S&P Global
Ratings

Comunicado de prensa:

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

1 de agosto de 2019

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4449
fabiola.ortiz@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Patricia Calvo
Ciudad de México
+52 (55) 5081 4481
patricia.calvo@spglobal.com

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.

Copyright © 2019 por Standard & Poor’s Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor’s Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base “como está”. LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.