

Fitch Ratifica Calificaciones de CIE en 'A(mex)' y Revisa Perspectiva a Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L.- (Marzo 14, 2018): Fitch Ratings ratificó en 'A(mex)' la calificación de largo plazo en escala nacional de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B de C.V. (CIE) y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. La lista completa de las calificaciones se muestra al final del comunicado.

La Perspectiva Positiva de las calificaciones de CIE se fundamenta en su buen desempeño operativo, que se refleja en su escala y demanda favorable. El segmento de entretenimiento está enfocado en eventos multianuales más rentables y recurrentes que han permitido una volatilidad menor en resultados y una mejora en la generación de flujo de efectivo de la empresa. Además, refleja las expectativas de Fitch de una generación de flujo de fondos libre (FFL) positiva que mantendrá los indicadores crediticios fuertes. La calificación incorpora que el nivel de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA estará por debajo de 2.0 veces (x).

Las calificaciones de CIE consideran su estrategia de negocio enfocada en generar rentabilidad y flujo de efectivo positivo, así como su disciplina financiera. Durante los últimos años la empresa ha mostrado una generación de FFL positiva que, aunado al refinanciamiento de su deuda bancaria y bursátil durante 2017, le han permitido fortalecer su perfil financiero y consolidar su posición de liquidez. En opinión de Fitch, su modelo integral de negocio le permite alcanzar sinergias y puntos de equilibrio más bajos y de esta manera enfrentar mejor los retos del sector.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Desempeño Sólido:

CIE se enfoca en la promoción de eventos rentables. La empresa busca continuamente realizar sinergias entre sus subsidiarias y mejorar la experiencia y comodidad de sus clientes en los eventos que promueve. Fitch considera que esto se refleja en un desempeño operativo fuerte. De acuerdo con Pollstar, durante 2017 CIE fue el tercer promotor más importante en el *Worldwide Ticket Sales*, con ventas cercanas a 4 millones de boletos. Por su parte, Foro Sol obtuvo el primer lugar en el *Outdoor Stadiums Festival Sites* con 1 millón de boletos vendidos. Asimismo, CIE realizó tres seriales de la Fórmula 1 (F1), todos con gran afluencia y resultados favorables.

Estrategia Enfocada en Sinergias:

La integración vertical y horizontal de las operaciones de CIE le permiten alcanzar puntos de equilibrio más bajos. La empresa se enfoca en proyectos que involucren a varias de sus subsidiarias para, de este modo, alcanzar sinergias entre ellas. Asimismo, CIE ha implementado estrategias que contribuyen a dar mayor visibilidad a los ingresos de ciertos eventos. CIE considera tasas de retorno atractivas que no afecten su posición financiera consolidada y realiza coberturas de tipo de cambio para evitar volatilidad en los márgenes de los eventos.

Flexibilidad en Oferta de Productos:

CIE ha demostrado capacidad y creatividad para adaptarse a los cambios de tendencias y generacionales, modificando su mezcla de productos y enfocándose en los eventos más rentables. CIE opera en una industria altamente fragmentada, en la cual, a través de sus diferentes subsidiarias, se enfrenta a competencia directa en los distintos segmentos de negocios en los que participa. La compañía ha logrado incrementar año tras año sus ingresos y generación operativa pese a un entorno operativo desfavorable, producto del alza en la inflación en el tipo de cambio peso-dólar e impuestos, lo que se refleja en una reducción en el ingreso disponible de la población. La variedad y la diversificación en la oferta de productos deberían mitigar la volatilidad y estacionalidad de los ingresos de la compañía.

Apalancamiento Bajo:

Al cierre de diciembre de 2017, la deuda total de CIE totalizó MXN2,185 millones y estaba compuesta por certificados bursátiles (CB) y deuda bancaria. A la misma fecha, la compañía reportó un nivel de deuda total a EBITDA calculado por Fitch de 1.6x. Durante 2017 CIE refinanció su deuda bancaria y bursátil, por lo que no enfrenta vencimientos importantes de deuda hasta el 2020, año en que comienza a amortizar la deuda bancaria y que vence la emisión CIE 17. Hacia adelante, la compañía espera

mantener un nivel de deuda a EBITDA inferior a 2.25x. Fitch confía en que el nivel de apalancamiento deuda total a EBITDA permanezca cercano a 1.5x durante 2018, nivel fuerte para la calificación actual.

Posición Fuerte de Negocios:

CIE, pionera en la industria del entretenimiento fuera de casa en América Latina y productor principal de entretenimiento “en vivo”, cuenta con una integración vertical y horizontal de sus operaciones, así como asociaciones con empresas líderes en los distintos segmentos de negocio y relaciones de largo plazo con sus clientes principales. El modelo de negocio en el segmento de entretenimiento, enfocado a la oferta de servicios integrados, le permite alcanzar puntos de equilibrio más bajos y optimizar la rentabilidad por evento.

RESUMEN DE DERIVACION DE LAS CALIFICACIONES

CIE es uno de los principales participantes en la industria del espectáculo fuera de casa en México. Su estrategia basada en sinergias, así como la integración vertical y horizontal de sus operaciones le permiten alcanzar puntos de equilibrio más bajos. Al cierre de 2017 la empresa presentó un nivel de apalancamiento bruto deuda a EBITDA de 1.6x, un apalancamiento ajustado por rentas de 2.3x y un perfil de vencimientos extendido. CIE, por su nivel de calificación actual, se compara con Comercializadora Círculo CCK [CCK, calificada en A(mex)]. CCK posee una posición de negocios importante; es uno de los operadores principales de tiendas de conveniencia en México. CCK presenta niveles de apalancamiento ajustado por rentas en niveles de 4.4x, superior a los reportados por CIE. CCK se encuentra desarrollando una estrategia agresiva de crecimiento por lo que Fitch espera que el nivel de apalancamiento se mantenga estable en el mediano plazo.

CIE se compara también con Grupo Axo [Axo, calificada en A(mex)], uno de los principales participantes en el segmento de comercialización de prendas de vestir, accesorios y artículos de cuidado personal en el país. Axo presenta un nivel mayor de apalancamiento que CIE, concentración geográfica y dependencia relativa de dos marcas en su generación de flujo de caja.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

- crecimiento en ingresos impulsado por el segmento de entretenimiento. Fitch espera que para 2018 la compañía presente un incremento de un dígito medio, impulsado por la cartelera fuerte. El resto de los segmentos con resultados similares a 2017;
- márgenes de EBITDA en niveles similares a 2017,
- inversiones en activos (capex) de alrededor de MXN180 millones;
- amortización de deuda de acuerdo con calendario de vencimientos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Acciones negativas de calificación podrían derivar de una combinación de los siguientes factores:

- deterioro en la rentabilidad y en los indicadores financieros principales;
- incremento en los niveles de deuda de manera sostenida por arriba de 2.0x;
- generación consistente de FFL negativo;
- presiones en el perfil de liquidez.

Acciones positivas de calificación podrían derivar de una combinación de los siguientes factores:

- generación de flujo de caja positivo a través del ciclo económico;
- indicadores crediticios estables, deuda a EBITDA inferior a 2.0x;
- mantener una posición de liquidez fuerte;
- mayor escala de negocios y visibilidad sobre el entorno operativo y macroeconómico.

LIQUIDEZ

Liquidez Fuerte: Al cierre de 2017, CIE presenta un perfil de liquidez fuerte con una posición de efectivo calculado por Fitch de MXN3,655 millones que son suficientes para cubrir ampliamente los vencimientos de la totalidad de su deuda, además de contar con una generación de FFL positivo. CIE no presenta vencimientos importantes de deuda hasta 2020. La empresa cuenta con buen acceso a líneas bancarias y al mercado de capitales, lo que apuntala aún más su liquidez.

Fitch realizó las siguientes acciones de calificación sobre las calificaciones de Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V.:

- Ratificó la calificación en escala nacional de largo plazo en 'A(mex)' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable;
- Ratificó la Calificación en Escala Nacional de Corto plazo en 'F1(mex)';
- Ratificó la calificación de las emisiones de certificados bursátiles CIE17 y CIE17-2 en 'A(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Velia P. Valdés (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9100 ext. 1149
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Diana Cantú (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9100 ext. 1171

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1135

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de Corporación Interamericana de Entretenimiento fue en marzo 24, 2017.

La información financiera de Corporación Interamericana de Entretenimiento considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2017.

Resumen de ajustes a los estados financieros: Los arrendamientos operativos fueron tratados como obligaciones similares a deuda y el gasto por rentas bruto se capitalizó usando un múltiplo de 6x, el EBITDA es ajustado por dividendos recibidos y pagados a minoritarios.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporación Interamericana de Entretenimiento u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Corporación Interamericana de Entretenimiento así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Septiembre 14, 2017);
- Metodología de Calificación Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.