



La Compañía Líder en Entretenimiento
"fuera de casa" en América Latina

CIE
Jaime J. Zevada, Director de Finanzas
Juan Carlos Sotomayor, Atención a Inversionistas
Conrado M. Ramírez, Comunicación con Grupos Financieros
inversionistas@cie.com.mx
+52 (55) 5201-9000

IR and PR Communications
Jesús Martínez Rojas R.
jmrr@mcbridecorp.com
+52 (55) 5644 1247

CIE REPORTA RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS PARA EL PERIODO DE DOCE MESES Y CUARTO TRIMESTRE DE 2003

Ciudad de México, D.F.; a 25 de Febrero de 2004 - Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. ("CIE", "la Compañía" o "el Grupo") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento "fuera de casa" en los mercados de habla hispana y portuguesa de América Latina y España, incluido el mercado latino de los EE.UU., anunció el día de hoy sus resultados financieros y operativos consolidados correspondientes al periodo acumulado de doce meses y cuarto trimestre, terminados el 31 de diciembre de 2003.

RESULTADOS	2003	2002	Var.	4T 2003	4T 2002	Var.
Ingresos	6,686.7	6,227.9	7.4%	1,913.6	1,807.5	5.9%
UAFIDA	1,529.9	1,451.1	5.4%	429.7	407.4	3.0%
<i>Margen UAFIDA</i>	22.9%	23.3%		22.5%	23.1%	
Costo Integral de Financiamiento	260.8	355.1	(26.6%)	114.3	57.9	97.5%
Razón Deuda a Capital	0.70x	0.56x	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Gastos (cargos extraordinarios)	1,538.1	N.A.		1,538.1	N.A.	
Resultado Neto Mayoritario ⁽¹⁾	(1,148.8)	217.5	N.A.	(1,402.7)	(10.8)	N.A.
<i>Margen Neto Mayoritario</i>	17.2%	3.5%		(73.3%)	(0.6%)	
Resultado Neto Mayoritario Pro forma	382.7	217.5	76.0%	128.9	(10.8)	N.A.
<i>Margen Neto Mayoritario Pro forma</i>	5.7%	3.5%		6.7%	(0.6%)	
BALANCE	Dic. 2003		Dic. 2002		Var.	
Activo Circulante	4,130.4		4,394.5		(6.0%)	
Activo Fijo	5,608.4		5,305.5		5.7%	
Activo Total	13,506.8		13,936.6		(3.1%)	
Deuda	4,733.5		4,354.2		8.7%	
Pasivo Total	6,748.6		6,141.8		9.9%	
Capital Contable	6,758.2		7,794.8		(13.3%)	

Las cifras presentadas en este documento están expresadas en millones de pesos mexicanos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2003, salvo que se especifique lo contrario; y han sido preparadas en conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados ("PCGA") de México. Las cifras pueden variar por efectos de redondeo.

En el primer trimestre de 2003, la Compañía anunció cambios en el método de reconocimiento de los ingresos provenientes de su negocio de producción y distribución de películas, pasando del método de consolidación, al método de participación minoritaria.

1) Referirse a la nota explicatoria sobre deterioro en el valor de activos tangibles e intangibles de larga duración, en adición a ciertos activos circulantes vinculados a los mismos, la cual se encuentra en la página 4.

DISCUSIÓN SOBRE LOS RESULTADO DEL PERIODO DE DOCE MESES

(“el periodo”, “el año” o “2003”)

INGRESOS

Durante 2003, los ingresos consolidados del Grupo se incrementaron 7.4% para ubicarse en Ps.6,687, en comparación a la cifra de Ps.6,228 registrada en 2002. La siguiente tabla detalla la contribución de ingresos por división en relación a los ingresos consolidados de la Compañía en 2003 y 2002:

División	2003	%	2002	%
Entretenimiento	5,125	77%	4,738	76%
Comercial	876	13%	802	13%
Servicios	686	10%	688	11%

División Entretenimiento. Los ingresos de la división se incrementaron 8% durante 2003 para llegar a Ps.5,125. (Para un mejor y completo entendimiento de los eventos operativos que determinaron los resultados de 2003, referirse al apéndice operativo incluido al final de este documento.)

El crecimiento registrado en los ingresos es principalmente el resultado de:

- El crecimiento continuo de ingresos derivados de apuestas y venta de alimentos y bebidas en el Hipódromo de las Américas de la Ciudad de México, incluyendo la red de Sports Books (apuesta deportiva foránea) y Yaks (juegos basados en números), que a su vez vio su número de locales incrementado al pasar de 15 unidades al cierre de 2002, a 23 locales al cierre del periodo.
- Un año completo de operación del Centro Banamex en 2003, en comparación a prácticamente sólo 11 meses en el año anterior dada la inauguración y puesta en operación del complejo en febrero de 2002; junto con la adición de 13 mil m2 de superficie de exposición en el cuarto trimestre del año anterior. En este sentido, el número exposiciones alojadas pasó de 38 en 2002 a 47 en 2003; y,
- A un mayor número de eventos “en vivo” realizados en Brasil.

Sin embargo, dicho crecimiento se vio parcialmente afectado por la disminución extraordinaria en el número de eventos Anglo-sajones durante el periodo, como resultado de una menor disponibilidad de talento susceptible de presentación en América Latina en el año, lo cual se derivó de la Guerra en el Golfo Pérsico. Dicha situación afectó la agenda de eventos programados por la Compañía en 2003, mostrando retrasos en la misma. Asimismo, el Grupo realizó un número menor de eventos “en vivo” en el mercado latino de los Estados Unidos, derivado de una menor disponibilidad de talento susceptible de presentación en dicho país.

Por otro lado, la Compañía cambió el método de reconocimiento contable de los ingresos provenientes de su negocio de producción y distribución de películas. A partir del primer trimestre de 2003, la Compañía ya no consolida el negocio de distribución y producción de películas dentro de la división Entretenimiento, lo que disminuyó parcialmente el crecimiento en ingresos de las actividades más importantes de negocio de la división en 2003. En una base pro forma, no incluyendo los ingresos derivados de este negocio correspondientes al periodo de 2002, el crecimiento de los ingresos consolidados de la Compañía se hubiera ubicado en 11% en el año.

División Comercial. La división comercial de CIE registró ingresos por Ps. 876 durante el año, 9% más que la cifra de Ps. 802 lograda en el mismo periodo de 2002. (Referirse al apéndice operativo, como previamente sugerido.)

Este incremento fue principalmente el resultado de:

- a. La venta de más espacios publicitarios en importantes cadenas de exhibición de Cine en México, donde el número de pantallas sobre las cuales son proyectados los “cine-minutos” (publicidad proyectada antes de la proyección de películas) creció 12% para ubicarse en 1,342 pantallas en 2003; junto con una mayor comercialización de canales alternativos de mercadotecnia basados en entretenimiento “fuera de casa” que la Compañía desarrolla para sus clientes corporativos; y,
- b. La comercialización de mayores espacios publicitarios en las partes superiores laterales de los puentes peatonales que la Compañía opera en ciudades de México; donde el número de anuncios espectaculares se incrementó 14% durante el año, para ubicarse en 475 anuncios.

División Servicios. Los ingresos de la división pasaron de Ps.688 a Ps.686. Este efecto es el resultado del desplazamiento de un menor número de boletos vendidos derivado de un menor número de eventos Anglo-Sajones en la región, como previamente se ha explicado, lo cual afectó crecimientos observados en la venta de boletos en otras áreas.

UTILIDAD BRUTA

En el año 2003, CIE registró una utilidad bruta de Ps.2,529, un crecimiento de 7% en comparación a la cifra de Ps.2,369 observada en el mismo periodo de 2002. Por su parte, el margen bruto del periodo se ubicó en 37.8%, 22 puntos base por debajo del margen logrado en el mismo periodo del año anterior.

UAFIDA

El grupo registró una UAFIDA (“utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización”) por Ps. 1,530, cifra 5% superior a la de Ps.1,451 lograda en el periodo de 2002. Por otro lado, el margen UAFIDA del Grupo se ubicó en 22.9%, significando un decremento de 42 puntos base al compararse con el margen de 23.3% correspondiente al periodo del año anterior.

Este decremento en el margen UAFIDA es principalmente el resultado de la adición de 8 unidades adicionales de Sports Books y Yaks en el año, quienes no aún han alcanzado totalmente su capacidad para generar ingresos y que incurren en un importante nivel de gastos operativos.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantenía en operación 23 Sports Books y Yaks de un total de 45 licencias de funcionamiento con las que cuenta CIE. El Grupo considera iniciar en 2004 la operación de 10 a 15 nuevos locales, los cuales continúan afectando temporalmente su margen UAFIDA. Al tiempo en que éstos arriben a su etapa de maduración, su apalancamiento operativo deberá contribuir a incrementar el margen para retornar a sus niveles previos.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación en 2003 se incrementó 5% para situarse en Ps.1,063, en comparación a la cifra de Ps.1,012 registrada en el año anterior. Por su parte, el margen de operación se ubicó en 15.9%, mientras que el margen correspondiente al año anterior se ubicó en 16.3%. El ajuste de 36 puntos base observado en el margen es principalmente el resultado del incremento en cargos de depreciación y amortización, los cuales pasaron de Ps.439 en el año anterior, a Ps.467 en el periodo como resultado de mayor base de activos fijos y diferidos; así como, en un mucho menor grado, por una menor contribución de UAFIDA.

CIF

La compañía registró un CIF (“costo integral de financiamiento”) de Ps.261 durante el año, 27% menor que la cifra de Ps.355 registrada en 2002. Este ajuste se deriva principalmente del efecto en la variación en el resultado cambiario neto, el cual pasó de una pérdida neta de Ps. 34 en 2002, a una ganancia neta de Ps.174 en el periodo, lo cual es principalmente el resultado de la afectación que sobre la posición activa neta denominada en dólares de la Compañía tuvo la devaluación del peso mexicano. El tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar al 31 de diciembre del 2003 se ubicó en Ps. 11.2372, en comparación con la paridad de Ps.10.4393 mostrada el 31 diciembre de 2002.

El decremento en el CIF fue parcialmente compensado por el registro de una pérdida en posición monetaria de Ps.56 en 2003, en comparación con el de una ganancia en la posición monetaria de Ps.6 en 2002, que se explica por la tasa de inflación de 3.9% en México en el periodo, la cual afectó la posición pasiva neta de CIE, incluyendo a los pagarés de mediano plazo expresados en Unidades de Inversión (“UDIs”), instrumentos de deuda que está vinculado a la evolución de la inflación en México.

La Compañía registró gastos netos por intereses por Ps.379 en el año, cifra que al compararse con los gastos netos por Ps.327 registrados en 2002, muestra un incremento de 16% o Ps.52. Lo anterior es principalmente el resultado del incremento en el pago de intereses, los cuales pasaron de Ps.354 en el periodo de 2002, a Ps.417 en 2003, fundamentalmente como resultado de un mayor nivel de endeudamiento en la Compañía. La siguiente tabla detalla la estructura de la deuda de CIE al 31 de diciembre del 2003, así como indicadores de endeudamiento:

Deuda al 31 de diciembre de 2003: Ps. 4,731	Monto	%
Vencimiento:		
Corto Plazo	811	17%
<i>Bancaria</i>	311	
<i>Bursátil</i>	500	
Largo Plazo	3,923	83%
<i>Bancaria</i>	1,793	
<i>Bursátil</i>	2,130	
Total	4,734	100%
Denominación:		
Pesos Mexicanos	2,536	54%
Dólares Americanos y otras monedas	68	1%
Unidades de inversión (UDIs)	2,130	45%
Total	4,734	100%
Tasa de interés:		
Fija	9.5%	
Variable	7.0%	
Fija UDIs	8.3%	
Otra Información:		
Caja	700	
Deuda Neta	4,033	
Intereses Pagados (brutos)	417	
EBITDA	1,530	

OTROS GASTOS

Deterioro en el valor de activos tangibles e intangibles de larga duración en adición a ciertos activos circulantes vinculados a los mismos

Antecedentes:

- En diciembre de 2002, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos emitió el Boletín C-15, que enfrenta el valor en libros contra el valor de mercado de activos adquiridos.

- Dicho boletín define los lineamientos y criterios específicos para la reducción del valor de aquellos activos cuyo actual valor en libros es mayor que [el VPN de los flujos futuros de estos][valor de recuperación]. Asimismo, éste se enfoca en activos tangibles e intangibles de largo plazo, incluyendo el crédito mercantil.
- El apego a este boletín es obligatorio a partir del 1° de enero de 2004.

Determinación del efecto del deterioro:

- El efecto del deterioro está determinado por la variación entre el valor de recuperación y el valor neto en libros.
- El valor de recuperación está definido como el valor más alto entre el valor de uso y el precio neto de venta del activo de largo plazo.
- El valor de uso se refiere al VPN de la generación futura de flujos del activo de largo plazo, utilizando una tasa de descuento.
- El precio neto de venta corresponde a los recursos más reales y probables que la empresa puede lograr mediante la venta de un activo en específico, netos de costos de disposición.
- El valor neto en libros se refiere al saldo (ajustado por cargos de depreciación y amortización, así como pérdidas acumuladas por deterioro) de los activos netos que integran la unidad generadora de flujos.

$$\text{valor de recuperación} - \text{valor neto en libros} = \text{deterioro}$$

Situación actual:

- El crecimiento de la Compañía fue ampliamente impulsado por la realización de adquisiciones, las cuales le permitieron alcanzar su actual tamaño y alcance. El valor de cada adquisición, incluyendo el crédito mercantil, gastos pre-operativos y el desarrollo e investigación de proyectos futuros, fue depreciado y amortizado en base con los PCGA.
- El valor asignado a los activos adquiridos, incluyendo el crédito mercantil, refleja importantemente las condiciones de mercado en el momento de realizar su adquisición. Como resultado de cambios en las condiciones económicas, el valor en libros de algunos de estos activos al cierre de 2003 excedió su valor futuro en un espectro razonable de tiempo.
- En adición, los activos adquiridos arriba mencionados que exceden su valor futuro, también incluyen importantes inversiones realizadas por CIE en los últimos 5 años, relacionados con derechos teatrales, publicitarios y de Cine en Sudamérica.

Acciones tomadas:

- Aunque la adherencia a las nuevas provisiones contables no es requerida sino hasta 2004, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó el reconocimiento por anticipado del deterioro en ciertos activos, en adición a ajustes de ciertos activos vinculados a aquellos cuyo valor fue deteriorado, con el objeto de anticipar dicho ajuste esperado al inicio del ejercicio social 2004.
- Resultado de lo anterior, CIE está aplicando un cargo único por Ps.1,625 que representa alrededor del 11% del activo total del Grupo.

Con el objeto de lograr un mayor y completo entendimiento de las líneas contables afectadas por dicho cargo único, favor de referirse a la siguiente tabla:



Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V.
Balance Proforma al 4Q 2003
 (Cifras expresadas en Pesos Mexicanos de Diciembre 2003)

	Proforma 4Q03		Impactos en		
	4Q03	%	Otros Gtos.	4Q03	%
Activo Total	15,132,233	100.00%	1,625,407	13,506,826	100.00%
Activo Circulante	4,652,853	30.75%	522,419	4,130,434	30.58%
Efectivo E Inversiones Temporales	700,323	4.63%	0	700,323	5.18%
Clientes Y Documentos Por Cobrar (Neto)	1,426,355	9.43%	121,266	1,305,089	9.66%
Otras Cuentas Y Documentos Por Cobrar (Neto)	354,674	2.34%	62,325	292,349	2.16%
Inventarios	29,354	0.19%	0	29,354	0.22%
Otros Activos Circulantes	2,142,147	14.16%	338,828	1,803,319	13.35%
Largo Plazo	474,181	3.13%	261,140	213,041	1.58%
Cuentas Y Documentos Por Cobrar (Neto)	140,639	0.93%	123,875	16,764	0.12%
Inversiones En Acciones De Subsidiarias Y Asociados No Consolidados	333,542	2.20%	137,265	196,277	1.45%
Otras Inversiones	0	0.00%	0	0	0.00%
Inmuebles, Planta Y Equipo (Neto)	5,677,809	37.52%	69,426	5,608,383	41.52%
Activo Diferido (Neto)	3,790,722	25.05%	692,456	3,098,266	22.94%
Otros Activos	536,668	3.55%	79,966	456,702	3.38%
Pasivo Total	6,748,631	44.60%	0	6,748,631	49.96%
Pasivo Circulante	2,397,073	15.84%	0	2,397,073	17.75%
Proveedores	745,814	4.93%	0	745,814	5.52%
Creditos Bancarios	310,562	2.05%	0	310,562	2.30%
Creditos Bursatiles	500,000	3.30%	0	500,000	3.70%
Impuestos Por Pagar	14,695	0.10%	0	14,695	0.11%
Otros Pasivos Circulantes	826,002	5.46%	0	826,002	6.12%
Pasivo A Largo Plazo	4,070,494	26.90%	0	4,070,494	30.14%
Creditos Bancarios	1,793,164	11.85%	0	1,793,164	13.28%
Creditos Bursatiles	2,129,818	14.07%	0	2,129,818	15.77%
Otros Creditos	147,512	0.97%	0	147,512	1.09%
Creditos Diferidos	281,064	1.86%	0	281,064	2.08%
Otros Pasivos	0	0.00%	0	0	0.00%
Capital Contable	8,383,602	55.40%	1,625,407	6,758,195	50.04%
Participacion Minoritaria	2,513,390	16.61%	93,783	2,419,607	17.91%
Capital Contable Mayoritario	5,870,212	38.79%	1,531,624	4,338,588	32.12%
Capital Contribuido	5,413,812	35.78%	0	5,413,812	40.08%
Capital Ganado (Perdido)	456,400	3.02%	1,531,624	-1,075,224	-7.96%
Resultado Neto Del Ejercicio	382,848	2.53%	1,531,624	-1,148,776	-8.51%

Esta nueva provisión impactó los siguientes activos, cuyo valor ha sido reducido como parte de este único y no recurrente cargo por deterioro, en adición a otros gastos:

1. Crédito mercantil derivado de la adquisición de activos, derechos teatrales y equipos de fútbol, inversiones en actividades de investigación y desarrollo de nuevos productos en los periodos 1998 - 2001, y gastos pre-operativos;
2. Distribución de películas;
3. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar; y,
4. Activos fijos obsoletos.

El valor de los activos de los siguientes negocios no muestran deterioro:

1. OCESA Entretenimiento;
2. Parques de diversiones;
3. Administradora Mexicana de Hipódromo; y,
4. Áreas comerciales.

Finalmente, este cargo único, no recurrente y que no requiere la utilización de efectivo, no impacta ningún covenant relacionado con los créditos que CIE ha establecido con instituciones financieras. Asimismo, la Compañía no prevé cualquier futuro efecto material de deterioro relacionado con los activos arriba mencionados.

IMPUESTOS

Durante el periodo, CIE provisionó impuestos por Ps.189, cifra que se compara con la provisión por Ps.381 realizada en 2002. Dicho decremento es atribuido principalmente a lo siguiente:

- a. Un menor pago del Impuestos sobre la Renta, el cual se ubicó en Ps.156, en comparación a la provisión de Ps.272 realizada en 2002. Esta reducción se explica fundamentalmente por la venta del 40% de OCESA Entretenimiento a Grupo Televisa durante el cuarto trimestre del 2002, donde es importante mencionar que CIE no registró una operación similar de tal magnitud en el año; y,
- b. El reconocimiento de Ps.33 en impuestos diferidos en comparación con la cifra de Ps.109 reconocida en el mismo periodo del año anterior.

RESULTADO NETO MAYORITARIO

En 2003, la Compañía registró una pérdida neta mayoritaria por Ps.1,149, la cual se compara con una utilidad neta mayoritaria de Ps.217 lograda en el mismo periodo de 2002.

Sobre una base pro forma, no considerando el cargo extraordinario y otros gastos en 2003, el Grupo registró una utilidad neta mayoritaria de Ps.383, 76% más que la cifra pro forma de Ps.217 lograda en el año anterior.

DISCUSIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE *(“el trimestre” o “el periodo”)*

INGRESOS

En el trimestre, los ingresos consolidados del Grupo se ubicaron en Ps.1,913, 6% mayor a la cifra de Ps.1,807 registrada en el mismo trimestre del año anterior. La siguiente tabla detalla la contribución de ingresos por división en relación a los ingresos consolidados de la Compañía en el cuarto trimestre de 2003 y 2002:

División	4T 2003	%	4T 2002	%
Entretenimiento	1,502	79%	1,419	79%
Comercial	230	12%	208	11%
Servicios	181	9%	180	10%

División Entretenimiento. Los ingresos de la División subieron 6% para ubicarse en Ps.1,502. (Para un mejor y completo entendimiento de los eventos operativos que determinaron los resultados de 2003, referirse al apéndice operativo incluido al final de este documento.)

El incremento registrado en los ingresos de la División se deriva fundamentalmente de:

- a. Un mayor número de Sports Books y Yaks en México, donde la Compañía opera 23 locales al cierre del cuarto trimestre de 2003, en comparación a 15 unidades hacia el final del mismo trimestre de 2002;
- b. Cambios en el circuito teatral del Grupo en España mediante la adición de dos nuevos musicales tipo Broadway en Madrid: Cabaret, el cual se presenta en el Nuevo Teatro Alcalá, y CATS en el Teatro Coliseum. La Compañía continua presentando el musical El Fantasma de la Opera; y,
- c. De un mayor número de eventos “en vivo” en Brasil.

Sin embargo, estos incrementos fueron parcialmente compensados, en cierto grado, por un número menor de eventos “en vivo” en México, como consecuencia de cambios en las agendas de los artistas como ya fue previamente mencionado.

División Comercial. La División Comercial de CIE registró ingresos por Ps.230 en el trimestre, en comparación a la cifra de Ps.208 observada en el mismo periodo del año anterior. (Referirse al apéndice operativo, como previamente sugerido.)

Este incremento fue producto de la venta de mayor espacio publicitario en salas de exhibición de Cine, así como en las partes superiores laterales de puentes peatonales en México, como ya previamente se ha explicado en la discusión sobre los resultados de 2003.

División Servicios. La división registró ingresos por Ps.181 durante el trimestre, en comparación con la cifra de Ps.180 registrada en el mismo periodo de 2002.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del trimestre se ubicó en Ps.713, 4% superior a la utilidad bruta por Ps.687 registrada en el mismo periodo de 2002. Por su parte, el margen bruto se ajustó 74 puntos base para situarse en 37.3%, en comparación con el margen de 38.0% registrado en el mismo trimestre de 2002, lo cual es el resultado de un mayor costo de venta como proporción a ingresos durante el periodo, en comparación con el cuarto trimestre de 2002.

UAFIDA

La UAFIDA en el trimestre totalizó Ps.430, 3% mayor a la cifra de Ps.417 registrada en el cuarto trimestre de 2002. Por su parte, el margen UAFIDA se ubicó en 22.5%, 63 puntos base por debajo del margen de 23.1% observado en el mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible, como se mencionó anteriormente, al impacto del apalancamiento operativo resultante de la apertura de nuevas unidades de Sports Books y Yaks en el trimestre.

UTILIDAD DE OPERACION

El Grupo registró una utilidad de operación de Ps.296 en el trimestre, en comparación a la cifra de Ps.308 observada en el trimestre del año anterior, una reducción de 3%. Por su parte, el margen operativo se ubicó en 15.5%, 155 puntos base por debajo del margen operativo de 17.0% registrado en el cuarto trimestre de 2002. Este decremento es producto de mayores cargos de depreciación y amortización, los cuales se incrementaron 22% al pasar de Ps.110 en el cuarto trimestre de 2002, a Ps.133 en este periodo, lo cual refleja una mayor base de activos fijos y diferidos. Asimismo, y en un muy menor grado, el margen operativo se vio afectado por una menor contribución de UAFIDA.

CIF

El CIF en el trimestre se ubicó en Ps.114, en comparación a la cifra por Ps.58 registrada en el mismo periodo de 2002, reflejando un incremento de 98%. Este cambio es principalmente atribuido al incremento de 34% en intereses pagados, los cuales pasaron de Ps.86 en el cuarto trimestre de 2002, a Ps.116 en el periodo de 2003. Lo anterior es parcialmente el resultado de un mayor nivel de endeudamiento, junto con una menor a lo anticipada provisión de intereses que no fueron reconocidas en el año. Asimismo, CIE registró una pérdida en posición monetaria por Ps.34 durante el cuarto trimestre de 2003, cifra que se compara con una ganancia monetaria neta de Ps.23 en el trimestre de 2002.

Dicho incremento se vio parcialmente compensado por la variación en el resultado neto en cambios, el cual pasó de una ganancia neta de Ps.3 en el cuarto trimestre del 2002, a una ganancia neta por Ps.32 en el mismo periodo del 2003, lo cual se explica fundamentalmente por la posición activa neta denominada en dólares del Grupo, la cual arrojó una ganancia cambiaria. El tipo de cambio entre el peso mexicano y el dólar estadounidense se ubicó en Ps.11.2372 al 31 de diciembre del 2003, en comparación con la paridad de Ps.11.0133 observada el 30 de septiembre del 2003.

IMPUESTOS

En los primeros nueve meses de 2003, el Grupo realizó una provisión de impuestos mayor a la estimada, razón por la cual decidió realizar un ajuste de Ps.74 a dicha provisión en el cuarto trimestre del año, que se compara con la provisión de Ps.260 registrada en el mismo trimestre de 2002.

RESULTADO NETO MAYORITARIO

En el trimestre, CIE registró una pérdida neta mayoritaria por Ps.1,403, la cual se compara con una pérdida neta mayoritaria por Ps.11 en el mismo periodo del año anterior. En una base pro forma, excluyendo cargos extraordinarios y otros gastos, el Grupo registró una utilidad neta mayoritaria de Ps.129 en el periodo de 2003, la cual se compara con una pérdida neta mayoritaria de Ps.11 observada en el cuarto trimestre de 2002.

LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Millones de pesos mexicanos al 31 de diciembre 2003	4T2003
Recursos derivados de la operación:	265
Inversiones de Capital:	(299)
Inversiones en Activos Diferidos:	(132)
Flujo Libre de Efectivo:	(166)
Actividades de Financiamiento:	218
<i>Efectivo y valores de realización inmediata al inicio del trimestre</i>	<i>659</i>
<i>Efectivo y valores de realización inmediata al final del trimestre</i>	<i>700</i>

Las actividades de operación, junto con el capital de trabajo, proveyeron recursos, en el cuarto trimestre de 2003, por Ps.262 y Ps.3, respectivamente, los cuales totalizaron Ps.265.

CIE utilizó Ps.299 en actividades de inversión, recursos que fueron invertidos fundamentalmente en:

- El continuo desarrollo de la red de Sports Books y Yaks en México;
- El continuo desarrollo de Wannado City en el centro comercial Sawgrass Mills Mall de Miami en Florida, el cual está programado para iniciar operaciones en julio de 2004;
- Derechos de concesión para la operación y desarrollo de puentes peatonales en Guadalajara; y,
- Capex de mantenimiento en varios centros de espectáculos operados por el Grupo.

Adicionalmente, CIE utilizó Ps.132 en activos diferidos, incluyendo gastos pre-operativos incurridos en proyectos que aún no entran a su fase operativa, básicamente

Sports Books y Yaks; junto con otros gastos a amortizar, tales como derechos teatrales, ferias comerciales y exposiciones.

APÉNDICE: DESEMPEÑO OPERATIVO

(La siguiente sección corresponde principalmente a los eventos y actividades correspondientes al cuarto trimestre del 2003, salvo que se especifique lo contrario)

Eventos Musicales

Durante el cuarto trimestre, la Compañía promocionó un importante número de eventos de talento latino y Anglo-Sajón en la región. Algunos de los artistas y tours que la compañía presentó durante el trimestre incluyeron:

- *México:* Simply Red, ZZ Top, Marilyn Manson, Evanescence, King Crimson, Madredeus, Andy Fletcher, Alejandro Fernández, Emmanuel, Ricardo Arjona, Ana Torroja, Camilo Sesto, David Bisbal, Maná, Juanes, Fito Paez y Big Enredo, entre otros.
- *Argentina:* Quilmes Rock, Los Piojos, Ataque Ochentoso, Nocheros y Divididos entre otros.
- *Brazil:* XUXA, Jota Quest, Almir Sater, Los Hermanos, Grave Digger, Culture, Zeca Baleiro, Maria Rita, Mariano, Fabio Jr., Capital Inicial, Edson & Hudson, Roberto Carlos, Alpha Blondy, Eagly Eye Cherry, Lulu Santo, Festa Hypno, Falamansa, KD Lang, Front 242, Marina Lima, Kelly Key, Preta Gil, Shaman, Ze di Camargo, Rouge, Leonardo, Momix, Echo-Poa, Tribo de Jah y The Exploited entre otros.
- *USA:* Vicente & Alejandro Fernández, Enrique Bunbury y Enanitos Verdes, Joan Sebastián, Ana Gabriel, Café Tacuba y Sin Bandera.

Eventos Especiales y Corporativos

Durante el trimestre, el portafolio de eventos especiales y corporativos que CIE produjo, mensajes corporativos, marcas, productos y servicios para compañías como: Telmex, Coca-Cola, Procter & Gamble, Sony, Toyota, Bital y Peugeot, entre otros. Otros eventos incluyen: Premios Oye, Tecate Grand Prix, Winter Marlboro Adventure y el lanzamiento de los nuevos productos de Gillette. Estas compañías continúan trabajando con CIE en la promoción de sus marcas y mensajes, mediante diversos servicios que CIE provee.

Producciones Teatrales

En el trimestre, se presentó la premier de CATS en Madrid. Ésta es una producción tipo Broadway que se presenta en el Teatro Coliseum, así como Cabaret que se presenta en el Nuevo Teatro Alcalá y El Fantasma de la Opera en el Teatro Lope de Vega; también obras presentadas en la capital española. En Brasil, la Compañía continúa presentando la producción tipo Broadway La Bella y la Bestia en el Teatro Abril en São Paulo, la cual ha estado en escena por más de 18 meses consecutivos. Asimismo, CIE presenta las obras: A Flor de Meu Bem Querido, Marília Canta Ary y Suburbano Curaçao. En la ciudad de México, la Compañía presenta: Los Miserables, Los Monólogos de la Vagina, Todos Tenemos Problemas Sexuales, Las Viejas Vienen Marchando, Defendiendo al Cavernícola y las Obras Completas de William Shakespeare (Abreviadas), Frankie & Johnie en el Claro de la Luna, La Prueba, y El Exonerado.

Hipódromo Las Américas

En el cuarto trimestre del 2003, se llevaron a cabo 157 días de carreras en el Hipódromo de Las Américas, 16 funciones menos que en el mismo periodo de 2002. Por su parte, el nivel de asistencia a carreras se ubicó en 645 mil personas, en comparación con 687 mil visitantes registrados en el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, la temporada 2003 de carreras, que inició el 1° de febrero de 2003, concluyó el 7 de diciembre de 2003.

Parques de Diversiones

La apertura de Wannado, actualmente en desarrollo, está programada para ocurrir en julio de 2004 en el centro comercial Sawgrass Mills de Miami, Florida. A partir de enero, la Compañía ha iniciado una importante campaña publicitaria que tiene como objetivo principal el posicionamiento de la marca Wannado entre la población, incluyendo a los medios de comunicación locales. Asimismo, el desarrollo Wannado City está siendo considerado como el primer parque de juego real en los EE.UU.

Centro Banamex

A diciembre de 2003, el Centro Banamex ha alojado 47 exhibiciones locales e internacionales y diversas convenciones y eventos sociales. Algunas de las exhibiciones presentadas en el cuarto trimestre incluyeron: Expo CIHAC, Expo Rest Hotel Abastur, Auto Expo, Expo Yate, Expo Joyería, Expo de Expos, Image World México, Feria Óptica Internacional, Metalmecánica entre otras.

Ferias Comerciales y Exhibiciones

En el cuarto trimestre, la Compañía presentó los eventos Rest Hotel Abastur y Auto Expo Mundial en el Centro Banamex, así como la producción Classic Motor Show en el Autódromo "Hermanos Rodríguez" de la Ciudad de México.

Puentes Peatonales

Durante el año, CIE continuó incrementando su capacidad de espacios para anuncios publicitarios, a través de la operación de 132 puentes peatonales en comparación con 116 estructuras operando al cierre de 2002. En base a este crecimiento en el inventario de puentes, el número de anuncios publicitados en estos se incrementó en 14%, para llegar a 475 anuncios al cierre de 2003.

Acerca de CIE

Con sus orígenes en 1990, Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V. (CIE), es hoy la compañía líder de entretenimiento "fuera de casa" para los mercados de habla hispana y portuguesa en Ibero América. A través de una estructura única de integración vertical, el Grupo participa en cada uno de los negocios que conforman a la oferta de servicios y productos recreativos y de esparcimiento.

Dichos servicios y productos incluyen, primordialmente, la operación de centros de espectáculos y parques de diversiones, la promoción y realización de una gran variedad de eventos, la promoción de ferias comerciales y exposiciones, la venta de patrocinios, publicidad, alimentos y bebidas para dichos eventos y centros de espectáculos públicos. Asimismo, el Grupo participa en la industria filmica, a través de la producción y distribución de películas.

CIE es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1995, bajo el símbolo "CIE B".

Como una nota precautoria a inversionistas, excepto por la información histórica aquí contenida, ciertos temas discutidos en el presente documentos constituyen "afirmaciones futuras". Dichas temas suponen riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas en México y otros países donde CIE opera, así como fluctuaciones en el valor del peso mexicano comparado con el dólar estadounidense.

El uso de marcas registradas o marcas comerciales en este comunicado tiene exclusivamente fines ilustrativos y no pretende ser una trasgresión a los derechos de autor ni a la legislación de propiedad intelectual aplicable en los países en donde operan CIE, sus subsidiarias y aquellas compañías con las cuales CIE sostiene algún tipo de relación comercial o de negocio.