



## GRC en observación negativa

Fitch Ratings colocó calificaciones de Grupo Radio Centro (GRC) en observación negativa, que refleja el posible incremento en los indicadores de apalancamiento del grupo radiofónico.

Lo anterior, explica la calificadora internacional, luego que la empresa anunció que no efectuó el pago derivado de la licitación de la licencia de televisión abierta, por lo que deberá cubrir la garantía de seriedad por 415 millones de pesos otorgada para dicho proceso.

Esto significaría una desviación de la expectativa de Fitch de que GRC financiaría cualquier inversión relacionada mediante contribuciones de capital.

La firma evaluadora señala en un comunicado que la observación refleja su percepción de que existe una probabilidad mayor de incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer establecidas en los certificados bursátiles y que pudieran ser causa de vencimiento anticipado o de un desfase del fortalecimiento en indicadores financieros contemplados.

Destaca que la observación refleja la percepción de la calificadora de una estrategia de negocios e inversión agresiva que resultó en un debilitamiento de la posición financiera de la compañía.

Así, Fitch Ratings colocó la calificación en escala nacional de largo plazo de 'A-(mex)' y de emisión de certificados bursátiles RCENTRO14 por mil 100 millones de pesos con vencimiento final en 2019 de 'A-(mex)' en observación negativa.

Expone que la observación negativa pudiera resolverse hacia una baja en las calificaciones de GRC como resultado de un debilitamiento de la liquidez para enfrentar los vencimientos de deuda, así como de desviaciones importantes a las expectativas de apalancamiento al cierre de 2015.

De igual forma, prevé que las calificaciones podrían bajar en caso de que las obligaciones de hacer y no hacer se aproximen a los límites establecidos de pasivo total a capital contable de 1.25 veces y deuda total a EBITDA de los últimos 12 meses a 5.0 veces durante 2015.

La evaluadora internacional de riesgo crediticio indica que las calificaciones se presionarían negativamente, de existir la expectativa de una generación de flujo libre de efectivo por debajo de 135 millones de pesos en 2015 y 160 millones de pesos en 2016.

Precisa que la observación negativa pudiera resolverse a una perspectiva estable de haber una mejora sustancial en la generación de flujo libre de GRC que se traduzca en un fortalecimiento en el apalancamiento de la compañía (Deuda total Ajustada/EBITDAR) a niveles inferiores a 3 veces hacia 2015.

Esto, manteniendo un nivel razonable de liquidez para hacer frente a los vencimientos de 55 millones de pesos por año durante 2015-2016 de los certificados bursátiles, agrega.