

Fecha 15.04.2015	Sección Termómetro Económico	Página pp-1-8
---------------------	---------------------------------	------------------

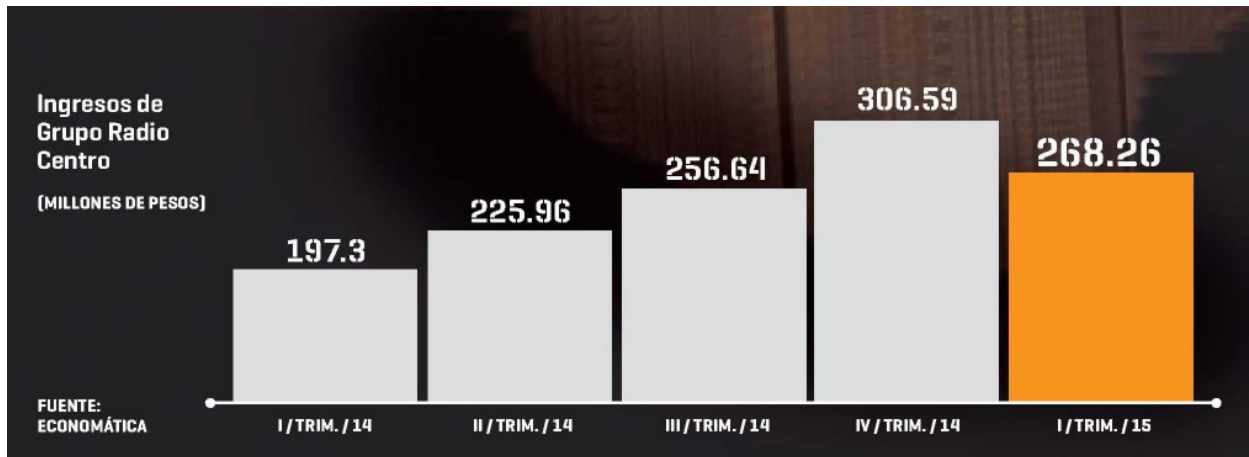
## Radio Centro pagó garantía con deuda y efectivo

- BanBajío le otorgó un préstamo por \$232.8 millones; vence en el 2017.
- Resultados del grupo en I Trim, positivos; hila tres días con bajas en BMV.

# RADIO CENTRO, EN PENUMBRAS

**PARA PAGAR** la garantía de 415 millones de pesos, la radiodifusora tuvo que pedir un préstamo bancario y usar su flujo de efectivo. Ahora deberá asumir las consecuencias y pérdidas. ■





SUS ACCIONES SIGUEN CAYENDO EN LA BMV

# RADIO CENTRO SE ENDEUDA PARA PAGAR

**LA ESTACIÓN**  
*que tiene la radiodifusora en Los Ángeles, California, ha representado un fracaso*

Romina Román

romina.roman@eleconomista.mx

ADEMÁS DE la racha negativa en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por tercera jornada consecutiva y que llevó a Grupo Radio Centro a enfrentar una pérdida en su valor de capitalización de poco más de 650 millones de pesos, la empresa ahora deberá hacer frente a su elevado nivel de endeudamiento, al tener que pagar una fianza por 415 millones de pesos y a las pérdidas que le genera su negocio en Es-

tados Unidos.

Analistas advirtieron que su estación de radio en Los Ángeles, California, constituye un riesgo adicional, ya que le representa un saldo negativo por 300 millones de pesos.

En un intento por ganar exposición al mercado de radioescuchas de Estados Unidos, la empresa firmó un acuerdo de comercialización con Emmis en el 2009, para operar la estación de radio KXOS. La firma evaluará la inversión y está dispuesta a venderla si los resultados no mejoran, “lo que podría derivar en un deterioro para el grupo”.

Un análisis de la consultora Morningstar advirtió también sobre un control unilateral por parte de la familia Aguirre, que detenta 51.7% de las acciones; esta concentración deja en desventaja a los minoritarios.

El martes el precio de la acción de la firma cayó 0.39% para intercambiarse en un valor promedio ponderado de 17.93 pesos por título.

**ALTA CONCENTRACIÓN**

Continúa en siguiente hoja

Morningstar destacó que Radio Centro cuenta con un alto riesgo de concentración de clientes, ya que tres de ellos representan cerca de 20% de sus ingresos (Walmart, Soriana y GCarso).

Destacó que la tenencia de una cadena de televisión le habría proporcionado a Radio Centro una oportunidad de crecimiento y sinergias con su negocio de radio, pero, el precio de la oferta de 3,000 millones de pesos implicaría más deuda.

El grupo terminó el 2014 con 177 millones de pesos en efectivo y generó 180 millones de utilidad de operación durante el año.

Morningstar advirtió que uno de los principales retos de la firma será encontrar nuevas formas de crecimiento.

Destacó que el consorcio cuenta con ventajas competitivas sostenibles, que se atribuyen a su posición dominante en la ciudad de México, pues al tener una participación mayor a 50%, puede cobrar una prima por sus servicios.

<b>Fecha</b> 15.04.2015	<b>Sección</b> Termómetro Económico	<b>Página</b> pp-1-8
----------------------------	--	-------------------------

No obstante, sus márgenes operativos muestran una reducción constante, al pasar de una tasa promedio de 26% entre el 2007 y el 2009 a sólo 16% a partir del 2010 y hasta el 2012; una parte de esta disminución se atribuye al negocio en Estados Unidos.

La familia Aguirre detenta 51.6% de las acciones de Radio Centro a través de un fideicomiso; éstos representan una parte importante del consejo de administración y en el control de la empresa.

A Radio Centro la controlan siete miembros de la familia Aguirre. Ocho de los 12 integrantes del consejo son de la familia y la concentración limita el control de los accionistas minoritarios.

“El riesgo del control unilateral de los Aguirre se puso en evi-

dencia con el acuerdo para la inversión en la estación en EU, ya que los minoritarios no pudieron impedir el convenio, que afectó el desempeño”.

**TAN BIEN QUE IBA**

Radio Centro reportó cifras positivas a la BMV, las cuales mostraron un repunte en el EBITDA de 423% y 35.93% en sus ingresos al cierre del primer trimestre del 2015.

Sin embargo, estos resultados no incluyen la pérdida de 415 millones de pesos que le representó el impago de 3,058 millones de pesos, para operar el espectro televisivo ganado en una concesión el pasado 11 de marzo.

Al respecto, la radiodifusora informó que con su flujo de efectivo y un préstamo de BanBajío por

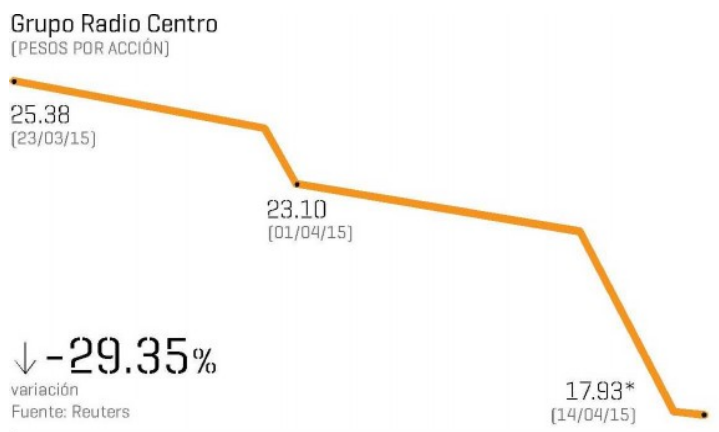
232.8 millones de pesos, con vencimiento el 15 de octubre del 2017, cubrió el martes la garantía de seriedad otorgada para el pago derivado de la licitación.

Si bien, el primer reporte financiero podría considerarse positivo, los cargos por el incumplimiento de pago para operar la licitación televisiva y el nivel de endeudamiento al que tuvo que incurrir podría comprometer los resultados en el segundo trimestre de este año, como lo prevé Fitch. *(Con información de Erick Gallardo)*

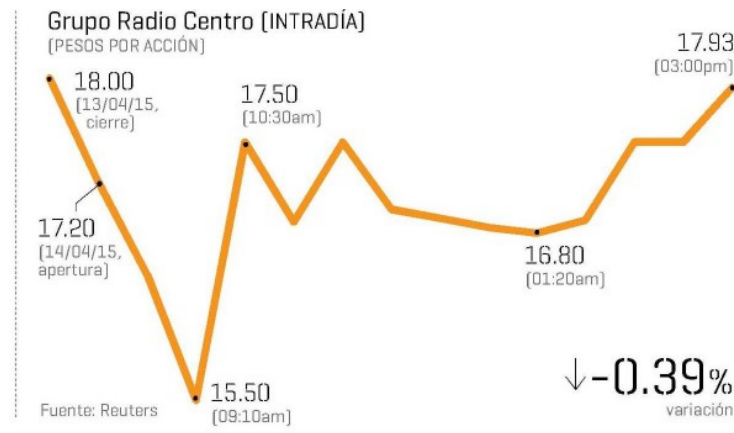
**17.93**  
**PESOS**  
es la cotización actual de la acción de Grupo Radio Centro.

**SIGUEN LAS PÉRDIDAS**

Por tercera jornada consecutiva, los títulos de la radiodifusora siguieron cayendo en la Bolsa Mexicana de Valores, para acumular una pérdida de 22.38% en dicho periodo.



Fecha <b>15.04.2015</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>pp-1-8</b>
----------------------------	--	-------------------------



## Fitch podría bajar calificación de la emisora

**LA VALUADORA** Fitch Ratings colocó en Observación Negativa a Grupo Radio Centro, lo que podría significar la antesala de una reducción en la calificación de la compañía.

De acuerdo con la agencia internacional, esta observación refleja el posible incremento en los indicadores de apalancamiento, luego de anunciar que no efectuó el pago de la licitación de la licencia de televisión abierta, por lo que la empresa deberá cubrir la garantía de seriedad por 415 millones de pesos.

Lo anterior, significaría una desviación de la expectativa de Fitch de que el grupo financiaría cualquier inversión mediante contribuciones de capital.

También refleja su percepción de que existe una probabilidad mayor de incumplimiento de las obligaciones de Grupo Radio Centro, lo que podría provocar un desfase del fortalecimiento en sus indicadores financieros.

La calificadora afirmó que la compañía mantuvo una estrategia de negocios e inver-

sión agresiva que resultó en un debilitamiento de su posición financiera.

Explicó que la observación Negativa podría resolverse en una baja de las calificaciones del consorcio, como resultado de un debilitamiento de la liquidez para hacer frente a los vencimientos de deuda, así como de desviaciones importantes a las expectativas de apalancamiento hacia tres veces al cierre de 2015.

“Las calificaciones se presionarían de existir la expectativa de una generación de flujo libre de efectivo por debajo de 135 millones de pesos en el 2015 y 160 millones de pesos en el 2016”, puntualizó el documento.

Destacó que sin embargo, la observación Negativa podría mejorar hacia una perspectiva Estable, en caso de que se presente mejora sustancial en la generación de flujo libre del grupo que se traduzca en un fortalecimiento en el apalancamiento de la compañía —deuda total ajustada/EBITDA— a niveles inferiores a tres veces

hacia el 2015.

Ello, tendría que acompañarse de un nivel razonable de liquidez para hacer frente a los vencimientos de 55 millones por año durante 2015–2016 de los certificados bursátiles

El pasado 10 de abril, Grupo Radio Centro informó a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) que no realizó el pago de la licitación por la licencia de televisión abierta, por lo que destacó que procederá a cubrir la garantía de seriedad por 415 millones de pesos, mediante operaciones de liquidez previamente contempladas.

El 12 de marzo, Radio Centro informó a la BMV el fallo a su favor que emitió el pleno del **Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT)**, en el que se le designó como ganador de la licitación para ser concesionario en el uso y aprovechamiento y explotación comercial de canales de transmisión para la prestación del servicio público de televisión. Para ello, debía realizar el pago de 3,058 millones de pesos, que fue el monto de su oferta. (Romina Román)