Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 03/05/2019

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	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings coloca calificaciones de 'mxA' de Grupo Radio Centro en Revisión Especial Negativa por anuncio de solicitud de dispensa de sus covenants financieros

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación
* Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (Radio Centro) solicitó a los tenedores de sus certificados bursátiles el otorgamiento de dispensas para el cumplimiento de sus obligaciones de hacer y no hacer en relación a sus restricciones financieras (covenants) establecidas en los mismos.
* En nuestra opinión, la compañía se encontraría en incumplimiento de sus covenants en 2018 en caso de que los tenedores no otorguen la dispensa.
* Como resultado de lo anterior, el 3 de mayo de 2019, colocamos las calificaciones crediticia de emisor y de deuda de 'mxA' de Radio Centro en el listado Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas. Planeamos resolver este estatus una vez que la empresa publique los acuerdos de la asamblea de los tenedores de bonos, la cual se llevará a cabo el 13 de mayo, así como sus estados financieros auditados de 2018.

Fundamento de la Acción de Calificación
La colocación de las calificaciones en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) refleja la posibilidad de que la compañía incumpla con los covenants relacionados con sus emisiones de certificado bursátiles con claves de pizarra RCENTRO 16 y RCENTRO 17. Radio Centro discutirá el posible otorgamiento de dispensas en la asamblea que se llevará a cabo el 13 de mayo de 2019 con los tenedores de certificados bursátiles.
De acuerdo con el reporte preliminar del cuarto trimestre de 2018 de la compañía, los índices de cobertura de intereses consolidada y deuda a EBITDA para los últimos 12 meses reportados fueron de 2.7x (veces) y 3.3x, respectivamente. Los certificados bursátiles emitidos por la compañía mencionan como causas de vencimiento anticipado el incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer, las cuales incluyen principalmente mantener una cobertura de intereses consolidada trimestral mayor a 2.5x, y mantener un índice de deuda con costo financiero a EBITDA consolidado para los 12 meses anteriores menor a 4.0x. Por lo tanto, en caso de no obtener la dispensa de los tenedores, la compañía podría estar en incumplimiento de dichos covenants, con lo que se podría acelerar el pago de la deuda y el deterioro de su perfil crediticio.
Revisión Especial
Esperamos resolver el estatus de CreditWatch de las calificaciones en los siguientes 90 días o antes, una vez que Radio Centro publique los acuerdos de la asamblea, así como sus estados financieros auditados de 2018. Una vez que contemos con esta información, evaluaríamos si la situación financiera de la empresa continúa en línea con nuestro escenario base. Si la empresa no obtiene las dispensas, o si existe un deterioro en su perfil crediticio, podríamos bajar la calificación en un nivel (notch) o más.

Síntesis de los factores de calificación
Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V.
Calificación de riesgo crediticio
Escala Nacional mxA/Rev. Esp. Negativa/--
Riesgo del negocio Razonable
Riesgo país Moderadamente elevado
Riesgo de la industria Intermedio
Posición competitiva Razonable
Riesgo financiero Significativo

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo
Modificadores
Efecto de diversificación/cartera Neutral (sin impacto)
Estructura de capital Neutral (sin impacto)
Liquidez Adecuada (sin impacto)
Política financiera Neutral (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo Razonable (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación Neutral (sin impacto)

Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
RCENTRO 16	mxA	mxA	Rev. Esp. Negativa	N/A
RCENTRO 17	mxA	mxA	Rev. Esp. Negativa	N/A
RCENTRO 17-2	mxA	mxA	Rev. Esp. Negativa	N/A

?
Criterios y Artículos Relacionados
Criterios
* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
* Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
* Factores Crediticios Clave para la Industria de Medios y Entretenimiento, 24 de diciembre de 2013.
* Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.
* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
* Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
* Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.
* Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Artículos Relacionados
* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
* ¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?, 4 de julio de 2018.
* Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del TLCAN definirán el futuro del sector corporativo en México, 6 de agosto de 2018.
* Preguntas Frecuentes: Cómo formula, utiliza y revisa S&P Global Ratings los supuestos de precios de materias primas internacionales, 28 de septiembre de 2018.
* Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo de 2019.
* S&P Global Ratings confirma calificaciones de largo plazo de 'mxA' de Grupo Radio Centro; la perspectiva es estable, 26 de septiembre de 2018.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P

Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2018.
2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.
La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Contactos
Fabiola Ortiz, Ciudad de México 52 (55) 5081-4449; fabiola.ortiz@spglobal.com
Santiago Cajal, Ciudad de México 52 (55) 5081-4521, santiago.cajal@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR