

Fitch Baja Calificaciones de CIE a 'A(mex)'; Perspectiva Negativa

21 APR 2021 5:05 PM

Fitch Ratings - Monterrey - 21-Apr-2021 Fitch Ratings bajó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V. (CIE) a 'A(mex)' desde 'AA-(mex)' y a 'F1(mex)' desde 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Negativa. Al mismo tiempo la agencia bajó las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) CIE 17-2 y CIE 20 a 'A(mex)' desde 'AA-(mex)'.

La baja en las calificaciones de CIE refleja la expectativa de que los resultados y la estructura de capital de la empresa durante 2021 se debilitarán más de lo proyectado por Fitch al inicio de la pandemia de coronavirus. Las operaciones de CIE han disminuido sustancialmente desde marzo de 2020 y Fitch anticipa que los eventos masivos y festivales continuarán suspendidos durante los siguientes seis meses, lo que limita la generación de ingresos de la empresa. En 2020 sus ingresos disminuyeron 64.7% con respecto a 2019 y registró un EBITDA negativo de MXN1,710 millones. Durante 2021 CIE tiene vencimientos de deuda bancaria y bursátil, los cuales están en proceso de refinanciamiento. Las calificaciones de CIE incorporan la extensión de las dispensas sobre algunas condiciones contenidas en sus contratos de crédito, el cumplimiento de las mismas y la renovación de los créditos de corto plazo.

La Perspectiva Negativa de la calificación de largo plazo refleja la incertidumbre de la duración de las medidas sanitarias en la industria del entretenimiento en vivo, así como en las operaciones de CIE en el corto y mediano plazo. Las calificaciones incorporan factores, tales como un margen operativo menor en la realización de eventos dadas las restricciones de capacidad de aforo en los eventos, el nivel de actividad económica nacional, así como posibles cambios en los patrones de consumo de sus clientes. Desde el inicio de la pandemia la empresa ha implementado una estrategia agresiva de reducción de costos que, en conjunto con una estructura operativa flexible, le han permitido preservar en cierta medida su liquidez. Un debilitamiento mayor en su posición de liquidez, una extensión de la suspensión de eventos masivos, así como una recesión más prolongada, podrían presionar sus calificaciones a la baja.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Operaciones Afectadas por Coronavirus: Las iniciativas llevadas a cabo a causa de la contingencia sanitaria limitan la realización de eventos masivos. Las operaciones de CIE están afectadas y continuarán así el tiempo que duren las medidas de las autoridades para contener la pandemia por coronavirus. Al cierre de 2020, los ingresos de CIE disminuyeron 64.7% respecto a 2019. Fitch espera que las iniciativas implementadas por la empresa, enfocadas en el recorte de costos para preservar su liquidez le permitan recuperar niveles operativos una vez que se levanten las medidas de restricción. La reactivación económica en función del avance en la aplicación de vacunas contra el COVID-19 propiciará una recuperación en la confianza de los espectadores y en la implementación de protocolos sanitarios en los eventos fuera de casa.

Márgenes Operativos Presionados: Fitch anticipa que los resultados operativos de CIE estarán por debajo de sus expectativas durante 2021. Aunque la empresa pudiera comenzar a realizar eventos durante el último trimestre de 2021, los límites en capacidad, así como las medidas sanitarias dentro de los complejos presionarán los márgenes operativos. Un retorno a operar en los niveles de antes de la pandemia dependerá de la normalización de la movilidad social y del entorno económico, entre otros factores. Fitch asume que los ingresos de CIE al cierre de 2021 serán de alrededor de MXN2,700 millones, muy por debajo de los MXN11,709 reportados al cierre de 2019.

Entorno Desafiante: El efecto negativo de la pandemia en el ingreso familiar podría debilitar la demanda de bienes discrecionales y afectar la velocidad de recuperación en los ingresos de la compañía. El segmento donde CIE participa es vulnerable en un entorno de actividad económica débil. Las proyecciones actuales de Fitch esperan un crecimiento en el producto interno bruto (PIB) de México de alrededor de 4.7% para 2021, después de una contracción cercana a 8.5% en 2020. Fitch considera que CIE ha mostrado flexibilidad financiera y de producto que le han permitido adaptarse y enfrentar situaciones macroeconómicas adversas en el pasado.

Incremento en Apalancamiento: Fitch prevé que el nivel de apalancamiento bruto de CIE durante el 2021 se ubicará por arriba de lo estimado previamente por Fitch de 2.0 veces (x). La calificación 'AA-(mex)' consideraba rangos de apalancamiento bruto (deuda a EBITDA pre-IFRS 16) iguales o inferiores a 1.5x. La empresa cuenta con flexibilidad operativa que le ha permitido disminuir sus costos variables y fijos, sin embargo, la extensión de las medidas de restricción limita su habilidad de generar ingresos.

Flujo de Fondos Libre Negativo: Fitch espera que CIE genere un flujo de fondos libre (FFL) negativo en 2021. La empresa ha implementado medidas agresivas de recortes de costos y gastos operativos, así como de inversiones de capital. Sin embargo, la agencia anticipa que el FFL podría tornarse de neutral a positivo durante 2022 si se levantan las medidas de restricción y la compañía pudiera realizar eventos masivos.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

CIE es uno de los participantes principales en la industria del espectáculo fuera de casa en México. Su estrategia basada en sinergias, así como en la integración vertical y horizontal de sus operaciones, le permiten alcanzar puntos de equilibrio más bajos. Desde marzo de 2020 la empresa se ha visto afectada por la pandemia de coronavirus; las medidas de restricción limitan su capacidad de realizar eventos masivos. Por nivel de calificación, CIE se compara con Alsea S.A.B. de C.V. (Alsea) [A-(mex) Perspectiva Negativa], empresa que, al igual que CIE, se ha afectado por la pandemia. Alsea ha tenido cierres temporales de restaurantes y se enfrenta a limitaciones de aforo. Los perfiles financieros de Alsea y CIE se mantendrán presionados en el corto a mediano plazo a causa de la crisis sanitaria y a la incertidumbre existente para que las operaciones se normalicen.

Las calificaciones de CIE se comparan con Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (Axo) [A(mex) Perspectiva Negativa], uno de los principales participantes en el segmento de comercialización de prendas de vestir, accesorios y artículos de cuidado personal en el país. Las operaciones de Axo se han visto afectadas por la crisis sanitaria; las tiendas de comercio minorista de bienes no esenciales presentaron una disrupción en sus operaciones como consecuencia de las medidas sanitarias impuestas por la pandemia. Para el caso de Axo, Fitch espera que disminuya su nivel de apalancamiento a finales de 2021 con respecto al registrado en 2020.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch en su caso base para CIE son:

- ingresos en niveles de MXN2,700 en 2021 afectados por las restricciones sanitarias de la pandemia;
- generación de FFL negativo en 2021;
- inversiones en activos (capex) de alrededor de MXN270 millones en 2021;
- refinanciamiento de deuda bancaria y bursátil con vencimiento en 2021;
- la empresa obtiene la dispensa sobre algunas condiciones contenidas en sus contratos de crédito y cumplirá con ellas en los términos establecidos.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una recesión más prolongada que afecte la recuperación del negocio;
- FFL negativo que deteriore la posición de liquidez;
- incumplimiento de las condiciones contenidas en sus contratos de crédito que presionen su flexibilidad financiera;
- presiones en su perfil de liquidez.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- una revisión de la Perspectiva a Estable estaría asociada a la normalización de las operaciones de CIE;
- mejora consistente en sus resultados y márgenes operativos;
- mantener una posición de liquidez fuerte;
- nivel de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA (pre-IFRS 16) por debajo de 2.5x.

LIQUIDEZ

Liquidez Adecuada: Al cierre de 2020, CIE presentó una posición de efectivo disponible calculado por Fitch de MXN2,875 millones (excluye efectivo restringido), suficiente para cubrir los vencimientos de la totalidad de su deuda. La empresa se encuentra analizando alternativas para reperfil su deuda bancaria de corto plazo con el fin de mejorar su perfil de vencimientos. Asimismo, la empresa buscará refinanciar el vencimiento de la emisión de CB CIE17-2 por MXN500 millones con vencimiento en octubre de 2021. Durante el primer trimestre de 2020, CIE dispuso de varias de sus líneas de crédito revolventes por un monto total de MXN450 millones. La compañía cuenta con buen acceso a líneas bancarias y al mercado de capitales, lo que apuntala aún más su liquidez.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Junio 26, 2020);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/septiembre/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V. u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Incluye hasta 31/diciembre/2020 – No dictaminado.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY	RATING			PRIOR
Corporacion Interamericana de Entretenimiento (CIE)	ENac LP	A(mex) 	Baja	AA-(mex) 
	ENac CP	F1(mex)	Baja	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	A(mex)	Baja	AA-(mex)
CIE 17-2 MX91CI010059	ENac LP	A(mex)	Baja	AA-(mex)
CIE 20 MX91CI010067	ENac LP	A(mex)	Baja	AA-(mex)

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

Velia Patricia Valdes Venegas

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7049

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Diana Isabel Cantu Gonzalez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7042

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

Relación con medios

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Applicable Criteria

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-Dec-2020)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (pub.26-Jun-2020)

Applicable Models

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1 (<https://www.fitchratings.com/site/re/986772>))

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una

determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de

Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”. Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory> (<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>)), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s Regulatory Affairs (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.