
Fitch sube calificación de CIE a 'BB-(mex)', perspectiva estable

Monterrey, N.L. (Marzo 23, 2010): Fitch Ratings elevó las calificaciones de Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A.B. de C.V. (CIE) como sigue:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo a 'BB-(mex)' desde 'D(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo a 'B(mex)' desde 'D(mex)';
- Emisiones de certificados bursátiles con clave de pizarra CIE 05, CIE 06 y CIE 08 con vencimiento el 30 de Septiembre de 2014 a 'BB-(mex)' desde 'B-(mex), observación positiva';
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo a 'B(mex)' desde 'D(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las acciones de calificación reflejan la revisión de Fitch a la posición financiera y de negocios de CIE una vez concluido su proceso de reestructura financiera. En diciembre de 2009 la compañía finalizó las negociaciones con sus acreedores bancarios y tenedores de certificados bursátiles, incluyendo aproximadamente \$5.6 mil millones de pesos en deuda. La reestructura consistió en recalendarizar los vencimientos de deuda, los cuales amortizarán en 12 pagos trimestrales a partir de diciembre de 2011 y hasta septiembre de 2014. La tasa de interés para la deuda en pesos está determinada por TIIE + 300 puntos base (3%) y la deuda en dólares en Libor + 3. Asimismo, la compañía estableció para la deuda reestructurada un fideicomiso de garantía cuyo patrimonio está conformado principalmente por acciones de ciertas subsidiarias de CIE, destacando aquellas en donde la compañía es propietaria del 100%. De igual forma se cuenta con aval de las subsidiarias que conforman la división Comercial de CIE. De igual forma, el acuerdo con los acreedores incluye limitaciones financieras de endeudamiento, cobertura de intereses, capital contable consolidado mínimo, entre otras.

Las calificaciones de CIE están soportadas en su fuerte posición de negocios 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. Las calificaciones están limitadas por la alta exposición al crecimiento de la economía e ingreso disponible de la población, histórica generación negativa de flujo de caja y elevados vencimientos de deuda hacia 2012.

2009 fue un año especialmente complicado para el desarrollo de los negocios en México, caracterizado por una significativa reducción en el crecimiento económico, lo cual explica en buena medida la contracción del 2.5% en ventas informada por CIE en relación a lo reportado en 2008, así como una corrección en el margen EBITDA a niveles de 17.5% en relación a un 18.0% reportado en año previo. El desarrollo comentado presionó el indicador de Deuda Total a EBITDA a 4.3x, en comparación a 3.6x en 2008. Por su parte la cobertura de EBITDA a Gastos financieros se presentó estabilidad en 2.1x, comparado con de 2.0x en 2008. Las estimaciones futuras de Fitch consideran que la compañía deberá obtener resultados positivos en crecimiento y generación de flujo de caja que le permitan reducir el nivel actual de endeudamiento y fortalecer su posición financiera. Sin embargo, el entorno de negocios continúa presentando grandes retos, caracterizados por fuerte competencia en las diferentes líneas de negocio, así como debilidad en la actividad económica.

La liquidez de CIE es adecuada. Al 31 de Diciembre de 2009 la compañía contaba con un saldo en efectivo de \$1,651 millones de pesos. Adicionalmente, CIE cuenta con líneas revolventes comprometidas por aproximadamente \$262 millones de pesos, incluidas en los acuerdos de reestructura y aproximadamente \$100 millones de pesos en las divisiones Las Américas. De acuerdo a los términos y condiciones de la reestructura existe una obligación de pago para CIE en Diciembre de 2010 por \$1,200 millones que serían destinados a las primeras amortizaciones de correspondientes al calendario previsto.

La deuda al cierre de Diciembre de 2009 está compuesta por \$3,024 millones de pesos en deuda bancaria refinanciada, \$2,550 millones de pesos de certificados bursátiles y US\$13.7 millones de dólares de notas senior vigentes a nivel de la compañía tenedora; \$1,198 millones de créditos bancarios en la división Las Américas y \$83 millones de pesos en otras divisiones.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

--"Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

--'National Ratings - Methodology Update' (Dec. 18, 2006).

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Albero Moreno, Sergio Rodríguez, Monterrey, N.L.

(81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.