

FECHA: 23/06/2022

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 HR1 y retiró la Revisión en Proceso para la Porción de Corto Plazo del Programa Dual de CIE por hasta P\$2,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (23 de junio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 y retiró la Revisión en Proceso para la Porción de Corto Plazo del Programa Dual de CIE por hasta P\$2,000m

La ratificación de la calificación de la Porción de Corto Plazo del Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE o la Empresa) tiene como base la calificación corporativa de CIE otorgada por HR Ratings el 23 de junio de 2022. La cual, HR Ratings revisó al alza, debido principalmente a los niveles de Deuda Neta Ajustada Negativa contemplados en los tres años de proyección. Asimismo, se consideraron los niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperados, en su mayoría como resultado de los dividendos cobrados para el periodo de 2022-2024. Estas proyecciones se esperan luego del cierre de la transacción con Live Nation Entertainment, Inc. (Live Nation), en la que CIE recibió P\$3,664 millones (m) (menos P\$254m como retención al precio) por la venta del 11% de la participación de CIE en OCESA. Luego de esta venta, CIE mantiene el 49% del capital social de OCESA, lo cual le permitirá recibir dividendos de manera recurrente. El refinanciamiento y el prepago de la deuda tienen un impacto positivo en nuestras métricas de DSCR, DSCR con Caja ajustada, Años de Pago y Activos Comerciables a Pasivos (ACP), de tal manera que se encuentran en los máximos valores de acuerdo con nuestra metodología en los años proyectados.

El Programa Dual de Certificados Bursátiles (el Programa) con Carácter Revolvente por hasta P\$2,000m 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. A continuación, se presentan las principales características del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de CIE:

Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología aplicable, HR Ratings realizó un análisis sobre los resultados reportados por la Empresa y los escenarios esperados para los periodos proyectados que van del 2022 al 2024, bajo un escenario base y un escenario de estrés. Esto bajo la evaluación de nuestras principales métricas de análisis relacionadas con la fortaleza de capacidad en el pago de obligaciones financieras de deuda; A continuación, se muestra un comparativo entre los principales supuestos y resultados esperados:

Desempeño Histórico

Venta de 51% de OCESA a Live Nation. El pasado 6 de diciembre de 2021, la Empresa cerró una alianza estratégica con Live Nation, en donde esta última obtuvo el 51% de las acciones del negocio de entretenimiento en vivo de CIE (OCESA), adquiriendo la participación de Grupo Televisa del 40% y un 11% de CIE. Por dicha transacción, CIE obtuvo P\$3,410m, por lo que CIE ahora tiene una participación del 49% en lugar del 60% reportado anteriormente. En consecuencia, OCESA ahora se contabiliza como Participación en los resultados de asociada estratégica, considerada en la Utilidad de Operación.

FECHA: 23/06/2022

Disminución en Deuda Total y Deuda Neta Ajustada. CIE reportó al cierre del primer trimestre de 2022 (1T22) una Deuda Bruta de P\$511m (-80.6% vs. P\$2,634m en el 1T21) y una Deuda Neta Ajustada de -P\$1,041m (vs. P\$1,534m en 1T21). Esto como resultado de la amortización anticipada de su deuda bancaria y bursátil, por un monto total de P\$2,145m al cierre del 1T22. Asimismo, en abril de 2022 CIE amortizó los P\$500m correspondientes a la emisión de CP bajo la clave de pizarra CIE00121. Todas estas amortizaciones, se realizaron con los recursos provenientes de la venta del 11% de las acciones de OCESA.

Recuperación en Ingresos. En términos de ingresos totales al cierre de 2021, la Empresa alcanzó P\$4,528m, sin incluir OCESA en los dos años, (+199.1% a/a). El aumento respecto al periodo anterior obedece principalmente a que durante 2021 se llevó a cabo (luego de ser pospuesto en 2020), el Gran Premio de la Ciudad de México de Fórmula 1, aunado a la reactivación de los eventos especiales para el Gobierno y la apertura del parque en Colombia.

Expectativas para Periodos Futuros

Cobro de Dividendos. Tras la venta del 11% de participación en OCESA, la Empresa continúa manteniendo el 49% del capital social, por lo que hacia adelante contemplamos que CIE reciba dividendos por parte de OCESA a partir de 2023, en un promedio anual de P\$478m de acuerdo con las estimaciones de HR Ratings.

Deuda Neta Ajustada Negativa. Nuestros escenarios consideran la amortización de los P\$500m del Certificado Bursátil con clave de pizarra CIE 00121 (en el 2T22) con recursos provenientes de la transacción. Con esto, contemplamos que a partir del 2T22, la Empresa presentará niveles de Deuda Neta y Deuda Neta Ajustada negativa, llevando nuestras métricas de DSCR, DSCR con caja y Deuda Neta Ajustada a FLE, a partir de 2022 y hacia adelante a los niveles máximos de acuerdo con nuestra metodología.

Factores adicionales considerados

Cifras dictaminadas 2021. Pese a que CIE cuenta con información financiera al 1T22, para nuestro análisis histórico usamos cifras dictaminadas por PwC, en las cuales se excluye las operaciones de OCESA.

Factores que podrían subir la calificación

Fortaleza en métricas de DSCR. Si la Empresa continúa presentando un Servicio de la Deuda negativo y una continua generación de FLE, las métricas se mantendrían en los niveles más altos de acuerdo con nuestra metodología, y bajo este contexto la calificación podría revisarse al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Contratación de Nueva Deuda. Bajo un escenario en donde CIE disponga de deuda adicional, las métricas de cobertura del servicio de la deuda, así como de apalancamiento, podrían verse deterioradas. Si esto se ve reflejado en niveles de DSCR y DSCR con Caja Ajustada promedio por debajo del 2.1x y 3.2x, la calificación podría revisarse a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director ABS / Corporativos
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Dulce López
Analista de Corporativos

FECHA: 23/06/2022

dulce.lopez@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Asociada 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:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 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 Programa Dual de CP: HR1 | Revisión en Proceso

Fecha de última acción de calificación Programa Dual de CP: 01 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2020-2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Estados Financieros Dictaminados por PwC para 2020-2021.

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".

FECHA: 23/06/2022

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