

Calificación

CIE LP
CIE CP
Programa dual de CP
CIE 17-2
CIE 20

HR AA-
HR1
HR1
HR AA-
HR AA-

Revisión en Proceso

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos
heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Analista de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Dulce López
Analista de Corporativos
dulce.lopez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y modificó la Perspectiva Negativa a Revisión en Proceso, para CIE y las emisiones CIE 17-2 y CIE 20. Asimismo, ratificó la calificación de HR1 para CIE y su Programa Dual de CP

La ratificación de las calificaciones de CIE (y/o la Empresa) y modificación de la Perspectiva se basa en el Evento Relevante, publicado el 13 de septiembre de 2021, donde la Empresa anunció que continuará con el acuerdo para la venta del 51% de OCESA a Live Nation, incluyendo 40% propiedad de Televisa y 11% propiedad de CIE. Por su parte, CIE mantendrá el 49% restante. Adicionalmente, Live Nation adquirirá el 51% de las acciones de otros negocios de CIE. Live Nation pagará a CIE P\$3,375 millones (m) al cierre de la transacción y P\$254m que quedarán como "retención al precio" para fondar necesidades de capital de trabajo para un periodo determinado. Esperamos que, de acuerdo con la estrategia de desapalancamiento de la Empresa, los recursos obtenidos con esta transacción serán utilizados para el prepago de deuda. El monto por recibir al cierre de la transacción representaría más del 100% de la deuda neta ajustada de CIE al cierre del segundo trimestre de 2021 (2T21).

Es importante mencionar que la operación ya había sido anunciada el 24 de julio de 2019, sin embargo, durante mayo 2020 se pausó por la incertidumbre de la emergencia sanitaria por COVID 19, por lo que está sujeta de nueva cuenta a la autorización por parte de las autoridades. Una vez finalizada la transacción, HR Ratings evaluará el impacto que tenga la transacción en los resultados y posición financiera de la Empresa, estructura corporativa posterior a la transacción, cambios en la estrategia y operación e impacto en sus niveles de apalancamiento.

Supuestos y resultados

A continuación, se muestra una tabla con los resultados de la Empresa vs. los escenarios estimados por HR Ratings, con las principales métricas que se consideraron en la última calificación de CIE, el 01 de octubre de 2020, y en donde se comparan los resultados reportados en los UDM al 2T21 vs. lo reportado en los últimos doce meses (UDM) al 2T20 y con las proyecciones realizadas por HR Ratings.

*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.

Figura 1. Supuestos y Resultados (en millones de pesos)

	UDM			Escenarios		Variación vs obsv.	
	2T20	2T21	%	Base	Estrés	Base	Estrés
Ventas	9,772	2,957	-69.7%	3,249	2,915	-9.0%	1.4%
EBITDA	1,059	(1,022)	n/a	(487)	(665)	110.0%	53.7%
Margen EBITDA ¹	10.8%	-34.6%	(4,541)	-15.0%	-22.8%	(1,959)	(1,175)
Flujo Libre de Efectivo ²	1,014	46	-95.4%	(189)	(210)	n/a	n/a
Deuda Bruta	2,608	2,646	1.4%	2,606	2,606	1.5%	1.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,875	3,317	-14.4%	2,961	2,940	12.0%	12.8%
Efectivo restringido	531	458	-13.8%	534	534	-14.2%	-14.2%
Ingresos Diferidos y Anticipos a Clientes ³	2,809	3,515	25.1%	2,808	2,808	25.2%	25.2%
Pagos por Anticipado	1,799	1,275	-29.1%	1,799	1,799	-29.1%	-29.1%
Efectivo Disponible ⁴	2,865	1,078	-62.4%	1,953	133	-44.8%	712.6%
Deuda Neta	(735)	(213)	-71.0%	179	200	n.a.	n.a.
Deuda Neta Ajustada ⁵	274	2,026	638.3%	1,187	1,209	70.6%	67.6%
Años de Pago de la Deuda (DNA / EBITDA)	0	-2	n/a	-2	-2	n/a	n/a
Años de Pago de la Deuda (DNA / FLE)	0	44	n/a	-6	-6	n/a	n/a
Servicio de la Deuda	47	1,054	2142.0%	1,092	1,092	-3.5%	-3.5%
DSCR ⁶	21.6x	0.0x	n.a.	-0.2x	-0.2x	n.a.	n.a.
DSCR con caja inicial	71.6x	2.7x	n.a.	2.5x	2.5x	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa

¹ Cambio en el margen EBITDA se expresa en puntos bases.

² Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados.

³ Incorpora efectivo recibido por servicios futuros (ingresos diferidos y pagos anticipados de clientes). HR Ratings considera que este activo no esté disponible para pagar deuda.

⁴ Efectivo Disponible = Efectivo y Equivalentes de Efectivo + Pagos por anticipado - Ingresos Diferidos y anticipos a clientes

⁵ Deuda Neta Ajustada = Deuda Neta + Ingresos Diferidos y Anticipos de Clientes - Pagos por Anticipado

⁶ Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones Obligatorias).

En términos de generación de ingresos totales, la Empresa cerró los UDM al 2T21 con P\$2,957m (-69.7% a/a y -9.0% vs. P\$3,249m en el escenario base). Esta contracción en los ingresos obedece a que, durante este periodo, la Empresa continuó viéndose afectada por la pandemia de COVID-19, ya que, pese a la ligera recuperación en el último trimestre de 2020, a principio del año se suscitó la segunda ola de contagios en el país, forzando a las autoridades federales a suspender nuevamente todas las actividades no esenciales durante el 1T21. Para el 2T21, CIE comenzó a tener conciertos al aire libre en palcos separados, eventos presenciales con aforos limitados, lo que permitió una ligera recuperación de los ingresos de CIE en el 2T21.

Figura 2. Ingresos y EBITDA por División¹

División	Observado ²					Escenarios ³				Variación vs observado	
	2T20	Part. %	2T21	Part. %	Var. %	Base	Part. %	Estrés	Part. %	Base	Estrés
CIE Entretenimiento	7,392	76%	1,277	43%	-83%	2,297	71%	2,050	70%	80%	61%
CIE Comercial**	2,228	23%	1,590	54%	-29%	881	27%	801	27%	-45%	-9%
CIE Parque el Salitre	153	2%	90	3%	-41%	71	2%	63	2%	-21%	-11%
Ingresos Totales	9,772	100%	2,957	100%	-70%	3,249	100%	2,915	100%	10%	-10%
CIE Entretenimiento	836	79%	-661	65%	-179%	-384	79%	-431	65%	-42%	12%
CIE Comercial**	201	19%	-360	35%	-279%	-92	19%	-234	35%	-74%	153%
CIE Parque el Salitre	22	2%	-1	0%	-103%	-10	2%	0	0%	1389%	-96%
EBITDA Totales	1,059	100%	-1,022	100%	-197%	-487	100%	-665	100%	-52%	37%
CIE Entretenimiento	11.3%		-51.8%		-6,311 pbs	-16.7%		-21.0%		3,507 pbs	3,080 pbs
CIE Comercial**	9.0%		-22.6%		-3,165 pbs	-10.5%		-29.2%		1,214 pbs	-1,874 pbs
CIE Parque el Saitre	14.3%	N/A	-0.7%	N/A	-1,504 pbs	-14.1%	N/A	-0.7%	N/A	-1,334 pbs	1,340 pbs
Margen EBITDA	10.8%		-34.6%		-4,539 pbs	-15.0%		-22.8%		1,958 pbs	-784 pbs

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.

¹ Cifras en millones de pesos.

² Cifras UDM en millones de pesos

Como se puede observar en la Figura 2, durante los UDM al 2T21 el impacto derivado de la emergencia sanitaria por COVID 19 afectó a las tres líneas de negocio. Los ingresos por CIE Entretenimiento mostraron una contracción de 82.7% debido a todos los eventos reagendados y otros cancelados durante este periodo. Por lo que la Compañía continúa generando ingresos a través de eventos en vivo empleando diversas plataformas digitales en formato *streaming*.

Por su parte, los ingresos de CIE Eventos Especiales disminuyeron 28.6% debido al decremento en la realización de eventos corporativos y especiales durante el periodo, lo que llevó a la Compañía a generar ingresos a través de instalación de Unidades Médicas Temporales para el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en el Autódromo Hermanos Rodríguez y en diferentes puntos del área metropolitana. De igual manera, durante el 2T21 la Empresa participó en la realización de algunos eventos especiales tales como la Terraza Gastronómica Citibanamex y la Fórmula E realizada en la ciudad de Puebla, entre otros.

Por otro lado, los ingresos del parque de diversiones El Salitre, en Bogotá, cayeron 41.0% debido a que, durante los últimos trimestres de 2020 estuvo cerrado completamente, y en otros periodos tuvo que operar bajo medidas de distanciamiento social y aforo reducido.

La contracción antes mencionada en ingresos impactó en la generación de EBITDA en los UDM al 2T21, por lo que alcanzó niveles de -P\$1,022m (vs. P\$1,059 y + 110% vs. -P\$487m en el escenario base). Como medidas para mitigar este impacto, la Empresa llevó a cabo una reducción del 48% de la estructura corporativa, lo cual representó que la plantilla de personal pasara de 2,160 personas al inicio del año 2020, incluyendo ejecutivos y personal clave, a 1,130 personas al cierre del 2020. Asimismo, para el resto de la estructura que permaneció en el grupo, se implementó un programa bilateral para ajustar las prestaciones anuales de cada empleado. Todas estas medidas lograron reducir los gastos generales durante los UDM al 2T21 a P\$311m (-16.4% vs. P\$372m en los UDM al 2T20 y +353% vs. P\$69m en el escenario base). Reflejado en un margen EBITDA de -34.6% (vs. 10.8% a/a y -15.0% en el escenario base).

En términos de generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la Empresa alcanzó P\$46m durante los UDM al 2T21 (-95.4% vs. P\$1,014m a/a y vs. -P\$189m en el escenario base). La reducción en la generación del FLE se debe principalmente a los bajos resultados operativos y el impacto de algunas cuentas de capital de trabajo, específicamente por la cuenta de otros pasivos, la cual incluye pagos anticipados generando P\$1,487m (vs. \$530m UDM al 2T20 y -\$13m en el escenario base). Lo anterior fue ligeramente compensado por una reducción importante, en las cuentas por cobrar (CxC), las cuales fueron cobradas durante los primeros dos trimestres de 2021. Esto se vio reflejado en una mejora en días CxC de 48 días al 2T21 (vs 196 días al 2T20 y 80 días en el escenario base, lo que permitió una mayor entrada de efectivo (+8.9% vs. UDM al 2T20). Por otro lado, en términos de días de inventarios al 2T21, observamos un comportamiento en línea con lo reportado en el 2T20.

En cuanto a la deuda total de CIE, al 2T21 cerró en P\$2,646m (+1.4% vs. P\$2,608m al 1T20 UDM y -1.5% vs. P\$2,606 en el escenario base), mientras que la deuda neta alcanzó niveles de -P\$213m (-71% vs. -P\$735m al 1T20 UDM). Asimismo, para el 3T21 y 4T21, CIE cuenta con vencimientos por P\$829m, de los cuales \$500m corresponde a la emisión CIE 17-2, correspondiente al programa dual de certificados bursátiles de corto y largo plazo (por un monto autorizado de hasta P\$2,000m) y los P\$329m restantes corresponden



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

CIE

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

HR AA-

HR1

Corporativos
01 de octubre de 2021

a deuda bancaria. La deuda neta ajustada, la cual resta los ingresos diferidos y anticipo de clientes, cerró el 2T21 en P\$3,301m (+59.2% vs. P\$2,074m al 2T20 y +10.5% de nuestro escenario base). Finalmente, las contracciones en el FLE resultaron en una disminución de las métricas de DSCR alcanzando 0.04x (vs. 21.4x en el 2T20) y DSCR con caja de 2.7x (vs. 2.5x en el 2T20).

Perfil de CIE

CIE es una compañía enfocada en la industria del espectáculo fuera de casa con orígenes en 1990. Actualmente ofrece una variedad de opciones de entretenimiento que incluye conciertos, producciones teatrales, eventos deportivos, familiares y culturales en el mercado mexicano, además de operar un parque de diversiones en Bogotá, Colombia. Adicionalmente, dentro del portafolio de eventos de la Empresa, se encuentra la organización de eventos corporativos, además de promover y comercializar el Gran Premio de México de Fórmula Uno.



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**
Corporativos
01 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 5 de 6

*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.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

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

**HR AA-
HR1**
Corporativos
01 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

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, agosto 2021

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 LP: HR AA- Perspectiva Negativa CIE CP: HR1 Programa Dual de CP: HR1 CIE 17-2: HR AA- Perspectiva Negativa CIE 20: HR AA- Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	01 de octubre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18-2T21
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 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).