
Fitch Ratifica calificación de CIE en 'BB-(mex)'; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (Marzo 22, 2011): Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. (CIE):

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'BB-(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'B(mex)';
- Emisiones de certificados bursátiles con claves de pizarra CIE 05, CIE 06 y CIE 08 con vencimiento en Septiembre 30 de 2014 en 'BB-(mex)';
- Programa de certificados bursátiles de Corto Plazo en 'B(mex)'.

La Perspectiva es Estable

La ratificación de las calificaciones considera la fuerte posición de negocios de CIE en el segmento de entretenimiento fuera de casa en México, integración vertical y diversificación de operaciones, así como asociaciones con empresas líderes en los distintos segmentos de negocio y relaciones de largo plazo con principales clientes. De igual forma, las calificaciones reflejan el alto apalancamiento de la compañía, histórica generación de flujo libre de efectivo negativo, elevados vencimientos de deuda hacia 2012 y dependencia de flujo de dividendos de subsidiarias operadoras a la compañía tenedora.

Las calificaciones de CIE incorporan la recuperación en los resultados de CIE durante 2010 y la expectativa de que este desarrollo continúe en los siguientes años. Fitch consideraría positivo para las calificaciones de CIE una reducción en el nivel de apalancamiento producto de la desinversión de activos en conjunto con una mejora en el perfil de vencimientos de deuda. Por otro lado las calificaciones podrían verse presionadas en caso de que se presenten retrasos en la ejecución de estas iniciativas.

Durante 2010 los resultados de la compañía mejoraron con respecto a 2009. Los ingresos consolidados sobre bases comparables excluyendo desinversiones (radios en Argentina y parques de diversiones en México) aumentaron 9.8% (7.6% según cifras reportadas en 2009) y el EBITDA creció 20.3% (18.7% de acuerdo a lo reportado en 2009). De igual forma el margen EBITDA pasó a 19.3% desde 17.6%. Este desempeño estuvo impulsado por una mejoría en prácticamente todas las divisiones.

Por su parte los principales indicadores financieros consolidados de CIE mostraron avances al compararse con 2009, acordes a las expectativas previas de Fitch. La cobertura de EBITDA a gastos financieros se ubicó en 3.3x desde 2.1x un año atrás, reflejando por una parte, mejoría en la generación operativa de la compañía y por otra el costo financiero asociado a la deuda reestructurada en 2009. La razón Deuda Total a EBITDA al cierre de 2010 mejoró a 3.5x desde 4.3x el año previo como resultado de lo anteriormente mencionado y una reducción del pasivo con costo por MXN226 millones año contra año. De igual forma el apalancamiento medido como Deuda Total Ajustada (deuda dentro de balance más 7 veces el cargo anual por arrendamientos) / EBITDAR (EBITDA más cargo anual por arrendamientos) mejoró a 4.7x desde 5.2x en 2009. Las calificaciones actuales consideran que los principales indicadores financieros de CIE permanecerán estables en los próximos años.

La liquidez de CIE al cierre de 2010 es adecuada, sin embargo es limitada por el riesgo de refinanciamiento hacia 2012. Al 31 de Diciembre de 2010 la compañía contaba con MXN1,269 millones en efectivo e inversiones temporales, deuda total por MXN6,807 millones de la cual MXN959 millones o 14% es de corto plazo. De acuerdo a cálculos de Fitch durante 2010 el flujo libre de efectivo de CIE fue negativo por MXN29 millones, después de cubrir requerimientos de capital de trabajo e inversiones en activos (capex) por un monto conjunto superior a MXN1,200 millones. Los vencimientos de deuda programados para 2012 son por MXN1,477 millones por lo que CIE deberá fortalecer la generación de flujo de efectivo positivo así como ejecutar exitosamente estrategias de refinanciamiento y reducción de deuda.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista lider)
Director Senior
Fitch México S.A. de C.V
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Sergio Rodríguez, CFA (Analista secundario)
Director Senior
+52-81-8399-9100

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52-81-8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.
-'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.