



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de CIE a 'A+(mex)' y Revisa Perspectiva a Estable

Thu 23 Dec, 2021 - 1:44 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 23 Dec 2021: Fitch Ratings subió las calificaciones en escala nacional de largo plazo y corto plazo de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. (CIE) a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' y a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa. También retiró la calificación de la emisión de certificados bursátiles (CB) CIE 20 debido a su pago total anticipado.

El alza de la calificación refleja el cierre exitoso de la venta de 11% de OCESA, y de 51% del segmento de otros negocios de CIE dedicados a la operación y organización de eventos especiales para el sector privado a Live Nation Entertainment (Live Nation). También considera la asociación estratégica con Live Nation para la promoción de eventos en vivo en México. Asimismo, incorpora la reanudación durante 2021 de algunos eventos multianuales que se habían pospuesto durante la pandemia y la expectativa de una recuperación gradual durante 2022.

La calificación incorpora la expectativa de que la estructura de capital se fortalecerá en niveles de apalancamiento bruto calculado como deuda a EBITDA (después de dividendos de compañías asociadas) por debajo de 1.0 vez (x) durante 2022.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Adquisición de Live Nation Beneficia a CIE: Fitch considera que la adquisición por parte de Live Nation le permitirá a CIE capturar sinergias en las operaciones e incrementar la promoción de talento artístico. Live Nation es una empresa líder en la producción de eventos en vivo y promotora de artistas con presencia a nivel mundial. Ambas compañías han sido socias en diferentes proyectos. Fitch considera que tendrán sus objetivos alineados y continuarán con una estrategia enfocada en rentabilidad y sinergias.

El 6 de diciembre de 2021 CIE anunció que concluyó la operación de venta a Live Nation de 51% de las acciones de OCESA, 40% correspondiente a Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) y 11% correspondiente a CIE. Esto sucedió posterior al cumplimiento de las condiciones precedentes que incluían la completa autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) y del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). El importe final de la transacción es de MXN3,664 millones (CIE recibió MXN3,410 millones y MXN254 millones quedaron como retención al precio para el fondeo de necesidades de capital de trabajo). Según Fitch, los recursos serán utilizados para fortalecer la posición financiera de CIE mediante el pago de deuda y el incremento del saldo de efectivo. El 17 de diciembre de 2021 se amortizó el total de CIE 20 por MXN500 millones.

Reducción de Escala, Incremento en Dividendos: Tras la venta de 11% del segmento de entretenimiento y 51% del segmento de eventos especiales privados, CIE reduciría su escala de negocios, ingresos y EBITDA consolidados. CIE mantendrá 49% de participación en OCESA y en el segmento de eventos especiales privados; Fitch considera que CIE registrará en sus estados financieros estas inversiones bajo el método de participación y recibirá dividendos en la medida en que sean decretados. En las proyecciones, se incorpora que CIE continuará promoviendo la Fórmula 1 en México al menos por los siguientes dos años (2022-2023), organizando eventos especiales para el sector público, y operando el parque de diversiones en Colombia.

Operaciones Afectadas por Coronavirus: Las operaciones de CIE fueron afectadas debido a las medidas de las autoridades para contener la pandemia. Durante los últimos 12 meses (UDM) calculados al cierre de septiembre de 2021, los ingresos de CIE disminuyeron 68% respecto a 2019 y registró un EBITDA negativo de MXN692 millones. Sin embargo, la tendencia de recuperación inició, con un EBITDA para el 3T21 de MXN138 millones positivos y la expectativa de un 4T21 fuerte debido a la realización de eventos y la Fórmula 1.

En la calificación de CIE, Fitch incorpora de forma positiva la capacidad y creatividad para adaptarse y afrontar la disrupción en las operaciones a causa de la pandemia. Durante 2021 se realizaron algunos eventos de entretenimiento con formatos distintos e implementaron

medidas enfocadas en el recorte de costos para preservar la liquidez. Las acciones tomadas y la posición de liquidez sólida de la compañía permitieron la continuidad de las operaciones y la realización de eventos que se habían pospuesto.

Márgenes Operativos Presionados; Expectativa de Mejora: Fitch estima que el margen de EBITDA (pre-NIIF 16) al cierre de 2021 sea de neutral a ligeramente positivo, y que durante el próximo año mejore sustancialmente. Si bien la escala de las operaciones después de la venta de 51% del negocio de entretenimiento a Live Nation será menor, las operaciones de los negocios que CIE continuará consolidando tienen rentabilidad más alta.

Fitch espera que las operaciones del segmento de entretenimiento y de eventos especiales continuarán reactivándose durante el siguiente año y que el EBITDA después de dividendos de asociadas se recupere en niveles cercanos a MXN1,000 millones hacia 2023.

Apalancamiento Bajo: Fitch espera que CIE mantenga una estructura de capital sólida con niveles de apalancamiento bruto calculado como deuda a EBITDA (después de dividendos de compañías asociadas) por debajo de 1.0x al cierre de 2022. Durante el 4T21, la compañía amortizó la totalidad de los CB con clave de pizarra CIE 20 y Fitch espera que CIE pague una porción sustancial de su deuda bancaria en los siguientes meses.

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, y en la integración vertical y horizontal de sus operaciones, le permiten alcanzar puntos de equilibrio más bajos. La pandemia afectó las operaciones debido a las medidas de restricción de movilidad y limitaciones al aforo permitido en eventos. Por nivel de calificación, CIE se compara con Alsea, S.A.B. de C.V. (Alsea) [A-(mex) Perspectiva Estable] empresa que fue afectada por la pandemia de igual forma.

Alsea enfrentó cierres temporales de restaurantes y actualmente en algunas regiones enfrenta limitaciones de aforo. Si bien Alsea ha presentado una recuperación más rápida de sus operaciones ante la crisis sanitaria, el perfil financiero de manera *pro-forma* de CIE es más sólido que el de Alsea.

Las calificaciones de CIE comparan con Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (Axo) [A(mex) Perspectiva Estable], uno de los participantes principales en el segmento de comercialización de prendas de vestir, accesorios y artículos de cuidado personal en el país. Las operaciones de Axo también fueron afectadas por la crisis sanitaria. Las tiendas de comercio minorista de bienes

no esenciales presentaron una interrupción en sus operaciones como consecuencia de las medidas sanitarias impuestas por la pandemia. Para el caso de Axo, Fitch espera el apalancamiento ajustado por arrendamientos se fortalezca hacia 4.0x al cierre de 2023 frente a 7.5x registrado en 2020.

SUPUESTOS CLAVE

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

--ingresos en niveles cercanos a MXN5,300 millones en 2021, afectados por las restricciones sanitarias de la pandemia;

--ingresos consolidados en promedio de MXN1,280 millones entre 2022 y 2024 por la desconsolidación de la división de entretenimiento y el segmento de eventos especiales privados;

--dividendos recibidos por parte de asociadas y minoritarios de MXN440 millones en 2022 y en promedio de MXN900 millones entre 2023 y 2024;

--generación de FFL de neutro a positivo en el horizonte de calificación;

--inversiones en activos (capex) por alrededor de MXN175 millones en los siguientes años;

--saldo de deuda se estima inferior a MXN500 millones en 2022 a 2023.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--mejora consistente en resultados y márgenes operativos a niveles previos a la pandemia;

--mantener una posición de liquidez fuerte;

--conservar una estructura de capital sólida.

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

--deterioro significativo y sostenido de las operaciones;

--dividendos recibidos de asociadas y minoritarios en niveles menores a la expectativa de Fitch;

--FFL negativo que deteriore la posición de liquidez;

--niveles de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA (pre-NIIF 16) superior a 2.0x de manera sostenida.

LIQUIDEZ

Liquidez Amplia: A septiembre de 2021, CIE presentó una posición de efectivo disponible calculado por Fitch de MXN2,909 millones (excluye efectivo restringido), suficiente para cubrir la totalidad de su deuda de MXN2,648 millones. Además, durante el 4T21, la compañía recibió MXN3,410 millones libres de retenciones por la transacción de Live Nation.

PERFIL DEL EMISOR

CIE se dedica principalmente a la producción y organización de espectáculos en vivo en México incluye conciertos, producciones teatrales y eventos deportivos, así como eventos especiales para empresas, gobiernos y organizaciones no gubernamentales. CIE es uno de los productores principales de entretenimiento en vivo en Latinoamérica y destaca por la promoción y comercialización del Gran Premio de Fórmula 1 en México. También cuenta con otros negocios como la operación de un parque de diversiones en Bogotá, Colombia.

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 (Abril 13, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 21/abril/2021.

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 30/septiembre/2021

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 / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Corporacion Interamericana de Entretenimiento (CIE)	Natl LT A+(mex) Rating Outlook Stable Upgrade	A(mex) Rating Outlook Negative

	Natl ST	F1+(mex)	Upgrade	F1(mex)
senior unsecured	Natl LT	WD(mex)	Withdrawn	A(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gilberto Gonzalez, CFA

Director

Analista Líder

+1 312 606 2310

gilberto.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

Velia Patricia Valdes Venegas

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7049

velia.valdes@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 13 Apr 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Interamericana de Entretenimiento (CIE) -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS,

LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN

WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS

POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

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 afirmó 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>), 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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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](#) 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.

Technology, Media, and Telecom Corporate Finance Latin America Mexico
