Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 01/08/2019

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 mantiene calificaciones de 'mxA' de Grupo Radio Centro en Revisión Especial Negativa; aún por definirse la extensión de dispensa de sus covenants financieros

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

* El proceso para extender las dispensas para el cumplimiento de obligaciones de hacer y no hacer en relación con las restricciones financieras (covenants) de Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (Radio Centro) para el tercer trimestre de 2019 está tomando más tiempo de lo que habíamos estimado.
* En nuestra opinión, la compañía continúa con un riesgo importante de incumplir con sus covenants durante el tercer trimestre de 2019, en caso de no obtener su dispensa para dicho periodo.
* Como resultado de lo anterior, el 1 de agosto de 2019, S&P Global Ratings mantuvo las calificaciones crediticias de emisor y de deuda en escala nacional -CaVal- de 'mxA' de Radio Centro en Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde las colocamos el 3 de mayo de 2019. Planeamos resolver este estatus una vez que tengamos mayor claridad sobre las dispensas para el tercer trimestre de 2019.

Fundamento de la Acción de Calificación

La decisión de mantener las calificaciones en el listado de Revisión Especial (CreditWatch) refleja la posibilidad de que Radio Centro se encuentre en incumplimiento de los covenants de sus certificados bursátiles, con claves de pizarra RCENTRO 16, RCENTRO 17 y RCENTRO 17-2, en el tercer trimestre de 2019 si no llegara a conseguir la dispensa de los mismos. La compañía se encuentra formalizando los cambios en las cláusulas de los certificados bursátiles que se acordadaron en la asamblea del 13 de mayo de 2019. Esperamos que estos cambios faciliten la obtención de la extensión de las dispensas.

De acuerdo con los resultados financieros que reportó al cierre del segundo trimestre, Radio Centro estaba en incumplimiento de uno de sus covenants. Específicamente, un índice de cobertura de intereses consolidado en los últimos 12 meses, ya que se ubicó en niveles menores a 2.5x (veces), que es el mínimo requerido para no incumplir.

Por otra parte, Radio Centro se ha enfocado en monetizar sus activos menos rentables. Durante el mes de julio, la empresa vendió su participación en la estación de Los Ángeles, en Estados Unidos, así como tres estaciones de AM no estratégicas. Los recursos de dichas ventas se utilizarán para reducir su deuda y mejorar su índice de deuda a EBITDA, de acuerdo con los cambios acordados en las cláusulas de los certificados bursátiles. Esperamos que el apalancamiento neto al final de año regrese a niveles por debajo de 4.0x. Sin embargo, estimamos que la compañía siga incumpliendo con el índice de cobertura de intereses consolidado en el tercer trimestre, aun considerando esta disminución de deuda.

Asimismo, la compañía ha registrado una caída sustancial en sus ingresos, debido a la reducción en ingresos publicitarios generalizada en México, así como por la venta de su participación en la estación de Los Ángeles. Durante los últimos 12 meses al 30 de junio de 2019, sus ingresos han caído alrededor de 13%, comparado con el mismo periodo del año pasado. No obstante, la compañía mantiene su sólida eficiencia operativa, gracias a la reducción de costos a través de la disposición de activos, reducción de gasto en publicidad y debido a la baja rentabilidad de los activos vendidos.

Revisión Especial

Esperamos resolver el estatus de CreditWatch de las calificaciones en los siguientes 90 días o antes, una vez que tengamos mayor claridad respecto al otorgamiento de la dispensa para el tercer trimestre. Después de que revisemos la información, evaluaríamos si la situación de la empresa continúa en línea con nuestro escenario base. Si la empresa no obtiene las dispensas, 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	Rev. Esp. Negativa
RCENTRO 17	mxA	mxA	Rev. Esp. Negativa	Rev. Esp. Negativa
RCENTRO 17-2	mxA	mxA	Rev. Esp. Negativa	Rev. Esp. Negativa

Criterios y Artículos Relacionados
* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
* 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: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
* Criterios de calificaciones de recuperación (recupero) para emisores corporativos de grado especulativo, 7 de diciembre de 2016.
* 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.
* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.

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.
* S&P Global Ratings confirma calificaciones de largo plazo de 'mxA' de Grupo Radio Centro; la perspectiva es estable, 26 de septiembre de 2018.

* 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, 3 de mayo de 2019.

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 30 de junio de 2019.
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
Patricia Calvo, Ciudad de México 52 (55) 5081 4481; patricia.calvo@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR