et/ou dans les Droits Entièrement Libérés (Fully Paid Rights) doit être fondée sur un examen de ce document dans son entièreté en ce compris les documents incorporés par référence. Si une action concernant l'information contenue dans ce document est intentée devant un tribunal dans un Etat Membre de l'Espace Economique Européen, le plaignant pourrait selon le droit applicable de l'Etat Membre, devoir supporter les frais liés à la traduction de ce document avant le début de la procédure judiciaire. Seules les personnes sous la responsabilité desquelles ce résumé et ses traductions ont été établis pourront voir leur responsabilité civile engagée mais uniquement si le résumé est trompeur, imprécis ou inconciliable avec les autres parties de ce document (en ce compris les informations incorporées par référence).

1. INTRODUCTION

Le Conseil d'Administration a annoncé aujourd'hui que le Groupe envisage de lever environ £275 millions (nets de frais) au moyen d'une Emission de Droits (Rights Issue) entièrement prise ferme de 300.658.239 Nouvelles Actions Ordinaires à 95 pence par action sur la base de 1 Nouvelle Action Ordinaire pour 2 Actions Ordinaires Existantes.

L'Emission de Droits résultera en l'émission de 300.658.239 Nouvelles Actions Ordinaires à un prix de 95 pence par Nouvelle Action Ordinaire. Ceci représente une décote de 48 pourcent par rapport au cours moyen de clôture (closing middle market price) par action ordinaire de 181,2 pence le 7 octobre 2009, la dernière date utile avant la date de ce document et une décote de 38 pourcent par rapport à la valeur théorique hors droits sur cette même base.

2. CONTEXTE ET MOTIFS DE L'ÉMISSION DE DROITS

Sur fond de marchés financiers en baisse au cours des 18 derniers mois, de l'impact d'un environnement de récession et, plus récemment, d'une période de marges de bénéfices brutes en baisse, le Conseil d'Administration considère qu'il a pris toutes les mesures appropriées pour réduire le niveau d'endettement du Groupe et améliorer la position de liquidité du Groupe.

Il est apparu depuis début 2009 et suivant d'autres refinancements que le marché bancaire ne supportera vraisemblablement pas des futurs engagements financiers de plus de 3,5 fois la dette nette sur EBITDA dans le secteur. Ce qui est significativement inférieur à l'engagement actuel de la dette nette sur EBITDA du Groupe qui est fixé à 4,25 fois et comparé au ratio reporté du Groupe de 2,7 fois comprenant les High Rollers (3,7 fois hors High Rollers) pour les 12 mois expirant le 30 juin 2009.

Bien qu'il n'y ait pas de besoin immédiat de refinancer les lignes de crédit existantes du Groupe, qui bénéficient de conditions attractives et bien que le Conseil d'Administration considère que les mesures prises en vue de réduire le niveau d'endettement du Groupe ont atténué l'impact de la baisse des bénéfices sur la génération de trésorerie, on ne peut exclure que les actions prises actuellement ne suffiront plus à réduire à elles seules dans le laps de temps requis l'endettement net à un niveau considéré approprié. En particulier la faiblesse considérable de la marge éprouvée ces deux derniers mois, combinée avec l'effet cumulé des risques de financement, d'engagement et de commerces et les défis globaux à prévoir les performances commerciales, ont conduit le Conseil d'Administration à conclure qu'il n'était plus prudent de poursuivre une stratégie de réduction purement organique des dettes.

En plus de la réduction de l'endettement net à un niveau approprié, l'Emission de Droits placera Ladbroke's dans une position plus solide pour refinancer son endettement restant au moment approprié et pour absorber l'impact de toute faiblesse économique future.

3. UTILISATION DU PRODUIT

Les Administrateurs ont l'intention d'utiliser le produit net de l'Emission de Droits pour réduire l'endettement financier du Groupe en réduisant les emprunts sous les Lignes de Crédit Senior (Senior Credit Facilities Agreements).

4. DIVIDENDES

Ladbrokes reste une activité hautement génératrice de trésorerie. Bien que le Conseil d'Administration ne va pas recommander le paiement d'un dividende final en 2009, avec une structure de capital appropriée mise en place suite à l'Emission de Droits, le Conseil d'Administration a l'intention de reprendre une politique progressive de dividende à partir du dividende intermédiaire de 2010, avec un objectif de couverture de dividende d'environ 2,0 fois le bénéfice sous-jacent à l'exclusion des High Rollers, c'est-à-dire de s'assurer que les actionnaires continuent à bénéficier des flux de trésoreries importants et de la croissance réussie du Groupe.

5. ACTIVITÉS ACTUELLES DU 1^{ER} JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2009

Résumé

Les revenus nets du Groupe¹ (hors High Rollers) ont diminué de 15 pourcent du 1^{er} juillet au 30 septembre 2009 en comparaison avec la période correspondante en 2008. La marge de bénéfices bruts était inférieure à celle de la période correspondante en 2008 reflétant principalement les marges négatives des courses de chevaux et la marge exceptionnellement faible du football. Dans les 66 premiers jeux de la Première Ligue Anglaise, il n'y a eu que 4 tirages (c'est-à-dire 6 pourcent) contre une moyenne saisonnière sur les 5 dernières années de 25 pourcent de match tirés, ce qui a eu un impact négatif sur les marges du football.

Le bénéfice d'exploitation du Groupe² a diminué de 58 pourcent jusqu'à £22,4 millions (2008: £52,8 millions). Les pertes des High Rollers étaient de £2,8 millions ce qui conduit à ce jour à un bénéfice annuel de £55,6 millions pour les High Rollers.

Prévisions et perspectives

Le Conseil d'Administration considère que Ladbrokes reste une activité rentable ayant des positions solides dans de nombreux marchés qui reste attrayante et est confiant dans ses perspectives dans les marchés du retail et du eGaming. Vu le contexte économique actuel, le Groupe concentre ses efforts sur le maintien d'un contrôle des coûts et d'une gestion du capital stricts. Le Conseil d'Administration estime qu'il a pris des mesures importantes et appropriées pour atténuer l'impact de la récession. L'Emission de Droits annoncée aujourd'hui va renforcer la position financière de Ladbrokes et mettre en place une structure de capital plus conservatrice, appropriée à la rentabilité actuelle et au profil de génération de trésorerie du Groupe tout en fournissant une protection contre la baisse dans l'hypothèse d'une dégradation plus importante de la situation économique générale.

6. PRINCIPALES CONDITIONS DE L'EMISSION DE DROITS

La Société propose de lever environ £275 millions net de frais au moyen d'une Emission de Droits de 300.658.239 Nouvelles Actions Ordinaires. Les Nouvelles Actions Ordinaires seront offertes au moyen de droits à un Prix d'Emission de 95 pence par Nouvelle Action Ordinaire, payable en totalité au moment de l'acceptation, à tous les Actionnaires Qualifiés (sous réserve de certaines exceptions, tel qu'exposées dans le paragraphe 8 de la Partie III de ce document concernant les Actionnaires Qualifiés domiciliés aux Etats-Unis ou dans un Territoire Exclu) sur la base de 1 Nouvelle Action Ordinaire pour 2 Actions Ordinaires Existantes détenue à la Date d'Enregistrement.

Le Prix d'Emission reflète une décote de 48 pourcent par rapport au cours moyen de clôture (closing middle market price) de 181,2 par Action Ordinaire le 7 octobre 2009, étant la dernière date utile avant la date de ce document.

Notes:

(1) Des activités existantes.

(2) Le bénéfice avant impôt, coûts financiers et les éléments non-commerciaux pour les activités existants à l'exclusion des High Rollers (les activités passées comprennent le retail d'Italie et le Casino de Paddington).

Les Nouvelles Actions Ordinaires, une fois émises et entièrement libérées, auront à tous égards le même rang (*rank pari passu*) que les Actions Ordinaires Existantes, en ce compris le droit à tout dividende futur et toute autre distribution déclarée, exécutée ou payée.

L'Emission de Droits est intégralement prise ferme et est subordonnée, entre autres, à l'Admission devenant effective et au Contrat de Prise Ferme (Underwriting Agreement) devenant inconditionnel à tous égards (excepté pour les conditions relatives à l'Admission) et n'ayant pas été résilié conformément à ses dispositions avant l'Admission.

7. RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIERE HISTORIQUE CONSOLIDÉE

Le résumé qui suit de l'information financière historique consolidée et des autres informations relatives au Groupe provient de et doit être lu conjointement avec, et est « qualified » dans sa totalité par référence aux états financiers consolidés du Groupe pour les exercices sociaux 2006, 2007 et 2008 et aux notes explicatives y attachées, tels qu'audités par Ernst & Young LLP, et reproduits en partie, ci-dessous dans un format ajusté et non audité, et aux états financiers consolidés intermédiaires non audités du Groupe pour les premiers semestres 2008 et 2009.

	Exercice social clôturé le 31 décembre			Semestre clôturé le 30 juin	
	2006	2007	2008	2008	2009
	(adaptés)	(adaptés)	(adaptés)	(adaptés et non audités)	(adaptés et non audités)
	(£m, excepté les ratios)			(£m, excepté les ratios)	
Revenus					
UK Retail	683,9	701,8	723,1	371,1	343,6
Other European Retail ⁽¹⁾	83,6	96,2	130,3	66,6	67,1
eGaming	134,1	143,5	172,2	86,6	84,6
Telephone Betting (High Rollers inclus)	45,8	279,8	125,6	80,5	69,8
Activités existantes ⁽¹⁾	947,4	1.221,3	1.151,2	604,8	565,1
Activités passées ⁽¹⁾	283,0	30,5	27,5	13,7	17,8
Revenus⁽¹⁾	1.230,4	1.251,8	1.178,7	618,5	582,9
Bénéfice					
Activités existantes					
UK Retail	199,8	187,8	187,9	98,3	82,1
Other European Retail ⁽¹⁾	17,0	22,4	24,4	15,7	5,1
eGaming	44,3	55,0	55,1	26,2	20,8
Telephone Betting (High Rollers inclus)	17,3	183,6	83,2	42,2	57,0
Frais de développement international	(1,6)	(5,4)	(4,9)	(2,2)	(1,1)
Frais opérationnels (corporate costs)	(14,6)	(21,1)	(14,9)	(7,6)	(6,9)
Bénéfice avant impôts et frais de financement pour les activités existantes⁽¹⁾	262,2	422,3	330,8	172,6	157,0
Activités passées	17,1	3,7	(8,0)	(2,9)	(4,7)
Bénéfice avant impôts et coûts de financement^{(1),(2)}	279,3	426,0	322,8	169,7	152,3
Frais nets de financement ⁽²⁾	(22,0)	(69,2)	(65,8)	(36,3)	(26,0)
Bénéfice avant impôts⁽²⁾	257,3	356,8	257,0	133,4	126,3
Impôts ⁽²⁾	(47,7)	(56,2)	(39,4)	(25,3)	(19,6)
Bénéfice de l'année (avant les éléments non-commerciaux)	209,6	300,6	217,6	108,1	106,7
Eléments non-commerciaux	412,5	38,2	(18,0)	(14,8)	(32,4)
Impôts non-commerciaux (charge)/crédit	(4,9)	2,0	1,1	0,7	0,4
Bénéfice attribuable aux actionnaires de la société mère	617,2	340,8	200,7	94,0	74,7
Bénéfice par action⁽³⁾					
De base	21,7p	47,8p	37,8p	18,5p	18,6p
Dilué	21,2p	47,4p	37,6p	18,4p	18,5p

	Exercice social clôturé le 31 décembre			Semestre clôturé le 30 juin	
	2006 (adaptés)	2007 (adaptés)	2008 (adaptés)	2008 (adaptés et non audités)	2009 (adaptés et non audités)
	(€m, excepté les ratios)			(€m, excepté les ratios)	
Données Historiques du Bilan					
(en fin de période):					
Dépôt de trésorerie et à court terme	36,4	37,8	26,4	28,3	17,1
Total de l'actif	852,9	1.079,0	1.294,9	1.207,3	1.167,5
Dette nette	948,9	917,0	987,1	1.039,3	962,0
Fonds propres négatifs	(626,9)	(450,8)	(328,0)	(408,8)	(332,7)
Autres Données Historiques					
Financières et d'exploitation:					
EBITDA ^{(1),(2)} courant	304,4	471,9	383,8	199,1	184,2
EBITDA total du Groupe ^{(1),(2)}	321,7	476,6	377,1	197,5	180,8
Achat de bien, usine et équipement	91,9	62,4	58,5	24,1	14,8
Dette nette sur ratio EBITDA ^{(1),(2)} (total du Groupe)	2,9x	1,9x	2,6x		
Dette nette sur ratio EBITDA ^{(1),(2)} adapté pour High Rollers (total du Groupe)	3,0x	3,1x	3,3x		
EBITDA ^{(1),(2)} sur les frais financiers nets ⁽²⁾ (Total du Groupe)	14,6x	6,9x	5,7x		
Données Historiques des flux de trésorerie:					
Flux net de trésorerie provenant d'activités existantes	156,5	285,5	292,8	133,7	94,7
Flux net de trésorerie provenant d'activités d'investissement	3.042,6	(103,1)	(206,7)	(168,6)	(24,1)
Flux net de trésorerie provenant d'activités de financement	(4.142,8)	(190,3)	(89,6)	14,8	(77,4)

Notes:

- (1) L'information financière contenue dans ce document relative au premier semestre 2008 et aux exercices sociaux 2006, 2007 et 2008 a été adaptée dans certains cas. Les revenus, bénéfices et frais pour le premier semestre 2008 et pour l'exercice social 2008 ont été adaptés pour transférer la quote-part de Ladbrokes dans les résultats de sa joint venture espagnole, Sportium Apuestas Deportivas S.A., et les frais associés à ses activités espagnoles de la rubrique "Other" (maintenant renommée "Frais de développement International"), à la rubrique "Other European Retail" et pour inclure les activités italiennes de retail dans les activités passées. Les revenus, bénéfices et frais pour l'exercice social 2007 ont été adaptés pour inclure les activités du casino de Paddington dans les activités passées, pour traiter "UK Retail" et "Other European Retail" comme des segments séparés, pour transférer la quote-part de Ladbrokes dans les résultats de sa joint venture espagnole, Sportium Apuestas Deportivas S.A., et les frais associés à ses activités espagnoles de la rubrique "Other" (maintenant renommée "Frais de Développement International"), à la rubrique "Other European Retail" et pour insérer les activités italiennes de retail dans les activités passées. Les revenus, bénéfices et frais pour l'exercice social 2006 ont été adaptés pour insérer le segment Vernons dans les activités passées, pour exclure des revenus la quote-part dans les résultats des joint ventures et participations et pour rendre public l'impact net des profits et pertes sur les couvertures à juste valeur dans les frais financiers et la réallocation des frais partagés entre les segments.
- (2) Avant les éléments non commerciaux
- (3) Avant les éléments non commerciaux des activités existantes

8. RÉSUMÉ DES FACTEURS DE RISQUE

La participation dans l'Emission de Droits et tout investissement dans Ladbrokes sont sujets à un certain nombre de risques. Les investisseurs doivent en particulier tenir compte des principaux risques suivants (les facteurs de risques sont traités plus en détail dans la section suivante):

Risques inhérents à l'industrie du jeu

- La demande en produits et services du Groupe pourrait être affectées de manière négative par les tendances générales de l'économie et des consommateurs

- Les activités du Groupe pourraient être affectées de manière négative par la concurrence provenant d'autres activités de jeu
- Il ne peut y avoir de garantie que l'existence et/ou l'exécution de lois et de réglementations dans les juridictions à partir desquelles le Groupe accepte des mises ou paris n'aura pas de conséquences négatives significatives sur ses affaires, sa condition financière et les résultats de ses activités
- Il ne peut y avoir de garantie que des obligations d'autorisation dans les juridictions où le Groupe a établi des activités n'auront pas d'effet négatif significatif sur ses affaires, sa condition financière et les résultats de ses activités
- Il ne peut y avoir de garantie que les lois, réglementations et obligations d'autorisation applicables au Groupe ne vont pas changer
- Le succès des affaires du Groupe dépend de ses relations avec les autorités gouvernementales et avec les principales organisations de l'industrie du sport et des événements
- Le Groupe pourrait être affecté de manière négative par de la publicité négative entourant l'industrie du jeu
- Le Groupe pourrait être sujet à des augmentations des paiements liés au sport
- Le marché des produits et services de jeux online se trouve dans un état de changement technologique

Risques liés au Groupe

- Le succès du Groupe dépend du maintien et du développement de sa marque
- L'activité des High Rollers Telephone est imprévisible
- Le Groupe est exposé aux risques d'expansion vers de nouvelles régions géographiques
- Le Groupe repose pour le succès de ses affaires sur l'expérience et le talent de personnel clé et sur sa capacité à recruter et conserver des employés qualifiés
- Le Groupe pourrait être confronté à des pertes importantes liées à des événements ou des résultats de pari particuliers
- Tout défaut dans la détermination précise de la probabilité avec laquelle le Groupe accepte les paris liés à un événement particulier et/ou tout défaut dans le processus de gestion des risques du Groupe pourraient avoir des effets négatifs significatifs sur les affaires, la condition financière et les résultats des activités du Groupe
- Les affaires du Groupe dépendent des programmes sportifs
- Les activités du Groupe sont dépendantes d'un certain nombre de lieux clés
- Le Groupe peut manquer de détecter du blanchiment d'argent ou des activités frauduleuses de ses clients
- Le Groupe est extrêmement dépendant de la technologie et de systèmes d'information de pointe et des défaillances de cette technologie et ces systèmes ne peuvent être exclues
- Le Groupe est soumis à la législation concernant l'utilisation des données personnelles des clients
- Le Groupe est dépendant d'un certain nombre de tiers dans l'exploitation de ses affaires
- La propriété intellectuelle du Groupe pourrait faire l'objet de violation par des tiers ou faire l'objet de revendications concernant des violations des droits de tiers

- Le Groupe est soumis aux risques liés aux des fluctuations des devises
- Le Groupe est soumis aux risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt
- Le coût du financement pourrait augmenter ou le financement pourrait cesser d'être disponible
- Le Groupe est dépendant des paiements par carte pour le succès de ses affaires
- La base relativement élevée des coûts fixes du Groupe proportionnellement à ses coûts totaux signifie qu'une chute des revenus pourrait avoir un effet négatif significatif sur la rentabilité du Groupe
- Le Groupe est vulnérable aux augmentations de taxation et d'imposition
- Le Groupe a un schéma de bénéfice défini pour lequel il peut être obligé d'augmenter ses contributions pour financer une augmentation dans le coût des bénéfices futurs et/ou des déficits de financement
- Le Groupe a des dettes potentielles liées à des baux d'hôtel de son ancienne division hôtelière

Risques liés à l'Emission de Droits et aux Actions Ordinaires

- Le prix du marché des Actions Ordinaires peut fluctuer de manière significative en réaction à un certain nombre de facteurs dont beaucoup sont hors du contrôle du Groupe
- Les actionnaires qui n'acquièrent pas de Nouvelles Actions Ordinaires lors de l'Emission de Droits vont subir une dilution de leur participation dans Ladbrokes
- Même si un Actionnaire Qualifié décide de vendre ses Droits Attribués Gratuitement non exercés, la contrepartie qu'il/elle recevra peut ne pas être suffisante pour compenser entièrement la dilution de son pourcentage de participation dans le capital de la Société qui peut résulter de l'Emission de Droits
- Les Droits Attribués Gratuitement lors de l'Emission de Droits ne seront pas disponibles pour les Actionnaires domiciliés aux Etats-Unis ou dans un Territoire Exclu (sous réserve de certaines exceptions)
- Un marché actif de négociation des Droits Attribués Gratuitement et/ou de Droits Entièrement Libérés peut ne pas se développer et il pourrait y avoir de la volatilité dans les prix de négociation des Droits Attribués Gratuitement et/ou des Droits Entièrement Libérés
- La capacité de la Société à payer des dividendes et à rembourser le capital dans le futur est incertaine

