

PCR decidió asignar la calificación de “^{PA}BBB-” al Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Codere Trust con información al 31 de diciembre de 2023.

Ciudad de Panamá (diciembre, 2024): En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “^{PA}BBB-” al **Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Codere Trust** con información al **31 de diciembre de 2023**. La calificación se fundamenta en la emisión de deuda en circulación, la cual representa un monto reducido respecto al flujo de ingresos del Alta Cordillera, S.A., lo que permite una adecuada cobertura sobre el pago de intereses a lo largo de la emisión, así como la recuperación en la liquidez durante el año analizado. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por el déficit acumulado de los últimos 5 años de Alta Cordillera, S.A., considerando la tendencia a la vulnerabilidad de las operaciones y la lenta recuperación del sector de casinos y juegos de azar en el país.

Alta Cordillera es una sociedad anónima constituida en 1997, la cual firmó un contrato con el Estado Panameño y se le otorgó la concesión para el manejo y administración de los casinos Grupo B, ubicados en diferentes hoteles del país. Alta Cordillera, S.A. y su subsidiaria Hípica de Panamá, S.A. tiene como principal operación proveer servicios de juegos de azar por medio de la operación de casinos. Además, es miembro de un grupo de empresas (Grupo Codere) que tienen administración conjunta y accionistas comunes, por lo que realizan transacciones entre sí. Por su parte, Alta Cordillera constituyó a Codere Trust como el Fideicomiso Emisor cuya función es ser un vehículo con el único objeto de actuar como emisor de Bonos.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de financiamiento estructurado (noviembre, 2017)

Información de Contacto:

Fredy Vásquez

Analista

M evasquez@ratingspcr.com

Erwin Torres

Analista de Riesgos

M vreyes@ratingspcr.com

Oficina Guatemala

Km. 22.5 Carretera a El Salvador

Plaza Portal del Bosque Torre I

Oficina 4E

T (502) 6635-2166

Oficina Panamá

Urbanización San Francisco

Edificio Quartier, No. 2C

Ciudad de Panamá

T (507) 203-1474

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.