

Análisis

CORPORATIVO

CIE

# Dirigirá sus reflectores al entretenimiento en vivo



- De concretarse la venta de su Unidad de Medios a América Móvil, mejorará su perfil financiero
- Sin embargo, la transacción también impactará su flujo de operación, pues es un negocio rentable

Leticia Hernández Morón

Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE) focalizará sus operaciones en el negocio del entretenimiento en vivo, donde tiene fortalezas para continuar con su crecimiento, aunque la menor diversificación la expone a la ciclicidad de sus resultados.

De concretarse la venta de su Unidad de Medios a América Móvil por mil 668 millones de pesos, mejorará su perfil financiero pero tendrá un impacto en su generación de flujo de operación, pues se trata de un negocio rentable.

Como parte de la División CIE Comercial, el negocio de medios y publicidad —incluye espectáculos en puentes peatonales, publicidad en aeropuertos y transporte público, propaganda en centros comerciales, salas de cine, derechos publicitarios con equipos y estadios de fútbol y los servicios de agencia digital, entre otros— representó 20 por ciento del flujo de operación (EBITDA) consolidado de la empresa en los primeros nueve meses de 2012.

De acuerdo con el reporte trimestral de CIE a septiembre, la División Comercial alcanzó un margen EBITDA de 24.4 por ciento, mejor que el 23.7 por ciento de un año atrás, mientras que la División Entretenimiento —generadora de 66 por ciento de los ingresos netos y de 45 por ciento del EBITDA consolidado de la empresa— tuvo un margen EBITDA de 10.1 por ciento.

La posible repercusión en ventas consolidadas por la desinversión de la empresa en la Unidad de Medios, deberá tener un impacto menor que el que causará en el EBITDA estimado con anterioridad en un descenso de entre 15 y 20 por ciento, según Bursamétrica Analistas.

En su calidad de analista independiente, la consultora señala que la desincorporación de es-

ta Unidad de Medios reduce el tamaño de la emisora en una proporción que se podrá determinar en cuanto las cifras financieras sean reportadas y se considere la transacción.

Entre los factores positivos de la venta, identifica la repercusión favorable en una disminución de la deuda y, como consecuencia, un menor costo financiero que afectará positivamente la obtención de resultados netos.

CIE enfrenta significativos vencimientos de deuda en la segunda mitad de 2013 y en 2014. De los cinco mil 246 millones de pasivo total reportado a septiembre de 2012, el 62 por ciento tenía vencimiento en el siguiente año y 34 hasta los siguientes dos años.

Bursamétrica calcula que si al tercer trimestre de 2012 el importe de los intereses pagados por CIE ascendió a 190 millones de pesos, para cerrar el año totalizaron 240 millones, equivalentes a casi 10 por ciento del pasivo total con costo reportado por dos mil 275 millones de pesos.

Si de los recursos obtenidos por la venta del negocio publicitario (mil 668 millones de pesos) se aplica el 60 por ciento para el pago de pasivos con costo, representaría mil millones de pesos, y quedaría un pasivo total con costo de mil 274 millones, lo que significa una reducción en los intereses pagados de 47 por ciento, es decir, de 127 millones al año.

Fitch Ratings expone que CIE podría reducir el nivel absoluto de pasivos con costo y fortalecer sus principales indicadores financieros. Estima que el apalancamiento consolidado (deuda total/EBITDA) con base proforma podría situarse por debajo de 2.0 veces al completarse la transacción.

## EXPECTATIVAS E INVERSIONES

### DESGLÓSE DE CREDITOS DE CIE AL 3T-2012

Mdp	Nacional	Extranjera	Total	% del total
Bancarios	889	255	1,145	22%
Bursátiles	956	176	1,132	22%
Proveedores	660	399	1,060	20%
Otros pasivos	1,910	-	1,910	36%
Total	4,415	830	5,246	100%
% del total	84%	16%	100%	

Fuente: Bursamétrica Analistas.

Al reconocer que la venta de la Unidad de Medios tendrá un efecto neutral en la calidad crediticia de CIE, Fitch señala que operativamente disminuirá la diversificación y escala de la empresa con mayor exposición a la ciclicidad de sus resultados. Sin embargo, forta-

lecendo su posición financiera contará con flexibilidad para evaluar y llevar a cabo oportunidades estratégicas futuras.

Standard & Poor's Ratings Services apunta que la estructura de capital, liquidez y flexibilidad financiera de la compañía mejorará con la transacción, además del plan de refinanciamiento que mantiene. En contraste, reduce el EBITDA consolidado de la compañía 20 por ciento.

La empresa, presidida por Luis Alejandro Soberón Kuri, ha depositado su confianza en la División Entretenimiento (que produce y organiza más de 200 conciertos al año) como el principal motor de ingresos, favorecida por su modelo de integración vertical en donde maximiza la generación de ingresos y reduce riesgos en cada evento organizado.

Este modelo de negocio incluye promoción, patrocinios, inmueble, boletaje y venta de *souvenirs* y alimentos.



## ESTRUCTURA DEL GRUPO

■ Desde la reestructuración financiera completada en 2009 con acreedores bancarios y bursátiles, CIE se comprometió a cumplir con condiciones, como pagos anticipados de la deuda y realizar desinversiones de activos. En 2009 vendió su participación en México de los parques La Feria de Chapultepec, El Cici y Selva Mágica. En 2010 desinvirtió en frecuencias radiales en Argentina y en 2011 cerró el parque Wannado City en Florida, pero también lo hizo parcialmente en

T4F Entretenimiento, líder en promoción de eventos en vivo en Argentina, Brasil y Chile.

■ CIE tiene una fuerte posición de mercado como productor de entretenimiento en vivo, apoyado por alianzas estratégicas con compañías líderes en la industria global que le da acceso a las mejores producciones.

■ Tiene una alianza con Grupo Televisa, Ticketmaster, T4F y Grupo Code-re, y opera 19 de los centros de espectáculos más importantes en

México con gran diversidad de tamaños y formas, lo que le da flexibilidad para organizar cualquier tipo de evento simultáneamente.

■ La División Otros Negocios incluye la operación en Colombia de los parques de diversiones El Salitre y el parque acuático Cici Aquapark.

■ La compañía ha iniciado un plan de refinanciamiento e intenta emitir mil 500 millones de pesos en notas, de las que 320 millones serán amortizadas en 2015 y mil 180 millones en 2017. CIE

refinanciará los restantes 629 millones de pesos con deuda bancaria.

■ En reacción al anuncio de la venta de la Unidad de Medios, Fitch Ratings señaló que el efecto es neutral en las calificaciones crediticias de CIE de largo y corto plazos en escala nacional de "BBB-" y "F3" con perspectiva Estable. Standard & Poor's señaló que la calificación de "B-" no se ve afectada de manera inmediata y HR Ratings colocó en revisión especial la calificación de largo y corto plazos "BBB+" y "HR3" con perspectiva estable.