

A NRSRO Rating*

Calificación

CIE 17 HR AA-
CIE 17-2 HR AA-
CIE 20 HR AA-

Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Miranda

Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
luis.miranda@hrratings.com

Francisco Medina

Analista Sr. de Corporativos
francisco.medina@hrratings.com

Elizabeth Martínez

Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- para las emisiones CIE 17 y CIE 17-2, y modificó la Observación Positiva por Perspectiva Negativa. Asimismo, asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Negativa para la emisión CIE 20.

La ratificación y asignación de la calificación tiene como base la calificación corporativa de CIE otorgada por HR Ratings el 01 de octubre de 2020. Asimismo, la calificación de la Empresa se basa principalmente en el refinanciamiento conseguido para la emisión CIE 17 mediante la emisión CIE 20, la cual cuenta con una amortización al vencimiento en 2022, reduciendo las presiones financieras durante el período de recuperación de la Empresa y mostrando una razón de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR) promedio de 1.5x para 2020-2022. Es importante mencionar que dentro de nuestras proyecciones también se considera el refinanciamiento de la emisión CIE 17-2 con una emisión de condiciones similares. Por su parte, CIE ha mostrado presiones como resultado de las restricciones sanitarias de COVID-19, las cuales llevaron a una suspensión de eventos de gran escala a partir de finales del 1T20. Esto ha sido contrarrestado mediante estrategias de conciertos a través de streaming, al igual que proyectos médicos en el Centro Citibanamex y el Autódromo Hermanos Rodríguez, no obstante, se tuvieron ingresos durante el primer semestre 2020 (1S20) por P\$2,864m (-40.3% a/a y -30% vs. P\$4,108m el escenario estrés). Se tiene contemplado que el 2020 continúe con las presiones operativas por la mayor parte del año, por lo que se esperan ingresos de P\$3,862m para 2020 (-67.0% vs. P\$11,709m en 2019).

La Emisión CIE 20 considera un monto de hasta P\$500m al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con Carácter Revolvente (el Programa) autorizado por un monto de hasta P\$2,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) y un plazo de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización que expida la CNBV. Los recursos se utilizarán para la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra CIE 17.

| Características de la Emisión de Certificados Bursátiles: CIE 20 | |
|--|---|
| Clave de Pizarra de la Emisión | CIE 20 |
| Emisor | Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. |
| Monto de la Emisión | Hasta por P\$500m. |
| Plazo de la Emisión | 728 días, equivalentes aproximadamente a 2 años |
| Garantía | Los CEBURS son quirografarios, por lo que no tienen garantía específica. |
| Destino de los Fondos | Los recursos netos que obtendrá el Emisor con motivo de la presente Emisión serán destinados para llevar a cabo la amortización anticipada de la totalidad de los CEBURS con clave de pizarra CIE 17. |
| Fecha de Colocación | 07 de octubre de 2020 |
| Fecha de Vencimiento | 07 de octubre de 2022 |
| Tasa de la Emisión | TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación. |
| Periodicidad en el Pago de Interes | Los intereses ordinarios que devenguen los CEBURS se liquidarán cada 28 días. |
| Amortización del Principal | La amortización de los CEBURS se realizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento. |
| Amortización Anticipada | Los CEBURS se podrán dar por vencidos anticipadamente en caso de presentarse los eventos contemplados en el prospecto de colocación. |
| Representante Común | CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple |

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento proporcionado por la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de CIE, en donde se evalúan sus métricas financieras y efectivo disponible, bajo un escenario base y un escenario de estrés. Las proyecciones abarcan desde el 3T20 hasta el 4T22. A continuación se muestran los resultados proyectados:

| Supuestos y Resultados ¹ | UDM | | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------|---------|----------------|--------|---------|---------------------|-------|---------|-------|-------|
| | 2T19 | 2T20 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020P | 2021P | 2022P | 2020P | 2021P | 2022P |
| Ventas | 12,587 | 9,772 | 9,954 | 12,578 | 11,709 | 3,862 | 8,644 | 9,875 | 3,753 | 7,807 | 9,290 |
| EBITDA | 2,118 | 1,059 | 1,534 | 2,017 | 2,336 | (946) | 1,249 | 1,927 | (993) | 965 | 1,762 |
| EBITDA Ajustado | 1,971 | 730 | 1,534 | 2,017 | 2,001 | (1,220) | 983 | 1,661 | (1,267) | 700 | 1,497 |
| Margen EBITDA | 16.8% | 10.8% | 15.4% | 16.0% | 20.0% | -24.5% | 14.4% | 19.5% | -26.5% | 12.4% | 19.0% |
| Margen EBITDA Ajustado | 15.7% | 7.5% | 15.4% | 16.0% | 17.1% | -31.6% | 11.4% | 16.8% | -33.8% | 9.0% | 16.1% |
| Flujo Libre de Efectivo * | (397) | 1,014 | 1,672 | 466 | 651 | 219 | 417 | 1,088 | (36) | 312 | 934 |
| CAPEX | (388) | (420) | 424 | 366 | 537 | 85 | 237 | 313 | 85 | 236 | 305 |
| Deuda Total | 2,186 | 2,608 | 2,185 | 2,195 | 2,179 | 2,607 | 2,399 | 1,928 | 2,607 | 2,446 | 2,212 |
| Deuda Neta | (744) | (735) | (1,470) | (1,516) | (439) | 57 | 370 | (35) | 312 | 731 | 489 |
| Deuda Neta Ajustada | 1,979 | 2,074 | 993 | 463 | 1,460 | 2,953 | 2,528 | 1,772 | 3,027 | 2,808 | 2,226 |
| Años de Pago (DN / EBITDA) | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | (0.1) | 0.3 | (0.0) | (0.3) | 0.8 | 0.3 |
| Años de Pago (DN / FLE) | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | 0.3 | 0.9 | (0.0) | (8.8) | 2.3 | 0.5 |
| Años de Pago (DNA / EBITDA) | 0.9 | 2.0 | 0.6 | 0.2 | 0.6 | (3.1) | 2.0 | 0.9 | (3.0) | 2.9 | 1.3 |
| Años de Pago (DNA / FLE) | (5.0) | 2.0 | 0.6 | 1.0 | 2.2 | 13.5 | 6.1 | 1.6 | (85.0) | 9.0 | 2.4 |
| DSCR ** | -10.3x | 21.4x | 1.9x | 36.1x | 10.2x | 2.5x | 1.3x | 0.7x | -0.4x | 0.9x | 0.6x |
| DSCR con caja inicial | 93.0x | 83.2x | 4.7x | 319.3x | 71.9x | 30.9x | 8.9x | 2.0x | 28.0x | 7.7x | 1.7x |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 3T20.

*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados.

** Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal).

¹ Cifras en millones de pesos mexicanos.

² Deuda Neta Ajustada = Deuda Neta - Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción en ingresos.** Durante el 2020 los ingresos se han visto afectados debido a la suspensión de eventos a partir de finales del 1T20, por lo que la Empresa reflejó ingresos UDM al 2T20 de P\$9,772m (-22.4% a/a vs. P\$12,587m UDM al 2T19), siendo parcialmente contrarrestado mediante conciertos vía streaming y los hospitales montados en el Centro Citibanamex y el Autódromo Hermanos Rodríguez. Las presiones anteriores se vieron aumentadas durante el 1S20, con ingresos por P\$2,864 (-40.3% a/a y -30% vs. P\$4,108m el escenario estrés).
- **Contracción en el margen EBITDA.** La Empresa cerró con un EBITDA UDM al 2T20 de P\$1,059m (-50.0% a/a y -35.0% vs. P\$1,630m en nuestro escenario base) debido a la suspensión de la mayoría de los eventos. CIE ha realizado diferentes estrategias con la finalidad de reducir los costos y gastos de la Empresa, como ajustes en el salario de directivos, al igual que el personal bajo el esquema de freelance. No obstante, el margen EBITDA ajustado cerró UDM al 2T20 en 10.8% (-500pbs a/a y -450pbs vs. 15.3% en nuestro escenario base).
- **Incremento en generación de FLE.** A pesar de la caída en ingresos y márgenes operativos durante los UDM al 2T20, la Empresa ha mantenido una cobranza estable generando un flujo acumulado de P\$611m (vs. -P\$528m UDM al 2T19), aunado a un incremento en los anticipos de clientes e ingresos diferidos, los cuales generaron P\$466m (vs. -P\$1,687m UDM al 2T19). Como resultado de lo anterior, el FLE UDM alcanzó P\$1,014m (vs. -P\$397m UDM al 2T19).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Refinanciamiento de Deuda.** Se tiene contemplado que, con la finalidad de reducir las presiones financieras durante el periodo de recuperación de la Empresa, se realice

el refinanciamiento de CIE 17 (con vencimiento en el 4T20) con la emisión CIE 20 con un pago al vencimiento en 2022. De igual manera se espera que la Empresa logre refinanciar y extender los vencimientos durante 2021, dado a conversaciones que ya ha tenido la Empresa con las instituciones financieras, logrando mantener un DSCR de promedio de 1.2x para el periodo proyectado (vs. 10.2x en 2019).

- **Reanudación gradual de actividades.** Se espera que las restricciones sanitarias continúen durante la mayor parte del 2020, lo que llevaría a la Empresa a seguir con los eventos vía streaming y auto-conciertos, empezando con la reanudación de eventos menores en auditorios y eventos con aforo limitado durante la primera mitad de 2021. Finalmente se esperaría que a partir de la segunda mitad del 2021 regresen los eventos de mayor tamaño, incluyendo el Gran Premio de México de F1 durante el 4T21, reflejando un CAGR 2019-2022 en ingresos totales de -5.5%.
- **Recuperación de márgenes EBITDA.** Debido a las medidas tomadas por la Empresa para reducir costos y gastos, se espera que conforme se reanuden las actividades, la Empresa pueda ir recuperando sus márgenes operativos y alcance un margen EBITDA ajustado de 16.8% (vs. 17.1% en 2019).

Factores adicionales considerados

- **Respaldo de Instituciones Financieras.** La Empresa ha contado con el apoyo de Banco Inbursa, HSBC y Banco Santander para realizar refinanciamientos de su deuda desde 2013, al igual que líneas de crédito actuales con otras instituciones bancarias.
- **Sector de entretenimiento con expectativa incierta.** El sector de entretenimiento y eventos a gran escala ha sido uno de los más afectados durante la pandemia, y se continúa con una visión incierta entorno a su recuperación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Recuperación más rápida a la esperada.** En caso de que la Empresa pueda realizar eventos a gran escala antes de lo esperado, y tenga una mayor respuesta por parte del público para este tipo de eventos, se podría tener una recuperación más rápida. Lo anterior ayudaría a que la Empresa regrese a sus márgenes operativos y generación de FLE históricos, por lo que la calificación podría subir.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Dificultad para conseguir refinanciamiento.** En caso de que la Empresa no logre obtener los refinanciamientos esperados durante el periodo proyectado, las métricas de deuda podrían verse impactadas y la calificación podría bajar.

Anexo - Escenario Base

| CIE Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
| ACTIVOS TOTALES | 11,662 | 11,370 | 11,649 | 11,184 | 9,886 | 9,325 | 14,261 | 12,846 |
| Activo Circulante | 7,937 | 7,636 | 6,640 | 6,819 | 6,034 | 5,763 | 8,637 | 7,878 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 3,083 | 2,563 | 2,497 | 3,584 | 3,875 |
| Cuentas por Cobrar | 1,684 | 1,260 | 1,151 | 867 | 600 | 387 | 1,757 | 1,146 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 217 | 217 | 164 | 173 | 180 | 188 | 236 | 156 |
| Inventarios | 21 | 21 | 22 | 23 | 17 | 18 | 29 | 28 |
| Pagos Anticipados | 1,305 | 1,148 | 1,416 | 1,799 | 1,799 | 1,799 | 2,455 | 1,799 |
| Impuestos por Recuperar | 387 | 611 | 833 | 874 | 874 | 874 | 576 | 874 |
| Activos no Circulantes | 3,725 | 3,734 | 5,009 | 4,366 | 3,852 | 3,561 | 5,624 | 4,968 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 1,098 | 1,132 | 1,096 | 785 | 731 | 758 | 1,152 | 937 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 1,367 | 1,450 | 1,305 | 916 | 696 | 641 | 1,479 | 1,225 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 123 | 89 | 99 | 69 | 69 | 69 | 90 | 69 |
| Impuestos Diferidos | 1,080 | 979 | 763 | 1,005 | 1,029 | 1,029 | 986 | 932 |
| Otros Activos LP | 57 | 84 | 1,746 | 1,591 | 1,327 | 1,064 | 1,918 | 1,722 |
| Otros | 57 | 84 | 65 | 43 | 45 | 47 | 69 | 42 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 0 | 1,681 | 1,548 | 1,282 | 1,017 | 1,849 | 1,680 |
| PASIVOS TOTALES | 7,821 | 7,156 | 8,564 | 9,768 | 8,588 | 7,604 | 10,592 | 10,420 |
| Pasivo Circulante | 5,264 | 4,508 | 5,004 | 6,676 | 6,237 | 4,977 | 6,334 | 6,993 |
| Pasivo con Costo | 4 | 4 | 500 | 1,158 | 1,471 | 531 | 4 | 948 |
| Proveedores | 1,093 | 1,075 | 786 | 705 | 666 | 671 | 1,619 | 1,178 |
| Impuestos por Pagar | 317 | 321 | 302 | 250 | 252 | 254 | 336 | 249 |
| Otros sin Costo | 3,850 | 3,108 | 3,415 | 4,563 | 3,848 | 3,521 | 4,375 | 4,618 |
| Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes | 2,463 | 1,979 | 1,899 | 2,896 | 2,158 | 1,807 | 2,723 | 2,809 |
| Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo | 0 | 0 | 370 | 497 | 497 | 497 | 316 | 497 |
| Otros | 1,386 | 1,129 | 1,146 | 1,169 | 1,193 | 1,217 | 1,337 | 1,312 |
| Pasivos no Circulantes | 2,558 | 2,648 | 3,560 | 3,092 | 2,351 | 2,627 | 4,257 | 3,427 |
| Pasivo con Costo | 2,181 | 2,191 | 1,679 | 1,449 | 928 | 1,397 | 2,183 | 1,660 |
| Impuestos Diferidos | 55 | 43 | 27 | 15 | 45 | 99 | 25 | 15 |
| Otros Pasivos No Circulantes | 321 | 414 | 1,855 | 1,627 | 1,379 | 1,131 | 2,050 | 1,752 |
| Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo | 0 | 0 | 1,425 | 1,213 | 947 | 682 | 1,737 | 1,345 |
| Beneficio Empleados | 275 | 305 | 430 | 413 | 430 | 447 | 305 | 405 |
| Otros | 46 | 109 | 0 | 2 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| CAPITAL CONTABLE | 3,841 | 4,214 | 3,084 | 1,417 | 1,297 | 1,721 | 3,669 | 2,425 |
| Minoritario | 1,038 | 1,310 | 544 | 227 | 248 | 429 | 873 | 476 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 783 | 855 | 84 | 446 | 446 | 446 | 626 | 446 |
| Utilidad del Ejercicio | 256 | 455 | 461 | (218) | (197) | (17) | 248 | 30 |
| Mayoritario | 2,803 | 2,903 | 2,540 | 1,190 | 1,049 | 1,292 | 2,796 | 1,949 |
| Capital Contribuido | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 |
| Utilidades Acumuladas | (565) | (714) | (689) | (1,137) | (2,490) | (2,633) | (582) | (980) |
| Utilidad del Ejercicio | (121) | 129 | (259) | (1,162) | 51 | 436 | (111) | (559) |
| Deuda Total | 2,185 | 2,195 | 2,179 | 2,607 | 2,399 | 1,928 | 2,186 | 2,608 |
| Efectivo Restringido | 668 | 668 | 434 | 533 | 534 | 534 | 653 | 531 |
| Deuda Neta | (1,470) | (1,516) | (439) | 57 | 370 | (35) | (744) | (735) |
| Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes | 2,463 | 1,979 | 1,899 | 2,896 | 2,158 | 1,807 | 2,723 | 2,809 |
| Deuda Neta Ajustada | 993 | 463 | 1,460 | 2,953 | 2,528 | 1,772 | 1,979 | 2,074 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 41 | 50 | 102 | 47 | 40 | 46 | 53 |
| Días Inventario | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Días por Pagar Proveedores | 53 | 47 | 44 | 82 | 46 | 46 | 45 | 47 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

*** Deuda Neta Ajustada = Deuda Neta- Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes

A NRSRO Rating*

CIE (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 1S19 | 1S20 |
|---|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Ventas Netas | 9,954 | 12,578 | 11,709 | 3,862 | 8,644 | 9,875 | 4,801 | 2,864 |
| Costos de Operación | 7,889 | 10,099 | 9,035 | 4,528 | 7,142 | 7,658 | 3,599 | 2,905 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 2,065 | 2,480 | 2,674 | (667) | 1,502 | 2,217 | 1,202 | (40) |
| Gastos de Generales | 531 | 463 | 337 | 280 | 254 | 290 | 215 | 250 |
| UOPADA (EBITDA) | 1,534 | 2,017 | 2,336 | (946) | 1,249 | 1,927 | 987 | (290) |
| Depreciación y Amortización | 532 | 758 | 904 | 769 | 723 | 633 | 296 | 274 |
| Depreciación | 532 | 758 | 568 | 496 | 457 | 368 | 149 | 134 |
| Amortización | 0 | 0 | 335 | 273 | 265 | 265 | 147 | 141 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,002 | 1,259 | 1,433 | (1,716) | 526 | 1,294 | 691 | (565) |
| Otros ingresos generales y (gastos) netos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,002 | 1,259 | 1,433 | (1,716) | 526 | 1,294 | 691 | (565) |
| Ingresos por Intereses | 153 | 231 | 180 | 140 | 122 | 115 | 99 | 76 |
| Otros Productos Financieros | 1 | 0 | 0 | 102 | 0 | 0 | 0 | 102 |
| Intereses Pagados | 232 | 288 | 276 | 234 | 245 | 201 | 151 | 93 |
| Otros Gastos Financieros ¹ | 0 | (11) | 222 | 231 | 239 | 199 | 79 | 97 |
| Ingreso Financiero Neto | (78) | (46) | (317) | (222) | (362) | (285) | (131) | (11) |
| Resultado Cambiario | (383) | (142) | (174) | 165 | (46) | 2 | (199) | 199 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (461) | (188) | (491) | (57) | (408) | (283) | (331) | 187 |
| Utilidad después del RIF | 541 | 1,072 | 942 | (1,773) | 118 | 1,011 | 360 | (377) |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 118 | 143 | 27 | (248) | 11 | 93 | 47 | (120) |
| Utilidad antes de Impuestos | 659 | 1,215 | 969 | (2,021) | 129 | 1,104 | 408 | (497) |
| Impuestos sobre la Utilidad | 524 | 630 | 768 | (641) | 57 | 487 | 271 | 32 |
| Impuestos Causados | 643 | 541 | 541 | (395) | 51 | 433 | 284 | 206 |
| Impuestos Diferidos | (119) | 89 | 227 | (246) | 6 | 54 | (13) | (173) |
| Utilidad Neta Consolidada | 135 | 585 | 201 | (1,380) | 72 | 617 | 137 | (529) |
| Participación minoritaria en la utilidad | 256 | 455 | 461 | (218) | 21 | 180 | 248 | 30 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | (121) | 129 | (259) | (1,162) | 51 | 436 | (111) | (559) |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 0.9% | 26.4% | -6.9% | -67.0% | 123.9% | 14.2% | 17.1% | -22.4% |
| Margen EBITDA | 15.4% | 16.0% | 20.0% | -24.5% | 14.4% | 19.5% | 16.8% | 10.8% |
| EBITDA Ajustado | 1,534 | 2,017 | 2,001 | (1,220) | 983 | 1,661 | 1,971 | 730 |
| Margen EBITDA Ajustado | 15.4% | 16.0% | 17.1% | -31.6% | 11.4% | 16.8% | 15.7% | 7.5% |
| Tasa de Impuestos (%) | 79.5% | 51.9% | 79.2% | 31.7% | 44.1% | 44.1% | 55.4% | 821.3% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 7.3 | 8.7 | 9.0 | 4.2 | 12.4 | 15.4 | 8.5 | 8.0 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 160.4% | 77.6% | 74.3% | -130.8% | 51.6% | 171.7% | 75.2% | 10.4% |
| Tasa Pasiva | 10.8% | 13.0% | 12.6% | 9.2% | 9.2% | 9.2% | 14.1% | 9.2% |
| Tasa Activa | 3.2% | 3.7% | 3.4% | 3.0% | 3.0% | 2.9% | 3.6% | 3.1% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

1. Incluye intereses por arrendamientos.

| CIE (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 1S19 | 1S20 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 659 | 1,215 | 969 | (2,021) | 129 | 1,104 | 408 | (497) |
| Otras Partidas | 12 | 32 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo | 12 | 32 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depreciación y Amortización | 532 | 758 | 904 | 769 | 723 | 633 | 296 | 274 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (118) | (143) | (27) | 248 | (11) | (93) | (47) | 120 |
| Intereses a Favor | (153) | (231) | (180) | (140) | (122) | (115) | (99) | (76) |
| Fluctuación Cambiaria | 370 | (29) | 12 | 26 | 46 | (2) | 13 | (8) |
| Otras Partidas de Inversión | 7 | (11) | 29 | (122) | 0 | 0 | 10 | (122) |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión | 639 | 344 | 738 | 781 | 636 | 423 | 173 | 189 |
| Intereses Devengados | 232 | 288 | 463 | 325 | 245 | 201 | 224 | 184 |
| Intereses por Arrendamiento | 0 | 0 | 187 | 226 | 239 | 199 | 73 | 91 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 232 | 288 | 650 | 550 | 484 | 400 | 297 | 275 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 1,541 | 1,878 | 2,414 | (690) | 1,249 | 1,927 | 878 | (33) |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 1,163 | 423 | 109 | 284 | 267 | 213 | (496) | 5 |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (2) | (0) | (1) | (0) | 6 | (1) | (8) | (6) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 151 | (216) | (75) | (2) | (10) | (10) | (37) | (67) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | (37) | (18) | (303) | (67) | (39) | 6 | 545 | 406 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 307 | (716) | (374) | 458 | (742) | (305) | (302) | 538 |
| Capital de trabajo | 1,582 | (527) | (644) | 673 | (518) | (98) | (298) | 877 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (588) | (602) | (601) | 386 | (51) | (433) | (208) | (214) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | 994 | (1,129) | (1,245) | 1,059 | (569) | (531) | (506) | 663 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,535 | 749 | 1,170 | 369 | 680 | 1,395 | 372 | 629 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (424) | (366) | (537) | (85) | (237) | (313) | (149) | (33) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (111) | (188) | (51) | 0 | 0 | 0 | (11) | 0 |
| Disposición de Activos Intangibles | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| Dividendos Cobrados | 61 | 87 | 51 | 63 | 65 | 66 | 28 | 40 |
| Intereses Cobrados | 147 | 226 | 175 | 140 | 122 | 115 | 99 | 76 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (327) | (241) | (362) | 129 | (51) | (132) | (33) | 94 |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 2,208 | 508 | 808 | 498 | 629 | 1,263 | 338 | 723 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios y Bursátiles | 1,206 | 460 | 1,828 | 1,300 | 950 | 1,000 | 403 | 800 |
| Otros Financiamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (1,840) | (464) | (1,832) | (851) | (1,158) | (1,471) | (403) | (350) |
| Amortización de Financiamientos Bursátiles | (500) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Otros Financiamientos | 0 | (46) | (449) | (298) | (265) | (265) | (216) | (165) |
| Intereses Pagados | (214) | (235) | (235) | (228) | (245) | (201) | (127) | (88) |
| Intereses Pagados por Arrendamiento | 0 | 0 | (187) | (226) | (239) | (199) | (73) | (91) |
| Financiamiento "Ajeno" | (348) | (284) | (875) | (302) | (958) | (1,137) | (416) | 106 |
| Otras Partidas | (33) | (10) | (17) | (0) | 0 | 0 | (14) | (0) |
| Dividendos Pagados | (309) | (188) | (1,230) | (172) | (191) | (193) | (691) | (15) |
| Financiamiento "Propio" | (342) | (198) | (1,247) | (173) | (191) | (193) | (704) | (15) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (690) | (482) | (2,122) | (475) | (1,149) | (1,330) | (1,120) | 91 |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 1,518 | 26 | (1,314) | 23 | (520) | (66) | (782) | 814 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (371) | 29 | (12) | 8 | 0 | 0 | (13) | 8 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 3,176 | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 3,083 | 2,563 | 4,379 | 3,052 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 3,083 | 2,563 | 2,497 | 3,584 | 3,875 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (244) | (210) | (309) | (49) | (136) | (180) | (223) | (242) |
| Ajustes especiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Libre de Efectivo | 1,672 | 466 | 651 | 219 | 417 | 1,088 | (397) | 1,014 |
| Amortización de Deuda | 2,340 | 464 | 1,832 | 851 | 1,158 | 1,471 | 865 | 1,779 |
| Revolencia automática y Prepagos | (1,514) | (460) | (1,828) | (851) | (950) | 0 | (861) | (1,775) |
| Amortización de Deuda Final | 826 | 4 | 4 | 0 | 208 | 1,471 | 4 | 4 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 67 | 9 | 60 | 88 | 123 | 86 | 35 | 44 |
| Servicio de la Deuda | 893 | 13 | 64 | 89 | 332 | 1,557 | 39 | 47 |
| DSCR | 1.9 | 36.1 | 10.2 | 2.5 | 1.3 | 0.7 | (10.3) | 21.4 |
| Caja Inicial Disponible sin Efectivo Restringido | 2,508 | 3,656 | 3,945 | 2,519 | 2,549 | 2,029 | 3,994 | 2,931 |
| DSCR con Caja Inicial | 4.7 | 319.3 | 71.9 | 30.9 | 8.9 | 2.0 | 93.0 | 83.2 |
| Deuda Neta a FLE | (0.9) | (3.2) | (0.7) | 0.3 | 0.9 | (0.0) | 1.9 | (0.7) |
| Deuda Neta a EBITDA | (1.0) | (0.8) | (0.2) | (0.1) | 0.3 | (0.0) | (0.4) | (0.7) |
| Deuda Neta Ajustada a FLE | 0.6 | 1.0 | 2.2 | 13.5 | 6.1 | 1.6 | (5.0) | 2.0 |
| Deuda Neta Ajustada a EBITDA | 0.6 | 0.2 | 0.6 | (3.1) | 2.0 | 0.9 | 2.7 | 3.7 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

¹Flujo Libre de Efectivo Ajustado= Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Dif en Cambios - Dividendos Pagados + Dividendos Cobrados + Ajustes especiales a Capex de Mantenimiento.

² Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Capital).

³ Los dividendos que paga la Empresa a Ticketmaster LLC son obligatorios, por lo que se incluyen en el cálculo del FLE.

Anexo - Escenario de Estrés
CIE (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

| | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 2T19 | 2T20 |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS TOTALES | 11,662 | 11,370 | 11,649 | 10,993 | 9,664 | 9,247 | 14,261 | 12,846 |
| Activo Circulante | 7,937 | 7,636 | 6,640 | 6,624 | 5,829 | 5,722 | 8,637 | 7,878 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 2,829 | 2,249 | 2,257 | 3,584 | 3,875 |
| Cuentas por Cobrar | 1,684 | 1,260 | 1,151 | 928 | 712 | 587 | 1,757 | 1,146 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 217 | 217 | 164 | 173 | 180 | 188 | 236 | 156 |
| Inventarios | 21 | 21 | 22 | 22 | 15 | 17 | 29 | 28 |
| Pagos Anticipados | 1,305 | 1,148 | 1,416 | 1,799 | 1,799 | 1,799 | 2,455 | 1,799 |
| Impuestos por Recuperar | 387 | 611 | 833 | 874 | 874 | 874 | 576 | 874 |
| Activos no Circulantes | 3,725 | 3,734 | 5,009 | 4,370 | 3,836 | 3,525 | 5,624 | 4,968 |
| Inversiones en Subsid. N.C. | 1,098 | 1,132 | 1,096 | 793 | 715 | 728 | 1,152 | 937 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 1,367 | 1,450 | 1,305 | 916 | 695 | 634 | 1,479 | 1,225 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos | 123 | 89 | 99 | 69 | 69 | 69 | 90 | 69 |
| Impuestos Diferidos | 1,080 | 979 | 763 | 1,000 | 1,029 | 1,029 | 986 | 932 |
| Otros Activos LP | 57 | 84 | 1,746 | 1,591 | 1,327 | 1,064 | 1,918 | 1,722 |
| Otros | 57 | 84 | 65 | 43 | 45 | 47 | 69 | 42 |
| Activos por Derecho de Uso | 0 | 0 | 1,681 | 1,548 | 1,282 | 1,017 | 1,849 | 1,680 |
| PASIVOS TOTALES | 7,821 | 7,156 | 8,564 | 9,521 | 8,481 | 7,745 | 10,592 | 10,420 |
| Pasivo Circulante | 5,264 | 4,508 | 5,004 | 6,433 | 6,105 | 4,865 | 6,334 | 6,993 |
| Pasivo con Costo | 4 | 4 | 500 | 1,161 | 1,484 | 543 | 4 | 948 |
| Proveedores | 1,093 | 1,075 | 786 | 639 | 602 | 616 | 1,619 | 1,178 |
| Impuestos por Pagar | 317 | 321 | 302 | 250 | 252 | 254 | 336 | 249 |
| Otros sin Costo | 3,850 | 3,108 | 3,415 | 4,382 | 3,767 | 3,451 | 4,375 | 4,618 |
| Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes | 2,463 | 1,979 | 1,899 | 2,715 | 2,076 | 1,737 | 2,723 | 2,809 |
| Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo | 0 | 0 | 370 | 497 | 497 | 497 | 316 | 497 |
| Otros | 1,386 | 1,129 | 1,146 | 1,169 | 1,193 | 1,217 | 1,337 | 1,312 |
| Pasivos no Circulantes | 2,558 | 2,648 | 3,560 | 3,088 | 2,376 | 2,880 | 4,257 | 3,427 |
| Pasivo con Costo | 2,181 | 2,191 | 1,679 | 1,446 | 962 | 1,669 | 2,183 | 1,660 |
| Impuestos Diferidos | 55 | 43 | 27 | 15 | 35 | 80 | 25 | 15 |
| Otros Pasivos No Circulantes | 321 | 414 | 1,855 | 1,627 | 1,379 | 1,131 | 2,050 | 1,752 |
| Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo | 0 | 0 | 1,425 | 1,213 | 947 | 682 | 1,737 | 1,345 |
| Beneficio Empleados | 275 | 305 | 430 | 413 | 430 | 447 | 305 | 405 |
| Otros | 46 | 109 | 0 | 2 | 2 | 2 | 0 | 2 |
| CAPITAL CONTABLE | 3,841 | 4,214 | 3,084 | 1,472 | 1,184 | 1,503 | 3,669 | 2,425 |
| Minoritario | 1,038 | 1,310 | 544 | 243 | 215 | 365 | 873 | 476 |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 783 | 855 | 84 | 446 | 446 | 446 | 626 | 446 |
| Utilidad del Ejercicio | 256 | 455 | 461 | (202) | (231) | (81) | 248 | 30 |
| Mayoritario | 2,803 | 2,903 | 2,540 | 1,229 | 968 | 1,138 | 2,796 | 1,949 |
| Capital Contribuido | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 | 3,489 |
| Utilidades Acumuladas | (565) | (714) | (689) | (1,137) | (2,451) | (2,713) | (582) | (980) |
| Utilidad del Ejercicio | (121) | 129 | (259) | (1,123) | (69) | 363 | (111) | (559) |
| Deuda Total | 2,185 | 2,195 | 2,179 | 2,607 | 2,446 | 2,212 | 2,186 | 2,608 |
| Efectivo Restringido | 668 | 668 | 434 | 533 | 534 | 534 | 653 | 531 |
| Deuda Neta | (1,470) | (1,516) | (439) | 312 | 731 | 489 | (744) | (735) |
| Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes | 2,463 | 1,979 | 1,899 | 2,715 | 2,076 | 1,737 | 2,723 | 2,809 |
| Deuda Neta Ajustada | 993 | 463 | 1,460 | 3,027 | 2,808 | 2,226 | 1,979 | 2,074 |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 63 | 41 | 50 | 107 | 53 | 45 | 46 | 53 |
| Días Inventario | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Días por Pagar Proveedores | 53 | 47 | 44 | 81 | 46 | 46 | 45 | 47 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

A NRSRO Rating*

CIE (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 1S19 | 1S20 |
|---|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Ventas Netas | 9,954 | 12,578 | 11,709 | 3,753 | 7,807 | 9,290 | 4,801 | 2,864 |
| Costos de Operación | 7,889 | 10,099 | 9,035 | 4,455 | 6,589 | 7,250 | 3,599 | 2,905 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 2,065 | 2,480 | 2,674 | (702) | 1,218 | 2,039 | 1,202 | (40) |
| Gastos de Generales | 531 | 463 | 337 | 291 | 253 | 277 | 215 | 250 |
| UOPADA (EBITDA) | 1,534 | 2,017 | 2,336 | (993) | 965 | 1,762 | 987 | (290) |
| Depreciación y Amortización | 532 | 758 | 904 | 769 | 723 | 631 | 296 | 274 |
| Depreciación | 532 | 758 | 568 | 496 | 457 | 366 | 149 | 134 |
| Amortización | 0 | 0 | 335 | 273 | 265 | 265 | 147 | 141 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 1,002 | 1,259 | 1,433 | (1,762) | 242 | 1,131 | 691 | (565) |
| Otros ingresos generales y (gastos) netos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad de Oper. después de otros ingresos | 1,002 | 1,259 | 1,433 | (1,762) | 242 | 1,131 | 691 | (565) |
| Ingresos por Intereses | 153 | 231 | 180 | 140 | 133 | 126 | 99 | 76 |
| Otros Productos Financieros | 1 | 0 | 0 | 102 | 0 | 0 | 0 | 102 |
| Intereses Pagados | 232 | 288 | 276 | 234 | 259 | 223 | 151 | 93 |
| Otros Gastos Financieros ¹ | 0 | (11) | 222 | 231 | 239 | 199 | 79 | 97 |
| Ingreso Financiero Neto | (78) | (46) | (317) | (222) | (365) | (296) | (131) | (11) |
| Resultado Cambiario | (383) | (142) | (174) | 303 | (37) | 5 | (199) | 199 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (461) | (188) | (491) | 80 | (402) | (291) | (331) | 187 |
| Utilidad después del RIF | 541 | 1,072 | 942 | (1,682) | (160) | 840 | 360 | (377) |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 118 | 143 | 27 | (240) | (15) | 77 | 47 | (120) |
| Utilidad antes de Impuestos | 659 | 1,215 | 969 | (1,922) | (174) | 917 | 408 | (497) |
| Impuestos sobre la Utilidad | 524 | 630 | 768 | (597) | (77) | 405 | 271 | 32 |
| Impuestos Causados | 643 | 541 | 541 | (356) | (68) | 360 | 284 | 206 |
| Impuestos Diferidos | (119) | 89 | 227 | (241) | (9) | 45 | (13) | (173) |
| Utilidad Neta Consolidada | 135 | 585 | 201 | (1,325) | (97) | 512 | 137 | (529) |
| Participación minoritaria en la utilidad | 256 | 455 | 461 | (202) | (28) | 150 | 248 | 30 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | (121) | 129 | (259) | (1,123) | (69) | 363 | (111) | (559) |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 0.9% | 26.4% | -6.9% | -67.9% | 108.0% | 19.0% | 17.1% | -22.4% |
| Margen EBITDA | 15.4% | 16.0% | 20.0% | -26.5% | 12.4% | 19.0% | 16.8% | 10.8% |
| EBITDA Ajustado | 1,534 | 2,017 | 2,001 | (1,267) | 700 | 1,497 | 1,971 | 730 |
| Margen EBITDA Ajustado | 15.4% | 16.0% | 17.1% | -33.8% | 9.0% | 16.1% | 15.7% | 7.5% |
| Tasa de Impuestos (%) | 79.5% | 51.9% | 79.2% | 31.1% | 44.1% | 44.1% | 55.4% | 821.3% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 7.3 | 8.7 | 9.0 | 4.1 | 11.2 | 14.7 | 8.5 | 8.0 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 160.4% | 77.6% | 74.3% | -130.7% | 21.6% | 129.5% | 75.2% | 10.4% |
| Tasa Pasiva | 10.8% | 13.0% | 12.6% | 9.3% | 9.7% | 9.8% | 14.1% | 9.2% |
| Tasa Activa | 3.2% | 3.7% | 3.4% | 3.1% | 3.4% | 3.4% | 3.6% | 3.1% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

1. Incluye intereses por arrendamientos.

| CIE (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | 2017* | 2018* | 2019* | 2020P | 2021P | 2022P | 1S19 | 1S20 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 659 | 1,215 | 969 | (1,922) | (174) | 917 | 408 | (497) |
| Otras Partidas | 12 | 32 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo | 12 | 32 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depreciación y Amortización | 532 | 758 | 904 | 769 | 723 | 631 | 296 | 274 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (118) | (143) | (27) | 240 | 15 | (77) | (47) | 120 |
| Intereses a Favor | (153) | (231) | (180) | (140) | (133) | (126) | (99) | (76) |
| Fluctuación Cambiaria | 370 | (29) | 12 | (112) | 37 | (5) | 13 | (8) |
| Otras Partidas de Inversión | 7 | (11) | 29 | (122) | 0 | 0 | 10 | (122) |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión | 639 | 344 | 738 | 635 | 641 | 423 | 173 | 189 |
| Intereses Devengados | 232 | 288 | 463 | 325 | 259 | 223 | 224 | 184 |
| Intereses por Arrendamiento | 0 | 0 | 187 | 226 | 239 | 199 | 73 | 91 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 232 | 288 | 650 | 550 | 498 | 422 | 297 | 275 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 1,541 | 1,878 | 2,414 | (737) | 965 | 1,762 | 878 | (33) |
| Decremento (Incremento) en Clientes | 1,163 | 423 | 109 | 223 | 216 | 125 | (496) | 5 |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (2) | (0) | (1) | 1 | 7 | (1) | (8) | (6) |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 151 | (216) | (75) | (2) | (10) | (10) | (37) | (67) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | (37) | (18) | (303) | (132) | (37) | 14 | 545 | 406 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | 307 | (716) | (374) | 415 | (634) | (291) | (302) | 538 |
| Capital de trabajo | 1,582 | (527) | (644) | 504 | (457) | (164) | (298) | 877 |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (588) | (602) | (601) | 347 | 68 | (360) | (208) | (214) |
| Impuestos Generados o Utilizados en la Operación | 994 | (1,129) | (1,245) | 852 | (390) | (524) | (506) | 663 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 2,535 | 749 | 1,170 | 115 | 575 | 1,238 | 372 | 629 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (424) | (366) | (537) | (85) | (236) | (305) | (149) | (33) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversión en Activos Intangibles | (111) | (188) | (51) | 0 | 0 | 0 | (11) | 0 |
| Disposición de Activos Intangibles | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 11 |
| Dividendos Cobrados | 61 | 87 | 51 | 63 | 64 | 64 | 28 | 40 |
| Intereses Cobrados | 147 | 226 | 175 | 140 | 133 | 126 | 99 | 76 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (327) | (241) | (362) | 129 | (39) | (115) | (33) | 94 |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | 2,208 | 508 | 808 | 244 | 536 | 1,123 | 338 | 723 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios y Bursátiles | 1,206 | 460 | 1,828 | 1,300 | 1,000 | 1,250 | 403 | 800 |
| Otros Financiamientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | (1,840) | (464) | (1,832) | (851) | (1,161) | (1,484) | (403) | (350) |
| Amortización de Financiamientos Bursátiles | (500) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Otros Financiamientos | 0 | (46) | (449) | (298) | (265) | (265) | (216) | (165) |
| Intereses Pagados | (214) | (235) | (235) | (228) | (259) | (223) | (127) | (88) |
| Intereses Pagados por Arrendamiento | 0 | 0 | (187) | (226) | (239) | (199) | (73) | (91) |
| Financiamiento "Ajeno" | (348) | (284) | (875) | (303) | (925) | (921) | (416) | 106 |
| Otras Partidas | (33) | (10) | (17) | (0) | 0 | 0 | (14) | (0) |
| Dividendos Pagados | (309) | (188) | (1,230) | (172) | (191) | (193) | (691) | (15) |
| Financiamiento "Propio" | (342) | (198) | (1,247) | (173) | (191) | (193) | (704) | (15) |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | (690) | (482) | (2,122) | (475) | (1,116) | (1,114) | (1,120) | 91 |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | 1,518 | 26 | (1,314) | (232) | (580) | 9 | (782) | 814 |
| Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv. | (371) | 29 | (12) | 8 | 0 | 0 | (13) | 8 |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 3,176 | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 2,829 | 2,249 | 4,379 | 3,052 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,324 | 4,379 | 3,052 | 2,829 | 2,249 | 2,257 | 3,584 | 3,875 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (244) | (210) | (309) | (49) | (136) | (176) | (223) | (242) |
| Ajustes especiales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Libre de Efectivo | 1,672 | 466 | 651 | (36) | 312 | 934 | (397) | 1,014 |
| Amortización de Deuda | 2,340 | 464 | 1,832 | 851 | 1,161 | 1,484 | 865 | 1,779 |
| Revolencia automática y Prepagos | (1,514) | (460) | (1,828) | (851) | (950) | 0 | (861) | (1,775) |
| Amortización de Deuda Final | 826 | 4 | 4 | 0 | 211 | 1,484 | 4 | 4 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | 67 | 9 | 60 | 88 | 126 | 97 | 35 | 44 |
| Servicio de la Deuda | 893 | 13 | 64 | 89 | 337 | 1,581 | 39 | 47 |
| DSCR | 1.9 | 36.1 | 10.2 | (0.4) | 0.9 | 0.6 | (10.3) | 21.4 |
| Caja Inicial Disponible sin Efectivo Restringido | 2,508 | 3,656 | 3,945 | 2,519 | 2,294 | 1,714 | 3,994 | 2,931 |
| DSCR con Caja Inicial | 4.7 | 319.3 | 71.9 | 28.0 | 7.7 | 1.7 | 93.0 | 83.2 |
| Deuda Neta a FLE | (0.9) | (3.2) | (0.7) | (8.8) | 2.3 | 0.5 | 1.9 | (0.7) |
| Deuda Neta a EBITDA | (1.0) | (0.8) | (0.2) | (0.3) | 0.8 | 0.3 | (0.4) | (0.7) |
| Deuda Neta Ajustada a FLE | 0.6 | 1.0 | 2.2 | (85.0) | 9.0 | 2.4 | (5.0) | 2.0 |
| Deuda Neta Ajustada a EBITDA | 0.6 | 0.2 | 0.6 | (3.0) | 2.9 | 1.3 | 2.7 | 3.7 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por PWC.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T20.

1 Flujo Libre de Efectivo Ajustado= Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Dif en Cambios - Dividendos Pagados + Dividendos Cobrados + Ajustes especiales a Capex de Mantenimiento.

2 Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Capital).

3 Los dividendos que paga la Empresa a Ticketmaster LLC son obligatorios, por lo que se incluyen en el cálculo del FLE.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--|---|
| Calificación anterior | CIE 17: HR AA- Observación Positiva CIE 17-2: HR AA- Observación Positiva CIE 20: Inicial |
| Fecha de última acción de calificación | CIE 17: 12 de agosto de 2019 CIE 17-2: 12 de agosto de 2019 CIE 20: Inicial |
| Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T15 – 2T20 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información Trimestral Interna e Información Anual Dictaminada (PWC). |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | N/A |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N/A |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

CIE

Certificados Bursátiles

Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V.

HR AA-

Corporativos
01 de octubre, 2020

*A NRSRO Rating**

desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).