

La compañía mantiene el *guidance* de ebitda ajustado adelantado para 2019

Nuevos *ratings* de Codere que, a pesar de la crisis argentina, mantiene sus previsiones

Madrid, 11 de septiembre de 2019. Como resultado de la incertidumbre generada en los mercados tras los resultados de las elecciones primarias en Argentina, las agencias de calificación han realizado una revisión de sus calificaciones de Codere por la exposición del grupo a dicho mercado. En este contexto, la agencia de calificación crediticia S&P ha mantenido su calificación de B para Codere, empresa internacional líder en el sector del juego privado, si bien la someterá a vigilancia durante los próximos seis meses (*Credit-Watch Negative*), al acercarse el grupo al periodo de dos años previos al vencimiento de sus bonos.

Los argumentos esgrimidos por la agencia responden a criterios estrictamente técnicos sobre el plazo de refinanciación, equilibrando la incertidumbre generada en Argentina con la favorable evolución de la compañía y su capacidad de enfrentarse a escenarios adversos, por circunstancias macroeconómicas o regulatorias, generando crecimiento.

Por su parte, la agencia Moody's ha rebajado un escalón la calificación de Codere, de B2 a B3, manteniendo la perspectiva estable, argumentando el potencial impacto de la situación que está viviendo Argentina tras las pasadas elecciones primarias, en la rentabilidad y capacidad de generación de caja del grupo.

La compañía manifiesta que no comparte la decisión adoptada por Moody's, entendiéndolo que el nuevo informe emitido no refleja apropiadamente la situación actual, ni las perspectivas de la compañía, pues:

- Esta rebaja de *rating* no toma en cuenta la reciente comunicación de la compañía– (hecho relevante del 26 de agosto) – informando sobre los efectos de la situación de Argentina en sus resultados del segundo trimestre y reafirmando su expectativa de cumplir con la guía de ebitda ajustado para 2019, que conlleva tanto una mejora significativa del ebitda respecto al año anterior, como de generación de flujo de caja libre positivo para este año.
- La compañía ha demostrado en estos primeros seis meses del ejercicio menores niveles de gastos no recurrentes y de inversiones en mantenimiento y crecimiento (capex), con lo que se mejora la expectativa de generación de caja del ejercicio. En consecuencia, y en contraste con las expectativas de la agencia de *rating*, la empresa espera generar un flujo de caja positivo durante 2019.
- Los resultados a cierre de junio 2019 (y adelantados el 26 de agosto), reflejan que, tanto el ebitda de la compañía como el ebitda ajustado, la diversificación geográfica de ambos y la generación de caja, alcanzan, a mediados de este año, su nivel más alto desde 2012, mientras que el apalancamiento neto se sitúa en mínimos de 2,7x.

- Asimismo, Codere sigue implementando su *Plan de Transformación* en el seno de la compañía, digitalizando su *front* y *back offices*, y activando palancas capaces de generar un crecimiento significativo de ebitda ajustado en próximos años. En particular, este plan ha permitido reducir la exposición en Argentina, que ha pasado de suponer 131 millones de euros del ebitda ajustado (casi el 50% del consolidado), a alrededor de 65 millones en 2019 (menos del 25%), mientras que el del resto del grupo ha pasado en este periodo de aportar 121 millones de euros a 220 aproximadamente, según el *guidance* facilitado al mercado para 2019.

En el contexto de la publicación de los resultados del primer semestre de 2019, el próximo viernes 13 de septiembre, la compañía comentará en profundidad sus datos y expectativas de generación de flujo de efectivo basadas en los datos reales del segundo trimestre del año.

Codere espera que en los próximos meses la confirmación de las expectativas de resultados hechas públicas por la compañía y la resolución de algunas de las incertidumbres que a día de hoy se mantienen sobre la evolución del escenario macroeconómico en Argentina, contribuyan a avanzar en el proceso de refinanciación de la deuda, facilitando la revisión de las decisiones ahora tomadas por las agencias de *rating*.

Sobre Codere

Codere es un operador del juego, referente a nivel internacional, con presencia en siete países de Europa – España e Italia – y Latinoamérica – Argentina, México, Panamá, Colombia y Uruguay, que opera más de 57.000 máquinas y cuenta con cerca de 29.537 puestos de bingo y más de 7.700 terminales de apuestas deportivas en Latinoamérica, España e Italia a través de puntos de venta que incluyen 148 salas de juego, 1.119 salones recreativos, cerca de 10.000 bares, 602 salas de apuestas y 4 hipódromos. La Compañía también desarrolla juego online. www.grupocodere.com