

## Fitch Ratifica Calificación de Grupo Radio Centro; Revisa Perspectiva a Estable de Negativa y Retira Calificación

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 27, 2017):** Fitch Ratings ratificó la calificación de Largo Plazo en escala nacional de 'A-(mex)' de Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (GRC). La Perspectiva se revisó a Estable desde Negativa. Simultáneamente Fitch retiró la calificación.

La revisión de la Perspectiva a Estable refleja el fortalecimiento en los indicadores financieros de liquidez y apalancamiento posterior al refinanciamiento en pesos de la deuda de la compañía, que incluyó la sustitución de financiamientos bancarios que estaban denominados en dólares estadounidenses. A través de las emisiones de Certificados Bursátiles (CBs) con claves RCENTRO 16 por MXN500 millones, RCENTRO 17 por MXN738 millones y RCENTRO17-2 por MXN412 millones, la compañía refinanció la totalidad de su deuda. Con este proceso, GRC simplificó la estructura de deuda de la compañía y eliminó la prelación de pagos que existía entre acreedores con garantía y quirografarios. Las emisiones de los CBs extienden el perfil de vencimientos de deuda hasta 2023, de manera que amplían la flexibilidad de su perfil de liquidez y disminuyen la exposición al tipo de cambio al tener 100% de la deuda en pesos mexicanos.

La ratificación de la calificación considera que la rentabilidad de GRC ha mejorado en los últimos trimestres. Una generación operativa creciente, como resultado de mayor rentabilidad de las empresas fusionadas, eficiencias en costos y trayectoria de estabilización de las operaciones en la estación de Los Ángeles, se reflejan en un fortalecimiento del nivel de apalancamiento medido como deuda total a EBITDA de 2.9 veces (x) y deuda ajustada por arrendamientos a EBITDAR de 3.6x al cierre de marzo de 2017.

Además, la calificación 'A-(mex)' incorpora la posibilidad de que la empresa incremente sus ingresos en niveles cercanos a la inflación y mantenga márgenes EBITDA y EBITDAR en línea con los reportados al cierre de marzo de 2017 de 37% y de 48% respectivamente. Fitch considera que el nivel de inversión de capital (capex) para 2017 será alto en comparación con años anteriores, debido a la participación de la empresa en licitaciones de radiofrecuencia. Bajo condiciones estabilizadas, Fitch anticipa que los requerimientos de inversión asociados a mantenimiento deberían estar en rangos de MXN12 millones por año. Durante 2017, la agencia contempla un monto de inversión de crecimiento adicional por MXN500 millones y que GRC no distribuye dividendos. Esto se traduciría en un apalancamiento medido como Deuda a EBITDA en rangos inferiores a 3.0x y deuda ajustada por arrendamientos a EBITDAR alrededor de 3.5x.

Fitch retiró las calificaciones a consecuencia de la decisión de GRC de dejar de participar en el proceso de calificación. La agencia considera que a futuro no contará con información suficiente para realizar debidamente el seguimiento a las mismas. A partir de esta fecha, Fitch dejará de dar seguimiento a las calificaciones de la entidad.

### Contactos Fitch Ratings:

Velia P. Valdés (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Diana Cantú (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Sergio Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de las calificaciones de riesgo de Grupo Radio Centro, S.A.B de C.V. fue en octubre 3, 2016.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a marzo 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Grupo Radio Centro, S.A.B de C.V., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas No- Financieras (Mayo 25, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).