

FECHA: 12/08/2019

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 (12 de agosto de 2019)- 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 12 de agosto de 2019. La calificación corporativa se basa en que la Empresa tuvo ingresos en 2018 por P\$12,578m (vs. P\$9,954m en 2017), lo que significó un aumento del 26.4%, debido principalmente a eventos que tuvieron ventas extraordinarias. En línea con lo anterior, las ventas de los últimos doce meses (UDM) al 2T19 se vieron beneficiadas cerrando en P\$12,587m (vs. P\$10,746m UDM al 2T18), lo que representó un incremento del 17.1%. De igual manera, la Empresa ha tenido una mejora en términos de EBITDA, teniendo un margen de 16.8% UDM al 2T19 y de 16.0% al cierre de 2018 (vs. 16.6% UDM al 2T18 y 15.4% al cierre de 2017). Finalmente, la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) se ha visto afectada debido a un aumento en ingresos diferidos, aunado a una cobranza más lenta a los patrocinadores. Con lo anterior, se obtiene un FLE de P\$107m al cierre de 2018 y una generación negativa UDM al 2T18 de P\$1,613m (vs. P\$1,384m al cierre de 2017 y P\$765m UDM al 2T18). Es importante mencionar que este efecto fue contrarrestado por un menor servicio de deuda, con base en el calendario de amortizaciones de la Empresa.

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 table 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 3T19 hasta el 4T21. A continuación se muestran los resultados proyectados.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos extraordinarios en 2018. Los ingresos totales de la Empresa en 2018 cerraron en P\$12,578m (vs. P\$10,498m en el escenario base), lo que significó un incremento del 19.8%, debido principalmente a al crecimiento en ingresos del 17.7% observado en CIE Entretenimiento cerrando en P\$9,487m (vs. P\$8,061m en el escenario base), así como de un crecimiento en CIE Eventos Especiales debido a la participación de la División en la realización de diversos eventos internacionales, en los cuales se actuó como integrador, reflejando el total de los ingresos del proyecto, a diferencia de ser un agente en dónde sólo se reconoce una comisión por su participación en el evento.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/08/2019

Disminución en la generación de FLE. En términos de FLE UDM al 2T19, la Empresa sufrió una disminución cerrando en - P\$1,613m (vs. P\$765 UDM al 2T18). Esto debido a un incremento en los ingresos diferidos, al igual que una menor cobranza de patrocinadores. Es importante mencionar que se espera que la cobranza a los patrocinadores se regularice debido a que manejan un método de pago a año vencido.

Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en márgenes operativos. En línea con el comportamiento histórico, se espera que la Empresa muestre una estabilidad en sus márgenes operativos a través de la absorción de costos y gastos con un adecuado factor de ocupación en sus eventos. Con lo anterior, se proyecta un margen bruto promedio de 19.7% y un margen EBITDA promedio de 16.4% para el periodo 2019-2021.

Recuperación de generación de FLE. Para el periodo proyectado se espera que la Empresa tenga una recuperación de FLE a través de una adecuada cobranza a sus clientes, al igual que un comportamiento más estable de los ingresos diferidos.

Factores adicionales considerados

Estructura de deuda. La Empresa realizó durante el 2T19 un refinanciamiento con HSBC y Santander, logrando un periodo de gracia hasta 2021. Con lo anterior, se obtiene una estructura de deuda de largo plazo, teniendo el 99.8% de su deuda con vencimiento mayor a un año.

Factores que podrían subir la calificación

Autorización de tenencia a Live Nation. Es importante mencionar que en caso de que las autoridades correspondientes autoricen la venta del 40% de la participación de Televisa, así como el 11% de CIE de la tenencia accionaria de OCESA a Live Nation, esto generaría una entrada para la Empresa de P\$3,629m. En el supuesto que estos recursos fueran utilizados para liquidar la deuda financiera de la Empresa, las métricas de deuda se verían impulsadas de manera considerable, subiendo la calificación asignada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Senior de Deuda
Corporativa / ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

Francisco Medina
Analista de Corporativos
francisco.medina@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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

FECHA: 12/08/2019

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

Fecha de última acción de calificación Programa Dual de CP: 28 de junio de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T19

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

FECHA: 12/08/2019

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