

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/10/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CIE
RAZÓN SOCIAL	CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CIE por hasta P\$2,000m.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de octubre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de CP de HR1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CIE por hasta P\$2,000m.

La ratificación de la calificación tiene como base la calificación corporativa de CIE otorgada por HR Ratings el 01 de octubre de 2020. Asimismo, la ratificación de las calificaciones se basa principalmente en el refinanciamiento conseguido por la Empresa 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).

El Programa Dual de Certificados Bursátiles (el Programa) con Carácter Revolvente por hasta P\$2,000 millones (m) cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 12 de febrero de 2018. Los recursos netos obtenidos en emisiones de CEBURS al amparo del Programa podrán ser utilizados por CIE para el financiamiento de sus operaciones activas y refinanciamiento de su deuda, además de otros fines corporativos. Es importante mencionar que el Programa sustituye al Programa Dual por P\$1,500m que llegó a su vencimiento legal el 30 de noviembre de 2017. En la primera tabla del documento adjunto se presentan las principales características del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de CIE.

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:

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).

FECHA: 01/10/2020

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 2T20), 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 período proyectado, las métricas de deuda podrían verse impactadas y la calificación podría bajar.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/10/2020

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

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 calificadora:

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 Programa Dual de CP: HR1| Observación Positiva

Fecha de última acción de calificación Programa Dual de CP: 12 de agosto de 2019

Periodo 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 calificadora 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 calificadora 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

FECHA: 01/10/2020

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 calificadora 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 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).

MERCADO EXTERIOR