

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/06/2014

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	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica Calificación BBB(mex) de CIE; Revisa la Perspectiva a Positiva

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 12, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de Largo Plazo en Escala Nacional de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. (CIE) en BBB(mex). En la misma fecha, Fitch ratificó la calificación de Corto Plazo en Escala Nacional de CIE en F3(mex).

De igual forma Fitch ratificó la calificación de BBB(mex) a la emisión CIE13 por MXN500 millones con vencimiento en 2018.

La Perspectiva de las calificaciones se revisó a Positiva desde Estable.

El cambio en la Perspectiva Positiva refleja la reconfiguración del perfil de negocio y financiero de CIE, posterior a las desinversiones realizadas en años pasados cuyos recursos fueron utilizados primordialmente para la reducción de deuda. El apalancamiento de la compañía al cierre de 2013 y los últimos doce meses (UDM) a marzo 2014, medido como Deuda Total/EBITDA se situó en 1.3 veces (x), mejorando con respecto a las expectativas previas de Fitch de rangos entre 1.5x-1.8x. Adicionalmente el perfil financiero de CIE está apuntalado en una fuerte posición de liquidez, al cierre de marzo 2014 el nivel de caja fue de MXN626 millones, alcanzando a cubrir los vencimientos de deuda para los siguientes 4 años.

De igual forma, las calificaciones consideran un sólido y estable desempeño operativo producto del buen posicionamiento de mercado de la compañía al contar con una integración vertical de sus operaciones. Por su parte, factores que limitan las calificaciones incluyen la generación negativa de Flujo de Fondos Libre (FFL) y reducción en la diversificación de ingresos.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Mejora en el perfil de deuda y apalancamiento: Durante el 2013, CIE utilizó los recursos obtenidos por la venta de la Unidad de Medios a América Móvil (MXN1,668 millones) para pre-pagar anticipadamente las emisiones de CBs CIE05, CIE06 y CIE08, así como una porción de su deuda bancaria. De igual forma, con el refinanciamiento de deuda bancaria y la emisión de Certificados Bursátiles CIE13 por MXN500 millones con vencimiento en 2018, se ampliaron los vencimientos de deuda y se alinearon de cierta forma con la generación de flujo esperada para los siguientes años. Fitch estima que amortizaciones de principal escalonadas, en conjunto con menores gastos por intereses deberían fortalecer la capacidad de generación de FFL de la compañía.

La liquidez de CIE mejoró significativamente. A marzo 2014 el saldo en caja fue de MXN626 millones, suficientes para cubrir la deuda de corto plazo menor a un año por MXN28 millones. Así mismo, los vencimientos de deuda bancaria programados durante 2014-2017 ascienden a MXN490 millones.

CIE presenta un fortalecimiento importante en sus indicadores financieros consolidados resultado de la reducción y reperfilamiento de su deuda. Para UDM a marzo 2014, CIE reportó un indicador deuda total a EBITDA de 1.3x, comparado con 2.5x al cierre de 2012. Por su parte, el indicador de deuda ajustada por rentas a EBITDAR (EBITDA + rentas) UDM a marzo 2014 se situó en 2.6x desde 2.9x UDM a diciembre 2012. Fitch espera que los indicadores permanezcan en niveles similares en

FECHA: 12/06/2014

el mediano plazo.

Menor diversificación de Ingresos: Posterior a las desinversiones de la división CIE Las Américas y la Unidad de Medios realizadas en años pasados, CIE disminuyó su diversificación de ingresos por línea de negocio. La estrategia de CIE está enfocada al desarrollo de las líneas de negocio actuales (entretenimiento y comercial) a través de proyectos que generen el flujo requerido para hacer frente al pago de los financiamientos que se utilicen para su realización, buscando tasas de retorno atractivas, y que de esta manera contribuyan al fortalecimiento de la posición financiera consolidada de la empresa. Los financiamientos actuales de la compañía incluyen limitaciones financieras relativas al apalancamiento, el cual no podrá exceder 2.25x.

Fuerte posición de negocios: La posición líder de CIE en el segmento de entretenimiento fuera de casa y principal productor de entretenimiento en vivo en México, se soporta en la integración vertical de sus operaciones, así como asociaciones con empresas líderes en los distintos segmentos de negocio y relaciones de largo plazo con sus principales clientes.

El modelo de negocio en el segmento de entretenimiento enfocado a la oferta de servicios integrados le permite a la compañía puntos de equilibrio más bajos y optimiza la rentabilidad por evento. Fitch considera que la rentabilidad de la compañía se mantendrá relativamente estable, a pesar de un entorno operativo desfavorable, caracterizado por presiones en el ingreso disponible de la población y mayor competencia.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una acción positiva en la calificación pudiera derivarse de una generación continua de FFL neutro a positivo de las operaciones actuales; esto a través de los ciclos económicos y/o consistencia en las métricas de apalancamiento. Factores que podrían resultar en acciones negativas de calificación incluyen un deterioro en la rentabilidad y en los principales indicadores financieros que llegaran a presionar los niveles actuales de apalancamiento, consistente generación negativa de FFL, en conjunto con presiones en el perfil de liquidez del emisor.

Contactos Fitch Ratings:

Velia P. Valdés (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Alberto Moreno (Analista Secundario)
Director Senior

Sergio Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: denise.bichara@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 información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2014.

La última revisión de las calificaciones de riesgo de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B de C.V. fue en junio 26, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el emisor y/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

FECHA: 12/06/2014

análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Corporación Interamericana de Entretenimiento S.A.B. de C.V., 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 consultarse 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, en base al 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 determinar 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 y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Agosto 29, 2013);
- Metodología de Calificación de Corto Plazo para Empresas No Financieras (Septiembre 09, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CLASIFICACIONES 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 SECCION 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.

MERCADO EXTERIOR