

**Rating Action: Corporacion Interamericana de Entreten SAB CV**

**Moody's baja las calificaciones de CIE a B2/Ba1.mx. La perspectiva es negativa**

**\$2,550 millones de pesos en instrumentos de deuda afectados**

Mexico City, January 29, 2009 -- Moody's Investors Service bajó las calificaciones de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. ("CIE") a B2 de Ba3 y a Ba1.mx de A3.mx debido a su débil liquidez, alto riesgo de refinanciamiento y poca visibilidad de flujo de efectivo libre. La perspectiva de las calificaciones es negativa. Esta acción concluye la revisión para posible baja que se inició el 3 de diciembre del 2008.

Las siguientes calificaciones fueron afectadas:

- Calificación de Familia Corporativa -- bajó a B2 de Ba3
- Calificación de las Notas Senior Quirografarias por \$14 millones de dólares con vencimiento en 2015 -- bajó a B2 de Ba3
- Calificación de los Certificados Bursátiles por \$500 millones de pesos con vencimiento en diciembre de 2009 -- bajó a Ba1.mx de A3.mx
- Calificación de los Certificados Bursátiles por \$650 millones de pesos con vencimiento en abril de 2010 -- bajó a Ba1.mx de A3.mx
- Calificación de los Certificados Bursátiles por \$1,400 millones de pesos con vencimiento en octubre de 2010 -- bajó a Ba1.mx de A3.mx

La perspectiva de las calificaciones es negativa.

Las bajas de calificación surgieron por la débil posición de liquidez de la compañía y su alto riesgo de refinanciamiento. Al 30 de septiembre de 2008, el efectivo en caja más los valores realizables representaron únicamente 47% de los vencimientos de la deuda ajustada de corto plazo (la cual incluye ajustes por conceptos de factoraje de cuentas por cobrar y de arrendamientos operacionales), por debajo del 63% que representaron en junio de 2008 y 98% en diciembre de 2007. Adicionalmente, el flujo de efectivo libre ha sido negativo, principalmente debido a las altas necesidades de capital de trabajo. Más aún, el perfil de vencimiento de deuda de CIE es apretado. Los próximos vencimientos incluyen \$80 millones de pesos en papel comercial local que vence en marzo de 2009, \$280 millones de pesos en notas locales con vencimiento en abril de 2009, \$500 millones de pesos en notas locales con vencimiento en diciembre de 2009 y \$650 millones de pesos en notas locales con vencimiento en abril de 2010. La compañía también tiene \$1,400 millones de pesos en notas locales con vencimiento en octubre de 2010. Con todo, Moody's reconoce que CIE mantiene sólidas relaciones bancarias que pueden proporcionar financiamiento en caso de necesidad; sin embargo, debido a las actuales condiciones tan difíciles del mercado crediticio, el acceso a estos tipos de fondeo es más incierto. Toda la deuda de CIE es quirografaria, incluyendo los créditos bancarios.

Las calificaciones de CIE consideran el hecho de que, debido a la naturaleza impredecible de los negocios, los márgenes y generación de flujo de efectivo de la compañía tienden a ser volátiles. Durante los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2008, los principales generadores de ingresos y EBITDA fueron CIE Las Américas (37% de los ingresos y 45% del EBITDA), CIE Entretenimiento (33% y 22%, respectivamente) y CIE Comercial, (23% y 30%, respectivamente). Durante el período, los ingresos registraron una reducción nominal de 4% debido a que estas divisiones se desempeñaron de manera dispareja debido a factores que en su mayoría estuvieron fuera del control de CIE, tales como la desaceleración económica, el nuevo impuesto federal de 20% sobre las ganancias de juegos que entró en vigor en enero de 2008, y la prohibición del cigarro que impuso el gobierno federal en combinación con el de la Ciudad de México en abril de 2008. Como resultado, el margen EBITDA ajustado cayó a 23% en los últimos doce meses (LTM por sus siglas en inglés) terminados en septiembre de 2008, de 25.7% en 2007. Las necesidades de capital de trabajo también son volátiles debido a que el calendario de eventos es un tanto impredecible, lo que puede ejercer presiones de capital de trabajo en ciertos trimestres. En los últimos doce meses a septiembre de 2008, CIE reportó efectivo de las operaciones por un monto negativo de \$425 millones de pesos, principalmente debido a los menores ingresos y las mayores necesidades de capital de

trabajo.

Los flujos de efectivo de CIE también están vulnerables a la fluctuación del tipo de cambio debido a que los pagos finales de los conciertos de artistas extranjeros pueden hacerse varios meses después de la venta de los boletos. Por otro lado, el riesgo de tipo de cambio de CIE en su balance general es mínimo debido a que la deuda está denominada en pesos o cuenta con cobertura para fluctuaciones cambiarias.

A pesar de cierta diversificación en términos de negocios, el entorno operativo actual no es favorable para CIE debido a su dependencia general en el ingreso disponible para esparcimiento/gasto de consumo, el cual se encuentra afectado por la crisis económica mundial. La compañía ha experimentado reducciones en su división Las Américas de juegos de apuestas principalmente debido al impuesto sobre ganancias de juegos y la ley anti-tabaco. Su división comercial también está bajo presión debido a las reducciones en el gasto por publicidad. Moody's considera que el negocio de CIE continuará bajo presión cuando menos durante el siguiente año con la desaceleración económica en México.

La posición dominante de participación de mercado de CIE en el sector de entretenimiento fuera de casa en México equilibra el pequeño tamaño de sus ingresos de \$890 millones de dólares. CIE tiene ubicaciones excepcionales, incluyendo el único hipódromo autorizado por el gobierno en la Ciudad de México, el Centro Banamex y el Foro Sol, que son centros de exhibiciones y convenciones. Adicionalmente tiene sociedades de largo plazo con Televisa, el conglomerado #1 de radiodifusión televisiva en México, así como con operadores extranjeros (por ejemplo su joint venture con Ticketmaster y su relación con NASCAR), que le dan la oportunidad de capitalizar la fuerza de estos operadores y mitigar su exposición a inversiones de gran consumo de efectivo en estos segmentos.

La perspectiva negativa de las calificaciones de CIE refleja el alto riesgo de refinanciamiento de los próximos 12 a 18 meses en medio de un desempeño operativo más débil que se espera.

Debido a que CIE opera en varios negocios distintos, el análisis del riesgo crediticio de la compañía no se basa exclusivamente en una metodología de calificación específica de Moody's. Sin embargo, Moody's utiliza su Global Gaming Rating Methodology para apoyarse en la evaluación de la calidad crediticia de CIE. Más aún, las calificaciones de CIE fueron asignadas evaluando factores que Moody's considera que son relevantes para el perfil de riesgo de la compañía, tales como (i) liquidez y posición financiera en general; (ii) desempeño proyectado por división en el corto a mediano plazo; y (iii) el nivel de predicción de la generación de flujo de efectivo. Estos atributos se compararon contra los de otros emisores tanto dentro como fuera de las industrias principales de CIE.

Antes del anuncio del día de hoy, la última acción de calificación sobre las calificaciones de CIE fue la de diciembre 3 de 2008, cuando Moody's colocó las calificaciones en revisión para posible baja. Antes de esa, el 17 de enero de 2008 Moody's bajó las calificaciones de CIE a Ba3 y A3.mx de Ba2 y A2.mx.

CIE es el único grupo de entretenimiento fuera del hogar verticalmente integrado en México, con activos en Sudamérica y los Estados Unidos. A septiembre de 2008, los ingresos y EBITDA ajustado LTM ascendieron a cerca de los \$890 millones de dólares y \$200 millones de dólares, respectivamente.

Mexico City  
Nymia C. Almeida  
Asst Vice President - Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Telephone:+52-55-1253-5700

New York  
Brian Oak  
Managing Director  
Corporate Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

**CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S (MIS) CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY**

**AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."