

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de CIE a 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Tue 12 Apr, 2022 - 2:50 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Apr 2022: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. (CIE) a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)', y al mismo tiempo ratificó la calificación de corto plazo en 'F1+(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El alza de la calificación refleja la materialización del plan de desapalancamiento de CIE, así como los resultados operativos mejores de lo esperado por Fitch durante 2021 y la expectativa de una normalización de las operaciones más pronta de lo anticipado previamente. Las calificaciones se sustentan en la posición de liquidez fuerte y estructura de capital sólida de la compañía. Las calificaciones están limitadas por la escala y concentración de operaciones posterior a la transacción con Live Nation Entertainment, Inc. (Live Nation), así como por la exposición al entorno económico y la incertidumbre asociada a la pandemia.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Venta de Segmento de Entretenimiento a Live Nation Beneficia a CIE: Fitch considera que la asociación con Live Nation es estratégica para la compañía y que esta permitirá incrementar las sinergias del segmento de entretenimiento, así como 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. Fitch considera que ambas empresas tendrán sus objetivos alineados y continuarán con una estrategia enfocada en rentabilidad y sinergias.

Reducción de Escala, Incremento en Dividendos: Tras la venta de 11% del segmento de entretenimiento (OCESA) y 51% del segmento de eventos especiales privados, la escala de negocios, ingresos y EBITDA consolidados de CIE disminuyó. CIE mantendrá 49% de participación en OCESA y en el segmento de eventos especiales privados, por los que Fitch espera que la empresa reciba dividendos de manera recurrente. Asimismo, CIE continuará organizando eventos especiales para el sector público, promoverá la Fórmula 1 (F1) en México al menos por los siguientes dos años (2022 y 2023) y continuará operando el parque de diversiones en Colombia.

Recuperación Pospandemia: Las operaciones de CIE se recuperaron progresivamente después de verse afectadas por las restricciones de movilidad social y los cierres para contener la pandemia de coronavirus. La recuperación de las operaciones fue apoyada principalmente por la realización en 2021 de la F1 en México y de eventos multianuales que se pospusieron en 2020 por la pandemia. La empresa adaptó rápidamente su modelo de negocios dadas las restricciones y ofreció servicios para el sector salud, lo cual apoyó la generación operativa.

Fitch espera para este año que la F1 y la reanudación de eventos del sector público apoyen la generación de EBITDA (pre-NIIF 16) en niveles cercanos a MXN300 millones. La agencia espera en los siguientes años que los dividendos que reciba CIE de su participación minoritaria del segmento de entretenimiento en torno a MXN500 millones, sean la principal fuente del flujo generado por las operaciones (FGO). Durante el cuarto trimestre de 2021 (4T21), dicho segmento mostró una recuperación importante en términos de generación de EBITDA, y en el 1T22 se llevaron a cabo eventos de entretenimiento en vivo, incluyendo eventos multianuales y conciertos de artistas internacionales y nacionales.

Expectativa de FFL Positivo: Fitch proyecta que en el corto a mediano plazo el flujo de fondos libre (FFL) de la compañía será positivo. La agencia estima que el FGO de los próximos años sea mayor de MXN800 millones, aunado a requerimientos menores de inversiones de capital (capex), lo que permitiría una generación robusta de FFL. Las inversiones estimadas se destinarán principalmente a capex de mantenimiento y no se incorpora la distribución de dividendos a accionistas.

Apalancamiento Bajo: Fitch espera que CIE liquide durante 2022 la totalidad de su deuda bursátil y bancaria de corto plazo de MXN850 millones, reportada al cierre de 2021, con los recursos que recibió por la transacción con Live Nation. Se estima que la compañía presentará una estructura de capital sólida con niveles de apalancamiento bruto calculado como deuda a EBITDA (después de dividendos de compañías asociadas) nulo o por debajo de

1.0 vez (x) a lo largo del horizonte de calificación. Actualmente no se vislumbran proyectos relevantes que requieran de endeudamiento por parte de la compañía.

Exposición a Factores Externos: Las calificaciones de CIE están limitadas por la incertidumbre que existe sobre la evolución de la pandemia y el entorno económico prevaleciente. El escenario base de Fitch asume una estabilización de las operaciones de CIE, con incremento paulatino en el segmento de entretenimiento no consolidado y no incorpora ninguna disrupción en las operaciones de la compañía derivada de alguna variante más agresiva del COVID-19. Tampoco se espera que las medidas que adopten los gobiernos locales y federal en México sean igual de restrictivas como al inicio de la pandemia, pero no se descarta el efecto potencialmente adverso que esto podría tener en las preferencias de los consumidores.

Por su parte, el aumento persistente de la inflación, tasas de interés altas de manera prolongada y la expectativa de Fitch más reciente sobre un crecimiento menor en México de 2.0% para este año (4T21: 2.8%), podrían tener un impacto negativo sobre el ingreso disponible de los hogares, la confianza de los consumidores y, subsecuentemente, en el consumo discrecional hacia delante.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de CIE se sustenta en su posición, a través de su participación minoritaria en OCESA, como uno de los participantes principales en la industria del espectáculo fuera de casa en México. Factores que apoyan sus calificaciones son su posición de liquidez fuerte y estructura de capital sólida. Las calificaciones de CIE están limitadas por la naturaleza de la industria, su exposición al entorno económico y la incertidumbre derivada de la pandemia.

Dentro de su portafolio de calificaciones en escala nacional, Fitch no cuenta con empresas con giros de negocio similares al de CIE. Por el rango de calificación, la agencia compara a CIE con Betterware de México S.A.B. de C.V. (Betterware) [AA(mex) Perspectiva Estable] y Médica Sur, S.A.B. de C.V. (Médica Sur) [AA-(mex) Perspectiva Positiva]; ambas empresas destacan por su predictibilidad mayor de flujos de efectivo. El modelo de negocios de Médica Sur destaca por ser de riesgo bajo a moderado. Por su parte, Fitch espera que el modelo de negocios de Betterware le permita generar flujo libre de efectivo antes de pagos de dividendos de manera consistente.

Tanto Betterware como Médica Sur fueron resilientes a los efectos de la pandemia. Fitch proyecta que el apalancamiento bruto de ambas empresas se mantenga por debajo de 1.0x a lo largo del horizonte de calificación. Fitch no espera que CIE incurra en deuda en el corto

plazo; las calificaciones incorporan que el apalancamiento se mantendrá, en su caso, cercano a 1.0x.

SUPUESTOS CLAVE

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

- ingresos consolidados en rangos de entre MXN2,700 millones y MXN3,000 millones a lo largo del horizonte de calificación;
- realización de la F1 en México hasta al menos 2023;
- estimación de dividendos recibidos por parte de asociadas y minoritarios en promedio de MXN500 millones entre 2023 y 2024;
- generación de FFL de neutro a positivo en el horizonte de calificación;
- capex de mantenimiento de MXN21 millones en promedio durante los siguientes años;
- liquidación de la deuda de corto plazo por MXN850 millones.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Fitch no vislumbra acciones positivas de calificaciones en el corto y mediano plazo, sin embargo, una combinación de los siguientes factores podría favorecer a la calidad crediticia de la compañía:

- aumento en escala y diversificación de operaciones que permitan predictibilidad mayor de flujos y rentabilidad estable a través del ciclo económico;
- mejora consistente en resultados;
- 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 que la expectativa de Fitch;

--FFL negativo que deteriore la posición de liquidez;

--niveles de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA (pre-NIIF 16), después de dividendos de compañías asociadas, superior a 1.5x de manera sostenida.

LIQUIDEZ

Liquidez Vasta: A diciembre de 2021, CIE presentó una posición de efectivo y equivalentes de MXN2,550 millones, suficiente para cubrir la totalidad de su deuda de MXN860 millones. La estrategia de la compañía es liquidar la deuda bancaria y bursátil de corto plazo de MXN850 millones. El caso base de proyecciones de Fitch indica una generación de FFL para 2022 de MXN130 millones.

Para complementar su posición de liquidez, la compañía cuenta con líneas de crédito no comprometidas por MXN400 millones con distintos bancos y el programa dual de certificados bursátiles por hasta MXN2,000 millones.

PERFIL DEL EMISOR

CIE se dedica principalmente a la producción y organización de espectáculos en vivo en México. A través de su participación minoritaria en OCESA, CIE produce y organiza eventos como conciertos, producciones teatrales, eventos deportivos, así como eventos especiales para empresas. 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 realización de eventos especiales para el sector público y 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 (Diciembre 2, 2021);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 23/diciembre/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 auditados, reportes trimestrales, presentaciones del emisor, proyecciones del emisor, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Incluye hasta 31/diciembre/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)	ENac LP			A+ (mex) Rating Outlook Stable
	AA-(mex) Rating Outlook Stable	Alza		

ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ricardo Hinojosa

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

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 \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion Interamericana de Entretenimiento (CIE)

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace:

<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>. 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 o del(los) servicio(s) complementario(s) 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) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings. 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. Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating

Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2022 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.

[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.

