

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/04/2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|------------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | RCENTRO |
| RAZÓN SOCIAL | GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | México, D.F. |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ para la Emisión de CEBURS RCENTRO 14 de Grupo Radio Centro por un monto de P\$1,100.0m y la colocó en Revisión Especial ante el incremento en el endeudamiento neto dado el pago de la garantía de seriedad con el IFT y la evolución en términos de ingreso de la operación en los Estados Unidos.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (15 de abril de 2015) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ para la Emisión de CEBURS con clave de pizarra RCENTRO 14 de Grupo Radio Centro por un monto de P\$1,100.0m y la colocó en Revisión Especial ante el incremento en el endeudamiento neto dado el pago de la garantía de seriedad con el IFT y la evolución en términos de ingreso de la operación en los Estados Unidos.

La ratificación en la calificación de Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (Grupo Radio Centro y/o GRC) y la Revisión Especial se debe a que HR Ratings evaluará el impacto que tendrá por un lado el incremento en el endeudamiento neto tras el pago de la garantía de seriedad con el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y por otro lado la evolución de la operación de GRC en los Estados Unidos, la cual a consideración de HR Ratings podría contrarrestar el efecto del mayor endeudamiento. Por ello, HR Ratings revisará la calificación y la perspectiva de dicha calificación una vez que conozca con mayor certeza la evolución de la operación en los Estados Unidos, lo cual se podría observar durante los próximos trimestres.

Incremento en Endeudamiento Neto

En cuanto al incremento en el endeudamiento neto, lo anterior se dio debido al crédito que le fue otorgado para cubrir la obligación financiera contraída con la institución financiera que entregó la carta bancaria que soporta la garantía de seriedad otorgada al IFT por un monto de P\$415.0 millones (m). Esto como resultado del no pago de la licitación para la concesión de televisión abierta. Sin embargo, el efecto directo sobre los resultados de la Empresa equivale a P\$232.8m de endeudamiento adicional con la institución bancaria Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple, (BanBajío), debido a que existen P\$108.0m en efectivo que fueron dados en garantía, además de un depósito realizado el 14 de abril de 2015 por un monto de P\$75.0m que fueron utilizados para completar el pago de la garantía sin tener que incrementar más el endeudamiento. De acuerdo a lo conversado con la Empresa, se considera que el crédito fue obtenido bajo condiciones de largo plazo, lo cual le otorga mayor flexibilidad en sus operaciones en el corto plazo.

Por otra parte, es importante señalar que HR Ratings no considera que el incremento en el nivel de endeudamiento afecte el incumplimiento de los covenants de los contratos de deuda actual. Sin embargo, HR Ratings seguirá monitoreando los resultados de la Empresa así como la evolución y cualquier cambio que se diera en el endeudamiento adicional.

Impacto de operación en los Estados Unidos

Dentro de la revisión previa, HR Ratings consideraba una evolución paulatina y lenta en los resultados relacionados a las operaciones de Los Ángeles, sin embargo de acuerdo con lo comunicado por la Empresa, la operación de Los Ángeles ha mostrado un mejor inicio durante 2015, con lo cual HR Ratings considera que de continuarse con dicha tendencia, se pudiera mitigar el efecto del mayor endeudamiento, disminuyendo la presión en las métricas consideradas dentro de la calificación y dentro de las condiciones de hacer y no hacer de los actuales títulos de deuda.

FECHA: 15/04/2015

Características de la Emisión con clave de pizarra RCENTRO 14

La primera parte de la Emisión fue realizada el 16 de octubre del 2014 por Grupo Radio Centro por un monto de P\$615.0m y una fecha de vencimiento del 10 de octubre de 2019. Asimismo se emitió la segunda parte por el monto remanente de P\$485.0m a través de una reapertura de la Emisión que se encuentra en el mercado bajo las mismas condiciones. Los recursos de la Emisión fueron destinados para refinanciar el pasivo de 93.9 Holdings del cual Grupo Radio Centro es garante. Las amortizaciones serán anuales crecientes hasta la fecha de vencimiento, pagándose en los dos primeros años de la emisión el 10%, incrementando a 15%, 35% y 40% para los años subsecuentes. De acuerdo a la documentación legal presentada, las características de la Emisión se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

Resultados al 4T14

Los ingresos acumulados de la Empresa al 4T14 muestran un incremento del 6.4% alcanzando niveles de P\$986.5m (vs. P\$966.6m en 2013) como resultado de un incremento en los ingresos de transmisión aunado a mayores ingresos en la estación de Los Ángeles. En relación a los costos por transmisión se muestran en niveles similares para ambos años alcanzando un total de P\$637.8m en 2014 (vs. P\$637.8m en 2013), lo cual se traduce en una mejora en el margen bruto mostrando niveles de 35.4% en 2014 (vs. 34.0% en 2013) derivado del programa de ahorros y reducción de gastos con el fin de hacer más eficiente su operación. Por su parte el margen EBITDA muestra niveles de 34.0% en 2014 (vs. 32.5% en 2013) como resultado del incremento en los ingresos.

La Empresa alcanza un EBITDA en relación a nuestras proyecciones de P\$335.9m para 2014 (vs. P\$341.1m en nuestras proyecciones al 8 de septiembre del 2014) como resultado de la implementación de un programa interno de ahorros y reducción de gastos durante el 3T14 con el fin de lograr una eficiencia operativa en la Empresa alcanzando un margen de 34.0% (vs. 34.5% en nuestras proyecciones al 8 de septiembre del 2014).

Por su parte, la deuda total de la Empresa mostró niveles de P\$1,098.6m en 2014 (vs. P\$1,107.7m en 2013 considerando el crédito de 93.9 Holdings) la cual se mantiene en niveles similares debido a la sustitución de deuda como resultado de la emisión realizada a finales del año pasado para sustituir el crédito que tenía 93.9 Holdings en Los Ángeles y del que era garante GRC.

Los niveles de deuda se mantienen en línea a lo proyectado en nuestro escenario base reflejando niveles de P\$1,112.5m (vs. P\$1,098.6m en el escenario base). Sin embargo si consideramos el efectivo e inversiones temporales la deuda neta refleja niveles de P\$921.2m (vs. P\$889.9m en el escenario base), mostrando un 3.5% por arriba de lo estimado, debido al impacto de las obligaciones financieras de los Angeles, las cuales no fueron completamente cubiertas con la emisión empleándose parte de la caja para cubrir las.

Asimismo el FLE al cierre de 2014 muestra niveles de 104.4% por arriba de lo reportado en 2013, reflejando niveles de P\$214.9m (vs. P\$105.1m en 2013). Lo anterior derivado principalmente de la mejora en el capital de trabajo aunado al incremento en el EBITDA. La Empresa mostró una mejora en el DSCR (por sus siglas en inglés) a pesar del incremento del servicio de la deuda, reflejando niveles de 2.1x en 2014 (vs. 0.9x en 2013).

Es importante mencionar que el Flujo Libre de Efectivo (FLE) refleja niveles por arriba a nuestro escenario base alcanzando niveles de P\$214.9m (vs. P\$152.7m en el escenario base). Lo anterior como resultado de una mejora en el capital de trabajo, sobre todo en el rubro de otros activos y cuentas por cobrar los cuales se relacionan a las operaciones con partes relacionadas.

Comparativo Proyecciones anteriores vs. actuales

Se estima que los ingresos relacionados a la operación de Los Ángeles muestren una tendencia de crecimiento para los próximos años. Por otro lado se proyecta que los márgenes operativos incrementen como resultado del programa de ahorro recientemente implementado por la Empresa. También en nuestras proyecciones se incorpora el incremento del 30.6% de la deuda neta en próximos periodos como resultado de la obligación del pago de la carta de crédito de la garantía relacionada con la licitación para la concesión de televisión abierta. En la segunda tabla del documento adjunto se muestra una tabla comparativa con las métricas proyectadas antes y después de la obtención del crédito.

FECHA: 15/04/2015

Asimismo, la Empresa mejoró su participación incrementando los niveles de ingresos en dólares gracias a las ventas generadas por la estación de Los Ángeles aunado a un incremento en el tipo de cambio.

Perfil del Emisor

Grupo Radio Centro, S.A.B de C.V. y Subsidiarias (Grupo Radio Centro y/o la Empresa) es una empresa de radiodifusión comercial, controlada por una familia con raíces en la radiodifusión mexicana, en donde se producen y transmiten programas musicales y de entretenimiento, programas de información y análisis, de noticias, programas hablados

La Empresa es propietaria de 8 estaciones de radio AM y 5 estaciones de radio FM, de las cuales 11 están ubicadas en la Ciudad de México, una en Guadalajara y una más en Monterrey. Igualmente la Empresa opera una estación de radio FM en Los Angeles, California. Al mismo tiempo la Empresa opera una cadena de radio proveedora de programación, la cual actúa como representante de ventas a nivel nacional y brinda programación a una red de afiliadas en México: Organización Impulsora de Radio (OIR). Actualmente, la Empresa cuenta con 133 afiliadas en 62 ciudades del país.

Grupo Radio Centro ha mantenido su posición como líder en el mercado ofreciendo a sus clientes estaciones de radio con altos niveles de audiencia diferenciando sus estaciones considerando los siguientes formatos:

Música Gruperá - Con diversos Géneros Musicales,
Música Juvenil - Orientada principalmente a la Juventud,
Música Contemporánea en Español,
Música del Recuerdo en Inglés (Rock Clásico),
Música Contemporánea en Inglés,
Música del Recuerdo en Español
Noticias, Programas Hablados y de Entrevistas, Reporte de Tráfico,
Música en Inglés

Anexos del Escenario Base incluidos en el documento adjunto

Anexos del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto

Contactos

Mariela Moreno
Asociada
mariela.moreno@hrratings.com

Humberto Patiño
Analista
humberto.patino@hrratings.com

José Luis Cano
Director Corporativos / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

FECHA: 15/04/2015

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, Mayo 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR A+ / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 03 de noviembre de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Del 1T07 al 1T15

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera anual dictaminada por Deloitte e información financiera trimestral interna

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/04/2015

contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR