



GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.

Constituyentes 1154, piso 7, Col. Lomas Altas
C.P. 11950, México, D.F.
México

11 de junio de 2015.

Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (la “Compañía”) tiene 162,724,561 acciones Serie A, sin expresión de valor nominal inscritas en el Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. con la clave de cotización RCENTRO-A; y 11’000,000 certificados bursátiles inscritos en el Registro Nacional de Valores e identificados con clave de pizarra RCENTRO 14.

Reestructura Societaria

La transacción consistirá en la fusión de la Compañía con: (i) Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V., cuya subsidiaria es concesionaria de siete estaciones de radio, una de AM y una de FM en Jalisco y tres de AM y dos de FM en Nuevo León; y (ii) GRM Radiodifusión, S.A. de C.V., cuyas subsidiarias son concesionarias de diez combos, consistentes en diez AM y diez FM en Coahuila, Durango, Guanajuato, Guerrero, Oaxaca y Yucatán, así como una AM en Jalisco y dos FM en Baja California.

La fusión no ocasiona ningún cambio a las características y derechos de los tenedores de los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la Emisora, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en esta declaración, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO	3
2. INFORMACIÓN DETALLADA SOBRE LA TRANSACCIÓN	6
3. INFORMACIÓN CONCERNIENTE A CADA UNA DE LAS PARTES INVOLUCRADAS EN LA TRANSACCIÓN.....	10
A) CONTROLADORA RADIO MÉXICO, S.A.P.I. DE C.V.	10
B) GRM RADIODIFUSIÓN, S.A. DE C.V.	11
4. FACTORES DE RIESGO	13
5. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA.....	15
6. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.	21
I) RESULTADOS DE OPERACIÓN	26
II) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.....	26
7. PERSONAS RESPONSABLES	29
8. ANEXO	30

1. Resumen Ejecutivo

Participantes	Función
Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V.	Fusionante y subsiste
Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V.	Fusionada y se extingue
GRM Radiodifusión, S.A. de C.V.	Fusionada y se extingue

Descripción de la Compañía

Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. (GRC), es una sociedad anónima Bursátil de capital variable, constituida de conformidad con las leyes mexicanas con fecha 8 de junio de 1971. GRC opera y/o es propietaria de 15 estaciones de radio. De estas 15 estaciones de radio, 12 están localizadas en la Ciudad de México, una estación de AM ubicada en Guadalajara, otra en Monterrey y una estación de FM en Los Ángeles, California.

Las principales actividades de la Compañía son la producción y transmisión de programas musicales y de entretenimiento, programas de información y análisis, de noticias y de eventos especiales. Los ingresos son derivados principalmente de la venta de tiempo comercial de las estaciones de radio.

La Compañía opera también una cadena de radio, OIR (Organización Impulsora de Radio), que provee programación y actúa como representante de ventas nacionales de 124 estaciones de radio afiliadas a GRC a lo largo de la República Mexicana.

La transacción consistirá en la fusión de la Compañía con las siguientes empresas:

- Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V.

Es una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable, constituida de conformidad con las leyes mexicanas con fecha 19 de septiembre de 2013, cuyo objeto, entre otros, es la participación en el capital social de sociedades concesionarias de estaciones de radio. Radio Emisora XHSP-FM, S.A. de C.V. es su subsidiaria y es titular de siete estaciones de radio: una de AM y una de FM en Jalisco y tres de AM y dos de FM en Nuevo León.

- GRM Radiodifusión, S.A. de C.V.

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida de conformidad con las leyes mexicanas con fecha 3 de septiembre de 2004, cuyo objeto entre otros, es la

participación en el capital social de sociedades concesionarias de estaciones de radio. Grupo Radio Digital Siglo XXI, S.A. de C.V. es su subsidiaria y es titular de veintiún estaciones de radio: dieciocho estaciones de radio AM y FM (en sistema de transmisión simultánea AM-FM, conocido como “combo”) en Coahuila, Durango, Guanajuato, Guerrero, Oaxaca y Yucatán y una AM en Jalisco y dos FM en Baja California. Publicidad Radiofónica de la Laguna, S.A. de C.V. es su subsidiaria y es titular de un combo en Coahuila.

GRC será concesionario de las siguientes estaciones de radio:

- seis AM y cinco FM en la Ciudad de México
- un AM en Mexicali, Baja California
- un AM en Tijuana, Baja California
- cuatro AM y cuatro FM en Torreón, Coahuila (Comarca Lagunera)
- un AM y un FM en Durango, Durango
- un AM y un FM en León, Guanajuato
- un AM y un FM en Iguala, Guerrero
- tres AM y una FM en Guadalajara, Jalisco
- cuatro AM y dos FM en Monterrey, Nuevo León.
- dos AM y dos FM en Oaxaca, Oaxaca
- un AM y un FM en Mérida, Yucatán

También opera una estación de radio FM en la Ciudad de México y una estación de FM en Los Ángeles, California. Asimismo una de sus estaciones de AM, en la Ciudad de México, es operada por terceros.

Documentos de carácter público

Los documentos de carácter público que han sido entregados a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. se encuentra a disposición de los inversionistas en las siguientes páginas de Internet www.cnbv.gob.mx, www.bmv.com.mx

Copias del presente documento podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud al siguiente contacto:

RUBRO	DATO
Nombre:	Alfredo Azpeitia Mera
Teléfono:	+52 (55) 5728 4800
Oficinas:	Constituyentes 1154, p-7 Col. Lomas Altas, 11950, México, D.F.
Correo electrónico:	aazpeitia@radiocentro.com
Página de Internet:	www.radiocentro.com.mx www.grc.com

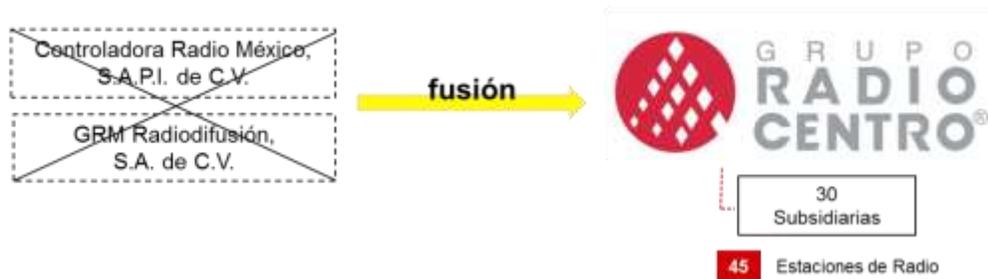
2. Información detallada sobre la transacción

Fusión de GRC como fusionante y que subsiste con las sociedades Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V. como fusionadas y que se extinguen.

Previo a la Fusión



Posterior a la Fusión



Con la fusión se amplía la presencia de Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. en la República Mexicana y se consolida como empresa radiodifusora líder en términos de participación de audiencia.



Se estima que el mercado de la radio en México es de aproximadamente \$565 millones de dólares al año, (alrededor de \$8,758 millones de pesos)¹.

La Compañía estima que la Ciudad de México representa alrededor del 35% del total del mercado de la radio del país. Por lo anterior, existe un mercado potencial en el interior de la República de \$5,693 millones de pesos. GRC tiene ventajas estratégicas que le permitirían capturar una participación importante de ese mercado.

El 9 de junio de 2015, en la asamblea general extraordinaria de accionistas de GRC, que ya fue convocada, se presentará a los accionistas la totalidad de la información detallada de relacionada con la propuesta de fusión y se expondrá dicha información de manera precisa y detallada. Con el objeto de que los accionistas cuenten con tiempo suficiente para evaluar la propuesta, la asamblea se mantendrá abierta por un plazo de hasta quince días naturales con el objeto de que al vencer dicho plazo los accionistas puedan pronunciarse respecto de esta propuesta. Adicionalmente a la información que les será entregada físicamente a los accionistas el día de la asamblea, durante este plazo estará a disposición de los accionistas, en las oficinas de la Compañía, la información que requieran relacionada con esta transacción, así como personal encargado de atender sus dudas y sugerencias. Una vez concluido el plazo de hasta quince días aquí referido, se someterá a votación, cerrando con esto la asamblea general extraordinaria de accionistas.

La fusión no ocasiona ningún cambio significativo a los derechos de los tenedores de los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores.

La fusión es el resultado de la adquisición de dos entidades por GRC, donde la adquirente registrará los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, de acuerdo con sus valores razonables en la fecha de la adquisición, acumulando los resultados obtenidos por las empresas adquiridas, únicamente a partir de la fecha en que se produjo la operación.

La base contable es la IFRS 3 – Combinación de Negocios.

A continuación se resumen las principales consecuencias fiscales que pudieran derivar de la fusión de la Compañía. El presente resumen no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que puedan resultar relevantes a los tenedores de acciones de la Compañía.

De conformidad con la fracción IX del artículo 14 del Código Fiscal de la Federación, se entiende por enajenación de bienes, la que se realice mediante fusión, entre otros, excepto en los supuestos a que se refiere el artículo 14-B de dicho ordenamiento.

Para efectos del impuesto sobre la renta, la fracción IV del artículo 18 de la Ley del Impuesto sobre la Renta establece que no se considerará ingreso acumulable la

¹ Fuente de Información: VACE Partners S.C.

ganancia derivada de una fusión de sociedades, siempre y cuando se cumplan los requisitos establecidos en el artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación.

En este sentido, no se considerará que existe enajenación de bienes para efectos fiscales por aquellos bienes que serán transmitidos por Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V. a la Compañía, con motivo de la fusión, siempre y cuando se cumplan los requisitos señalados en la fracción I del artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación, los cuales en términos generales son los siguientes:

- a. Presentar el aviso de fusión y declaraciones que establecen las leyes y las regulaciones fiscales aplicables; y
- b. Que con posterioridad a la fusión, la Compañía, en su carácter de sociedad fusionante, continúe realizando las actividades que realizaba ésta y las que realizaban las sociedades fusionadas antes de la fusión, durante un periodo mínimo de un año inmediato posterior a la fecha en que surta efectos la fusión, salvo en ciertos supuestos de excepción previstos en la propia fracción I del artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación.

La Compañía, como sociedad fusionante que subsiste, enterará los impuestos que correspondan a las sociedades fusionadas Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V. y, en su caso tendrá derecho a solicitar la devolución o compensar los saldos a favor de esta empresas, siempre que se cumplan con los requisitos que se establezcan en las disposiciones fiscales aplicables. Asimismo, la Compañía cumplirá con todos los requisitos formales que, en su caso, establecen o establezcan las disposiciones fiscales para el caso de una fusión.

Derivado de lo anterior, se pretende cumplir con todos los requisitos antes señalados a efecto de que la transacción descrita en el presente, no se considere una enajenación de bienes para efectos fiscales de conformidad con las disposiciones aplicables.

El segundo párrafo del artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación establece que cuando dentro de los cinco años posteriores a la realización de una fusión o de una escisión de sociedades, se pretenda realizar una fusión, se deberá solicitar autorización a las autoridades fiscales con anterioridad a dicha fusión.

La regla 2.1.9. de la Resolución Miscelánea Fiscal vigente establece que para los efectos del segundo párrafo del artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación, las sociedades que se encuentren en los supuestos previstos en el párrafo citado en lugar de solicitar la autorización podrán optar por presentar un escrito libre, manifestando bajo protesta de decir verdad, que la información que se acompaña a dicho escrito es cierta y refleja los hechos, actos y operaciones en que participan las sociedades que se fusionan.

En el caso particular, Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. participó en una escisión en los cinco años anteriores a la fusión, por lo que se pretende cumplir con lo dispuesto en el referido segundo párrafo del artículo 14-B del Código Fiscal de la Federación, tomando en consideración lo dispuesto en la Resolución Miscelánea Fiscal vigente, a fin de que en este caso tampoco se considere que hay una enajenación de bienes para efectos fiscales.

3. Información concerniente a cada una de las partes involucradas en la transacción

a) Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V.

Negocio

La participación en el capital social de sociedades concesionarias de estaciones de radio.

Su subsidiaria, Radio Emisora XHSP-FM, S.A. de C.V. es titular de las siguientes concesiones para explotar frecuencias de radiodifusión:

Estación	Frecuencia	Formato de las Estaciones	Plaza	Título
XEFB-AM	830khz	Noticias habladas	Monterrey	32-IX-1-AM
XEH-AM	1420 khz	Cumbia – Vallenato	Monterrey	32-X-1-AM
XEMN-AM	600 khz	Grupera - Diversos Géneros Musicales	Monterrey	55-III-4-AM
XHQQ-FM	99.3 mhz	Popular	Monterrey	63-XII-21-FM
XEUNO-AM	1120 khz	Popular	Guadalajara	63-II-11-AM
XHVOZ-FM	107.5 mhz	Grupera - Diversos Géneros Musicales	Guadalajara	2-X-79-FM
XHSP-FM	99.7 mhz	Popular	Monterrey	73-V-15-FM

Estructura de Capital

Pasivo y Capital

miles de pesos al 31 de marzo de
2015

Vencimientos bancarios a menos de un año
Otros pasivos circulantes

\$156,974
\$40,009

Total pasivo a corto plazo

\$196,983

Deuda bancaria a largo plazo
Otros pasivos a largo plazo

\$517,330
0

Total pasivo a largo plazo

\$517,330

Pasivo Total

\$714,313

Capital Contable

\$(420,812)

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL

\$293,501

b) GRM Radiodifusión, S.A. de C.V.

Negocio

La participación en el capital social de sociedades concesionarias de estaciones de radio.

Sus subsidiarias Grupo Radiodigital Siglo XXI, S.A. de C.V. y Publicidad Radiofónica de La Laguna, S.A. de C.V. son titulares de las siguientes concesiones para explotar frecuencias de radiodifusión:

Estación	Frecuencia	Formato de las Estaciones	Plaza	Título
XEYK-AM	710 khz		Mérida	YK-78-IX-08-AM
XHYK-FM	161.5 mhz			
XEXV-AM	1300 khz		León	72-V-12-AM
XHXV-FM	88.9 mhz			
XEKB-AM	1410 khz		Guadalajara	59-V-7-AM
XEKF-AM	1360 khz		Iguala	47-X-16-AM
XHKF-FM	90.5 mhz			
XEAZ-AM	1270 khz		Tijuana	49-IV-17-AM
XEAA-AM	1340 khz		Mexicali	34-VI-8-AM
XEKC-AM	1460 khz		Oaxaca	8-IV-81-AM
XHKC-FM	100.9 mhz	Grupera – Diversos Géneros Musicales	Oaxaca	63-III-14-AM
XERPO-AM	710 khz			
XHRPO-FM	97.7 mhz			
XERCA-AM	920 khz		Torreón	52-IV-2-AM
XHRCA-FM	102.7 mhz			
XEWN-AM	1270 khz		Torreón	64-XI-09-AM
XHWN-FM	93.9 mhz			
XETB-AM	1350 khz		Torreón	45-IV-14-AM
XHTB-FM				
XETOR-AM	670 khz		Torreón	66-V-14-AM
XHETOR-AM				
XERPU-AM	1370 khz			
XHRPU-FM	102.9 mhz		Durango	26-XI-74-AM

Estructura de Capital

Pasivo y Capital

miles de pesos al 31 de diciembre
de 2014

Otros pasivos circulantes

\$32,721

Total pasivo a corto plazo

\$32,721

Pasivo Total

\$32,721

Capital Contable

\$(2,281)

SUMA DE PASIVO Y CAPITAL

\$30,440

4. Factores de riesgo

Retos y Riesgos derivados de la Fusión

En junio de 2015 la Compañía decidió fusionar las operaciones de las estaciones de radio que en su conjunto mantienen las empresas Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V. El proyecto de fusión con esas empresas conlleva riesgos a los que no hemos estado previamente expuestos y presenta riesgos diferentes o mayores a los de la Ciudad de México, incluyendo la competencia y regulación presentes en cada una de las plazas donde se encuentran operando las estaciones de dichas empresas.

Cumplimiento de la Productividad Proyectada

El desempeño y la rentabilidad de GRC podrían ser afectados si las empresas fusionadas no mantienen su crecimiento proyectado. Por lo que no es posible asegurar que la productividad de la Compañía crezca en los niveles estimados y como resultado la posición financiera de la Compañía puede verse materialmente afectada.

Incumplimiento en el pago de Pasivos Bancarios y Bursátiles

La Compañía declara que la empresa fusionada, Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. (CRM), al momento en que la fusión se lleve a cabo tiene un pasivo bancario con Credit Suisse, AG por un monto total de USD\$44.1 millones, (Ps. 682.7 millones, en su equivalente en pesos mexicanos a un tipo de cambio estimado de \$15.4779). A la fecha del presente, dicha sociedad fusionada ha cumplido con las obligaciones contenidas en su financiamiento bancario. Ante cualquier incumplimiento en el pago de cualquier cantidad de principal o intereses, bajo dicho pasivo, los acreedores están facultados para dar por vencidas anticipadamente las obligaciones a cargo de CRM, y hacer exigible el pago del saldo insoluto de este financiamiento.

Nuevos Competidores o Disminución de la Popularidad

La radiodifusión en México es altamente competitiva, y la popularidad de la programación, un factor importante en las ventas publicitarias, es altamente susceptible al cambio. No es posible asegurar que la creciente competencia dentro de un formato determinado, o la disminución en la popularidad del mismo, no disminuirán nuestra participación total de audiencia en un futuro. Enfrentamos intensa competencia por los ingresos de transmisión tanto de la televisión como de diversos medios impresos por los ingresos publicitarios. Si no podemos responder a un incremento en la competencia o a una disminución en la popularidad de cualquiera de nuestros formatos de radio, nuestros ingresos podrían sufrir consecuencias materiales adversas.

Clientes Clave

GRC cuenta con clientes clave que son las tiendas de autoservicio. No podemos asegurar que estos clientes catalogados como clave continuarán comprando publicidad a los niveles actuales o en absoluto. La pérdida de nuestra relación con cualquiera de nuestros principales clientes podría tener un efecto material adverso sobre nuestros resultados de operaciones.

Prórroga de las Concesiones

Para transmitir radio comercial en México, un radiodifusor debe contar con una concesión. El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) está facultado para otorgar la prórroga de las concesiones de radiodifusión a aquellos concesionarios que han cumplido con las leyes correspondientes. Si no pudiéramos prorrogar las concesiones en el futuro, nuestro negocio podría verse afectado significativamente.

Accionista de Control

Ciertos miembros de la Familia Aguirre controlan efectivamente la administración y las decisiones de los accionistas, al ser propietarios de la mayoría de las acciones, y sus intereses pueden diferir de los intereses de otros accionistas.

Estimaciones Futuras

La información distinta a la información histórica que se incluye en la presente declaración, refleja la perspectiva de GRC en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Estos factores no son los únicos, aquellos que a la fecha del presente se desconocen, o aquellos que no se consideran actualmente como relevantes, de concretarse en el futuro podrían tener un efecto adverso significativo sobre la liquidez, las operaciones o situación financiera de la Emisora.

5. Información financiera seleccionada

ESTADOS DE RESULTADOS MILES DE PESOS 31 de diciembre de 2014	GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.	CONTROLADORA RADIO MEXICO SAPI DE C.V.	GRM RADIODIFUSION S.A. DE C.V.	TOTAL	ELIMINACIONES	ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA
<i>Ingresos:</i>						
<i>Ingresos</i>	986,497	260,284	0	1,246,781	47,625	1,199,156
<i>Gastos:</i>						
<i>Gastos de transmisión, excluyendo depreciación y amortización</i>	637,756	43,442	0	681,198	47,625	633,573
<i>Depreciación y amortización</i>	118,411	26,968		145,379		145,379
<i>Gastos Corporativos</i>	12,857			12,857		12,857
<i>Otros Gastos Administrativos y Generales</i>	37,334		0	37,334		37,334
<i>Costos Financieros:</i>						
<i>Ingresos por intereses</i>	-6,521			-6,521		-6,521
<i>Gastos Financieros</i>	33,172	70,386	0	103,558		103,558
<i>Pérdida cambiaria-Neta</i>	4,518	85,090	0	89,608		89,608
<i>Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros</i>		-27,958		-27,958		-27,958
<i>Costo Financiero -Neto</i>	31,169	127,518	0	158,687		158,687
<i>Participación en la pérdida de asociada</i>	35,169			35,169		35,169
<i>Utilidad(Pérdida)antes de impuestos a la utilidad</i>	113,801	62,356	0	176,157	0	176,157
<i>Impuestos a la utilidad</i>	28,464	1,790	0	30,254		30,254
<i>Utilidad(pérdida integral de año)</i>	85,337	60,566	0	145,903	0	145,903

ESTADO DE POSICION FINANCIERA MILES DE PESOS 31 de diciembre de 2014	GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.	CONTROLADORA RADIO MEXICO SAPI DE C.V.	GRM RADIODIFUSION S.A. DE C.V.	TOTAL	ELIMINACIONES	AJUSTES	ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA
Activos							
<i>Activo Circulante:</i>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	177,401	1,469	1,690	180,560			180,560
Cuentas por cobrar-Neto	368,833	0		368,833			368,833
Otras cuentas por cobrar	9,717	0	7,180	16,897	16,897		0
Depositos en garantía		4,752		4,752			4,752
Pagos Anticipados	9,690		310	10,000			10,000
Impuestos por recuperar	12,409	758		13,167			13,167
Total de Activo Circulante	578,050	6,979	9,180	594,209			577,312
<i>Activo no circulante:</i>							
Propiedades y equipo	456,180	129,440	21,181	606,801			606,801
Instrumentos Financieros derivados		3,704		3,704			3,704
Intangiblesy Otros activos	21,316	0	79	21,395		1,815,600	1,836,995
Inversion en Acciones de subsidiarias	1,174,489	1,145,564	0	2,320,053	1,145,564		1,174,489
Crédito Mercantil	828,863			828,863			828,863
Total de Activo no circulante	2,480,848	1,278,708	21,260	3,780,816			4,450,852
Total de Activo	3,058,898	1,285,687	30,440	4,375,025			5,028,164
Pasivo Y capital contable							
<i>Pasivo Circulante:</i>							
Porcion Circulante del Crédito Bancario	0	143,194	14	143,208			143,208
Porción Ciculante de los Certificados Bursátiles a Largo Plazo	55,000	0	0	55,000			55,000
Cuentas por pagar y gastos acumulados	298,631	31,243	28,598	358,472	16,897		341,575
Impuestos por pagar	86,909	42,193	4,109	133,211			133,211
Total Pasivo Circulante	440,540	216,630	32,721	689,891			672,994
<i>Pasivo No Circulante:</i>							
Otras cuentas por pagar a largo plazo	10,372	542,587		552,959			552,959
Certificado Bursátil a Largo Plazo	1,031,091	0		1,031,091			1,031,091
Beneficio a los empleados	41,381	4,152		45,533			45,533
Impuestos a utilidades diferidos	55,837	117,431		173,268		544,680	717,948
Total de Pasivo	1,138,681	664,170	0	1,802,851			2,347,531
Capital Contable:							
Capital Social	1,059,962	683,523	36,870	1,780,355	720,393	92,829	1,152,791
Utilidades Acumuladas (déficit)	419,715	-278,636	-39,151	101,928	1,145,564	627,564	-416,072
Efecto por Fusión				0		1,270,920	1,270,920
Total Capital Contable	1,479,677	404,887	-2,281	1,882,283			2,007,639
Total Pasivo y Capital Contable	3,058,898	1,285,687	30,440	4,375,025			5,028,164

ESTADOS FINANCIEROS						
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 (CIFRAS EN MILES)	GRUPO RADIO CENTRO SAB DE CV	CONTROLADORA RADIO MEXICO SAPI DE CV	GRM RADIODIFUSION SA DE CV	TOTAL	ELIMINACIONES	ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA
<i>Ingresos:</i>						
<i>Ingresos</i>	268,265	82,261	0	350,526	-18,280	368,806
<i>Gastos:</i>						
<i>Gastos de transmisión, excluyendo depreciación y amortización</i>	149,377	13,950	0	163,327		163,327
<i>Depreciación y amortización</i>	28,370			28,370		28,370
<i>Gastos Corporativos</i>	3,543			3,543		3,543
<i>Otros Gastos Administrativos y Generales</i>	-33,373	21,826	0	-11,547	18,280	-29,827
<i>Costos Financieros:</i>						
<i>Ingresos por intereses</i>	-19,740			-19,740		-19,740
<i>Gastos Financieros</i>	18,354	21,354	0	39,708		39,708
<i>Pérdida cambiaria-Neta</i>	267	25,391	0	25,658		25,658
<i>Costo Financiero -Neto</i>	-1,119	46,745	0	45,626		45,626
<i>Participación en la pérdida de asociada</i>	16,730			16,730		16,730
<i>Utilidad(Pérdida) antes de impuestos a la utilidad</i>	37,991	-260	0	37,731		37,731
<i>Impuestos a la utilidad</i>	9,316	2,863	0	12,179		12,179
<i>Utilidad(pérdida integral de año)</i>	28,675	-3,123	0	25,552	0	25,552

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE POSICION FINANCIERA

(CIFRAS EN MILES)

AL 31 DE MARZO DE 2015	GRUPO RADIO CENTRO SA B DE CV	CONTROLA DORA RADIO MEXICO SAPI DE CV	GRM RADIODIFU SION SA DE CV	TOTAL	LIMINACIONE	AJUSTES	ELIMINACIO N INVERSION ACCIONES	ESTADOS FINANCIERO S PROFORMA
Activos								
<i>Activo Circulante:</i>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	96,118	1,263	1,690	99,071				99,071
Cuentas por cobrar-Neto	234,906	64,524		299,430				299,430
Otras cuentas por cobrar	28,552	68,008	7,180	103,740	19,759			83,981
Pagos Anticipados	11,802		310	12,112				12,112
Total de Activo Circulante	371,378	133,795	9,180	514,353				494,594
<i>Activo no circulante:</i>								
Cuentas por cobrar	1,229,467			1,229,467				1,229,467
Propiedades y equipo	450,675		21,181	471,856				471,856
Instrumentos Financieros derivados		3,704		3,704				3,704
Intangibles y Otros activos	128,790	18,450	79	147,319		1,815,600		1,962,919
Inversion en Acciones de subsidiarias		137,552		137,552			-137,552	0
Crédito Mercantil	828,863			828,863				828,863
Total de Activo no circulante	2,637,795	159,706	21,260	2,818,761				4,496,809
Total de Activo	3,009,173	293,501	30,440	3,333,114				4,991,403
Pasivo Y capital contable								
<i>Pasivo Circulante:</i>								
Procion circulante del prestamo Bancario y	54,378	156,974		211,352				211,352
Anticipos de clientes	76,272			76,272				76,272
Cuentas por pagar y gastos acumulados	108,101	8,561	28,612	145,274	19,759			125,515
Impuestos por pagar	41,300	31,448	4,109	76,857				76,857
Total Pasivo Circulante	280,051	196,983	32,721	509,755				489,996
<i>Pasivo No Circulante:</i>								
Procion circulante del prestamo Bancario y	1,033,719	517,330		1,551,049				1,551,049
Otras cuentas por pagar a largo plazo	10,754			10,754				10,754
Beneficio a los empleados	41,848			41,848				41,848
Inversion en Asociadas	68,930			68,930				68,930
Impuestos a utilidades diferidos	62,188			62,188		544,680		606,868
Total de Pasivo	1,217,439	517,330	0	1,734,769				2,279,449
Capital Contable:								
Capital Social	1,060,202	683,523	36,870	1,780,595	720,393	92,829		1,153,031
Utilidades Acumuladas (déficit)	451,481	324,563	-39,151	736,893		627,564	-137,552	1,226,905
Superavit por Capital		-1,428,898	0	-1,428,898		1,270,920		-157,978
Total Capital Contable	1,511,683	-420,812	-2,281	1,088,590				2,221,958
Total Pasivo y Capital Contable	3,009,173	293,501	30,440	3,333,114	-720,393	-720,393	0	4,991,403

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA NO AUDITADOS

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y el período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2015
(en miles de pesos Mexicanos)

1. Información general

Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (colectivamente, la “Entidad”) es una empresa mexicana dedicada a la radiodifusión comercial *VER - 1. Resumen Ejecutivo.*

Los estados financieros proforma incluyen los de Grupo Radio Centro S.A.B. de C.V., Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión S.A. de C.V.

La transacción descrita en este folleto consistirá en la fusión de la Entidad, como fusionante con Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V., como fusionadas. El objeto y el proceso se detallan en el presente folleto *VER - 2. Información detallada sobre la transacción.*

2. Bases de presentación

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores, requiere que a partir de 2012, aquellas entidades listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, preparen y presenten su información financiera de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés). Consecuentemente, el estado de posición financiera histórico de GRC y de las entidades que se fusionan al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015 han sido preparados con base en IFRS. Los estados de posición financiera y de utilidad integral pro forma no auditados que se acompañan, también han sido preparados utilizando IFRS.

La información financiera proforma de GRM Radiodifusión S.A. de C. V., no han sido auditados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015.

La información financiera consolidada pro forma que se acompaña, presenta la información de GRC como si la transacción hubiere ocurrido al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015, respecto a la posición financiera y sus resultados.

Los ajustes proforma incluidos en los estados proforma no auditados, que se describen más adelante, representan ajustes al estado de posición financiera histórico de la Compañía y de las entidades que se fusionarán.

3. Ajustes a los estados financieros proforma

a. *Estado de posición financiera histórico de las entidades*

Los importes incluidos reflejan la posición financiera de las entidades al 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2015.

b. *Eliminaciones y/o ajustes*

Los ajustes y/o eliminaciones que se reflejan para obtener las cifras proforma, se refieren a:

(i) Estado de posición financiera

- *Eliminación de saldos intercompañías:* Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar entre las entidades involucradas en la fusión fueron eliminadas.
- *Ajustes derivados de la fusión:* Se eliminaron los capitales contables de las fusionadas, incorporando la emisión de acciones y el aumento en el capital de GRC.
- *Revaluación de concesiones:* Se registró a valor razonable las veinte concesiones incluidas en las entidades fusionadas, con base en la valuación de un tercero.

(ii) Estado de resultados y otros resultados integrales

- *Eliminación de saldos intercompañías:* Las operaciones entre las entidades que están relacionadas con la fusión se han eliminado que básicamente fueron ingresos en Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. por servicios y el gasto en GRC.

6. Comentarios y análisis de la administración sobre resultados de operación y situación financiera de la Emisora.

Estados Financieros Base de GRC

Resultados al 31 de diciembre del 2014

Resultado de Doce Meses

Los ingresos por transmisión de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, sumaron Ps. 986,497,000, presentando un aumento del 2.1% cuando los comparamos con los Ps. 966,584,000 reportados para 2013. Este incremento fue principalmente atribuible a las mayores ventas reportadas por los clientes de la Compañía en México así como a mayores ventas reportadas por la estación que la Compañía tiene en Los Ángeles, CA, Éxitos 93.9-FM.

Los gastos por transmisión de la Compañía (excluyendo depreciación, amortización y gastos corporativos), para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron Ps. 637,756,000, lo que representó una ligera variación cuando se comparan con los Ps. 637,811,000 reportados para el mismo periodo de 2013.

Los gastos corporativos de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 sumaron Ps. 12,857,000, una reducción del 13.9% respecto de los Ps. 14,939,000 reportados para 2013.

Como resultado, la utilidad de operación antes de depreciación y amortización ("EBITDA", por sus siglas en inglés) de la Compañía registró un margen del 34.0% para 2014 comparado con un margen del 32.5% reportado para 2013.

Los gastos de depreciación y amortización de la Compañía para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2014, alcanzaron un monto de Ps. 118,411,000, un aumento del 4.3% cuando se comparan con los Ps. 113,574,000 reportados para el mismo periodo de 2013. Este incremento se debió principalmente a un aumento en el importe del LMA convertido a pesos como resultado de la depreciación del peso frente al dólar durante 2014.

La utilidad de operación de la Compañía para 2014 totalizó Ps. 217,473,000, lo que representó un aumento del 8.6% comparada con la reportada para 2013 que fue de Ps. 200,260,000. Este incremento fue principalmente resultado del aumento en los ingresos por transmisión durante 2014 descritos anteriormente.

Otros gastos, netos, de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 totalizaron Ps. 37,334,000, lo que representó una disminución significativa del 73.5% cuando se comparan con los Ps. 140,657,000 reportados para el mismo periodo de 2013. Esta variación fue atribuida principalmente a gastos no recurrentes de la

Compañía ocurridos durante 2013, así como al registro en otros ingresos, netos, de la cancelación del fideicomiso de pensiones de la Compañía.

Los costos financieros de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, fueron Ps. 31,169,000, comparados con los Ps. 3,665,000 reportados para 2013. Esta variación en los costos financieros se debió principalmente a mayores intereses pagados durante 2014 comparado con el mismo periodo de 2013, como resultado de la Emisión de Certificados Bursátiles a finales del 2014.

La utilidad antes de participación en asociadas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a Ps. 148,970,000 comparada con una utilidad de Ps. 55,938,000 reportada para el mismo periodo de 2013. Esta variación se atribuye principalmente a la reducción en otros gastos, netos y al aumento en la utilidad de operación, como se describió anteriormente.

Como resultado de la aplicación del método de participación, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la participación en resultados de asociadas de la Compañía resultó en una pérdida de Ps. 35,169,000 comparada con una pérdida de Ps. 113,415,000 para el mismo periodo de 2013.

La Compañía registró una utilidad antes de Impuestos a la utilidad para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 de Ps. 113,801,000 comparada con una pérdida antes de Impuestos a la utilidad reportada para 2013 que fue de Ps. 57,477,000.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía reportó una provisión para el impuesto a la utilidad por Ps. 28,464,000 comparado con una provisión del impuesto a la utilidad de Ps. 65,408,000 registrada para el periodo de 2013. Esta variación se debió principalmente a que en 2013 la Compañía reconoció impuesto sobre la renta por la cantidad de Ps. 110,393,000 como consecuencia de la eliminación del régimen de consolidación fiscal como resultado de las reformas fiscales aplicables para el ejercicio fiscal de 2014, la cual se compensó parcialmente con el reconocimiento de ciertos impuestos diferidos. La tasa de impuesto efectiva de la Compañía fue del 25% en 2014 en comparación con una tasa efectiva del 114% registrada para 2013.

Como resultado de los factores comentados anteriormente, la utilidad neta de la Compañía para 2014, fue de Ps. 85,337,000, comparada con la pérdida neta de Ps. 122,885,000 reportada para 2013.

Otros Asuntos Relevantes:

La Compañía obtuvo una autorización para realizar un programa de emisiones de certificados bursátiles por un importe de hasta Ps. 1,100,000,000, los cuales se colocaron en el mercado de valores mexicano de manera exitosa en dos tramos: (i) el 20 de octubre de 2014 se colocaron Certificados Bursátiles (CEBURES) en la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de Ps. 615,000,000; y (ii) el 12 de noviembre se colocaron CEBURES en la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de Ps.

485,000,000. Ambas ofertas representaron un total de Ps. 1,100,000,000 cumpliendo con el programa de emisión de CEBURES. Los recursos obtenidos por dichas emisiones, una vez descontados los gastos de emisión correspondientes, fueron destinados principalmente para otorgarle un préstamo a su compañía asociada en los Estados Unidos, 93.9 Holdings, Inc. para que ésta efectuara el pago total de la deuda que tenía con Credit Suisse.

Las características de esta emisión de CEBURES de la Compañía incluyen un plazo de cinco años, el cual tiene como fecha de vencimiento el 14 de octubre de 2019, devengará una tasa de interés bruto anual, a partir de su fecha de emisión sobre el valor nominal, calculada mediante la adición de 3.00% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (“TIIE”) a plazo de 28 (veintiocho) días. La primera amortización de principal se efectuará el 19 de octubre de 2015 y la última amortización de principal se efectuará en la fecha de vencimiento.

Resultados del Primer Trimestre de 2015

- ***EBITDA sube en un 423.1%***
- ***Crecimiento en Ingresos de 36.0%***
- ***Gastos bajan 12.8%***

Resultados del Primer Trimestre

Los ingresos por transmisión de la Compañía para el primer trimestre de 2015 sumaron Ps. 268,265,000, representando un importante incremento del 36.0% cuando se comparan con los Ps. 197,301,000 reportados para el primer trimestre de 2014. Este aumento se debe principalmente a que los clientes de la Compañía en México incrementaron su gasto publicitario y también a que la estación de Los Ángeles (Radio Centro 93.9 FM) reportó mayores ingresos durante el primer trimestre de 2015 comparado con el mismo periodo de 2014.

Los gastos por transmisión de la Compañía (excluyendo depreciación, amortización y gastos corporativos) para el primer trimestre de 2015 alcanzaron la cifra de Ps. 149,377,000, una reducción del 12.8% comparados con los Ps. 171,267,000 reportados en el primer trimestre de 2014. Esta reducción se debió principalmente a la implementación de un programa de ahorro en costos y gastos aplicado a partir del segundo semestre de 2014.

Los gastos corporativos, de la Compañía para el primer trimestre de 2015 sumaron Ps. 3,543,000, una reducción del 11.0% comparados con los Ps. 3,983,000, reportados para el primer trimestre de 2014.

Para el primer trimestre de 2015, la Compañía reportó un crecimiento del 423.1% en su utilidad antes de depreciación y amortización, de intereses e impuestos (“EBITDA”, por sus siglas en inglés), cuando se compara con el EBITDA obtenido en el mismo periodo de 2014, es decir que pasó de Ps. 22,051,000 en el primer trimestre de 2014

a Ps. 115,345,000 para el mismo periodo de 2015. Este crecimiento significativo es resultado principalmente del aumento en los ingresos por transmisión combinados con una reducción en los gastos por transmisión de la Compañía durante el primer trimestre de 2015.

Los gastos de depreciación y amortización de la Compañía para el primer trimestre de 2015 totalizaron Ps. 28,370,000, lo que representó una ligera reducción al compararlos con los Ps. 28,894,000 registrados para el primer trimestre de 2014.

Para el primer trimestre de 2015, la Compañía reportó una utilidad de operación de Ps. 86,975,000, comparada con una pérdida de operación reportada para el primer trimestre de 2014 que fue de Ps. 6,843,000, debido principalmente al incremento en los ingresos por transmisión y a la disminución en los gastos por transmisión como se describió anteriormente.

Otros gastos, netos, de la Compañía para el primer trimestre de 2015 totalizaron Ps. 33,373,000, un aumento del 69.6% cuando se comparan con los Ps. 19,677,000 reportados para el primer trimestre de 2014. Este incremento se debió principalmente a que durante el primer trimestre de 2015 se reportaron mayores gastos no recurrentes tales como los gastos derivados de la licitación de TV, gastos de colocación de los CEBURES e incrementos en gastos que se pagan en dólares que fueron afectados por la depreciación del peso frente al dólar comparados con los incurridos durante el mismo periodo de 2014.

Los costos financieros de la Compañía para el primer trimestre de 2015, resultaron en una utilidad financiera de Ps. 1,119,000, comparada con los costos financieros de Ps. 39,684,000 reportados para el primer trimestre de 2014. Esta variación favorable fue principalmente atribuida a que durante el primer trimestre de 2014 se registró una reserva para cuentas incobrables relacionada con préstamos otorgados a una compañía asociada de los Estados Unidos de Norteamérica, no hubo registro de dicha reserva para el primer trimestre de 2015 por considerarla efectivamente cobrable, lo que se combinó con un aumento en los intereses ganados por la cantidad de Ps. 19,740,000 superando a los intereses pagados que ascendieron a Ps.18,354,000 durante el primer trimestre de 2015.

Durante el primer trimestre de 2015, la Compañía reportó una pérdida en su participación en resultados de asociadas por Ps. 16,730,000 comparada con una pérdida por un monto de Ps. 8,842,000 reportada para el mismo periodo de 2014. Esta variación se debió principalmente a un cambio en el registro del método de participación.

La Compañía registró una utilidad antes de impuestos a la utilidad para el primer trimestre de 2015 por Ps. 37,991,000, comparada con la pérdida antes de impuestos a la utilidad de Ps. 75,046,000 reportada en el primer trimestre de 2014.

Para el primer trimestre de 2015, la Compañía reportó un impuesto a la utilidad por la cantidad de Ps. 9,316,000 comparado con un impuesto a la utilidad negativo de Ps. 9,581,000, para el mismo periodo de 2014.

Como resultado de lo anteriormente comentado, la utilidad neta consolidada de la Compañía en el primer trimestre de 2015 fue de Ps. 28,675,000, comparada con la pérdida neta de Ps. 65,465,000 registrada para el primer trimestre de 2014.

Otros Asuntos Generales:

El 10 de abril la Compañía anunció que no efectuó el pago derivado de la licitación de la licencia de televisión abierta. La Compañía cubrió la garantía de seriedad otorgada para dicho proceso. El pago de dicha garantía de seriedad, que fue ejercido por el IFT, se liquidó mediante el uso del flujo de efectivo de la Compañía y a través de un préstamo otorgado por Banco del Bajío por un monto total de Ps. 232.8 millones con vencimiento el 15 de octubre de 2017, con pagos mensuales de principal e intereses a una tasa anual de TIIE más 3.50 puntos porcentuales. Lo anterior no afectará la estabilidad financiera de GRC.

Estados Financieros Proforma en relación a la Fusión

i) Resultados de Operación

El desempeño de las operaciones de la Compañía depende de una serie de factores, incluyendo su capacidad para producir programas de radio populares que atraigan a los segmentos demográficos de radioescuchas que buscan los anunciantes, su participación en la audiencia total de la radio, la eficiencia en costos de la publicidad en radio en comparación con otros medios de comunicación, la competencia, la fuerza de sus señales de radio y la calidad de su sonido, la tasa de crecimiento de las economías local y nacional y las regulaciones y políticas gubernamentales y asimismo de sus planes de crecimiento en otros mercados a escala nacional, es decir en contar con nuevas estaciones productivas en plazas importantes de la República Mexicana, en nuestro caso.

Los ingresos de GRC son generados principalmente por la venta de tiempo aire comercial. Los principales gastos de operación implicados en la propiedad y operación de estaciones de radio son los sueldos de empleados, gastos de programación, gastos de promoción y publicidad y la depreciación y amortización.

Consideramos que los siguientes beneficios derivados de la fusión:

- La Compañía, que tiene una fuerte y sólida presencia en la Ciudad de México y su área metropolitana, también tendrá una fuerte presencia en el interior del país, por lo que robustecerá su oferta comercial explotando sus contenidos en el Distrito Federal, área conurbada, a escala nacional y conserva su carácter internacional con la estación que opera y está ubicada en Los Angeles, California.
- Se integran estaciones de radio de relevancia y productivas en Guadalajara y Monterrey y se espera formar lo que llamamos el “Triángulo Dorado” formado por los tres mercados más grandes del país.
- Aprovechar sinergias con una consecuente disminución en costos totales.
- Derivado de su crecimiento al adquirir dos empresas, se contará con acceso a mejores fuentes de financiamiento y potencialmente con mejores condiciones.
- Fortalecer la estructura y brindar mayor confianza a sus clientes, a los bancos e instituciones financieras y bursátiles, sus accionistas y al público inversionista en general.

ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital

- Certificados Bursátiles

La principal fuente de liquidez de la Compañía ha sido el flujo de efectivo proveniente de sus operaciones y aunque históricamente ha sido suficiente para cubrir sus necesidades de capital de trabajo, el 16 de octubre de 2014, la Compañía obtuvo la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para llevar a cabo un programa de colocación de certificados bursátiles por un importe de hasta Ps. 1,100 millones, los recursos obtenidos por dichas emisiones, una vez descontados los costos de emisión correspondientes, fueron destinados principalmente para otorgarle un préstamo a su compañía asociada en los Estados Unidos, 93.9 Holdings, Inc. para que ésta efectuara el pago total de la deuda que tenía con Credit Suisse.

Las principales características de los Certificados Bursátiles son: plazo de cinco años, con fecha de vencimiento el 14 de octubre de 2019, devengando una tasa de interés anual equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 (veintiocho) días más 3.00 puntos porcentuales. La primera amortización de principal se efectuará el 19 de octubre de 2015 y la última amortización de principal se efectuará en la fecha de vencimiento. Son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna.

Sus principales limitantes financieras son las siguientes:

- a. No permitir que, al final de cualquier trimestre, la Razón de Cobertura de Intereses Consolidada de GRC, sea menor de 2.50 a 1.00.
- b. No permitir que, al final de cualquier trimestre, la razón de (i) Deuda con Costo Financiero Consolidada, a (ii) UAFIDA Consolidada por los doce (doce) meses anteriores que terminen en dicho trimestre, sea mayor de 5.00 a 1.00 durante el primer año de vigencia de los Certificados, mayor a 4.50 a 1.00, durante el segundo año de vigencia de los Certificados y mayor a 4.00 a 1.00 a partir del tercer año de vigencia de los Certificados y en adelante.
- c. Que la Razón de Apalancamiento, en ningún trimestre podrá ser mayor a 1.25x, considerando para tal efecto los estados financieros consolidados de GRC y sus sociedades subsidiarias

- Préstamo con Banco del Bajío

El 10 de abril de 2015, la Compañía cubrió la garantía de seriedad a la que se comprometió en el proceso de licitación de la concesión de televisión abierta por un monto total de Ps. 415 millones, de los cuales Ps. 232.8 millones se liquidaron mediante la obtención de un préstamo bancario con Banco del Bajío y el remanente se liquidó con flujo de efectivo proveniente de sus operaciones.

El 29 de enero de 2015, GRC celebró un contrato de apertura de crédito simple con garantía hipotecaria con Banco del Bajío, S.A. Institución de Banca Múltiple, por un importe de Ps. 232.8 millones; este préstamo devenga intereses a una tasa anual de TIIE a 28 (veintiocho) días más 3.50 puntos porcentuales y vence el 15 de abril

de 2020. La amortización del principal y el pago de intereses son mensuales. Al momento en que se lleve a cabo la fusión, dicho financiamiento tendrá un saldo de Ps. 225.0 millones.

- Préstamo de CRM con Credit Suisse

El 20 de diciembre de 2013, Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. contrató una línea de crédito en dólares asegurada *senior* por un monto total de USD\$55.0 millones y está garantizada por CRM y algunas de sus subsidiarias operativas con un grupo de bancos por los cuales Credit Suisse Securities (E.U.), LLC actuó como el representante líder o Agente Administrativo. La línea de crédito proporciona un préstamo a plazos en dos tramos, uno de los cuales tiene un término de cinco años y el otro tiene un plazo de siete años. Los montos del capital prestado conforme a la línea de crédito requieren que sean pagados de acuerdo con un programa de amortización gradual que establece que CRM empiece a repagar, sobre bases trimestrales, las cantidades prestadas conforme al tramo de cinco años en seis meses y las cantidades prestadas bajo la porción a siete años en 12 meses. El saldo actual de la deuda al momento de la fusión será de USD\$44.1 millones.

Este crédito bancario establece ciertas obligaciones de hacer y de no hacer, así como mantener ciertas razones financieras. Los principales condiciones (*covenants*) financieros incluyen el mantener la razón de deuda total consolidada a EBITDA consolidada total a un máximo de 4.0:1.00 y mantener una razón de EBITDA consolidada ajustada a gasto por interés consolidado no menor de 2.5:1.00 e incluye la obligación de mantener una razón de cobertura del servicio de la deuda no menor a 1.20:1.00. A la fecha del presente Folleto, CRM ha cumplido con sus obligaciones y sus pagos de capital e intereses.

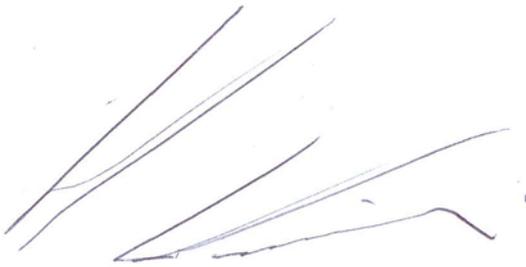
Derivado de la fusión, GRC se subrogará automáticamente en todos los derechos, pasivos y obligaciones que correspondan a CRM con anterioridad y posterioridad a la fusión, por lo que quedará obligada expresamente al pago del crédito bancario de CRM.

Derivado de los mencionados pasivos, GRC requiere de un flujo de efectivo que cubra pago de capital e intereses así como de sus requerimientos de flujo de efectivo para su operación normal y gastos de capital. Se espera que dichos flujos serán obtenidos de sus flujos de operación.

7. Personas Responsables

Grupo Radio Centro, S.A.B. de C.V.

Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente folleto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este folleto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



LIC. FRANCISCO AGUIRRE
GÓMEZ
DIRECTOR GENERAL



C.P. PEDRO BELTRÁN NASR.
DIRECTOR DE FINANZAS Y
ADMINISTRACIÓN



LIC. ÁLVARO FAJARDO DE LA MORA
DIRECTOR JURÍDICO

8. Anexo

Opinión del auditor externo que verse sobre las bases de preparación de la información financiera proforma y la cuantificación de la reestructuración societaria.

Al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Radio Centro, S. A. B. de C. V.

Hemos llevado a cabo un trabajo de aseguramiento para informar sobre la compilación de información financiera pro forma que preparó la administración de Grupo Radio Centro, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la “Entidad”). La información financiera pro forma consiste de un estado consolidado de posición financiera pro forma al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015, y el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales pro forma por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, y las notas relativas como se describe en la citada declaración emitida por la Entidad. Los criterios aplicables sobre los que la administración de la Entidad se ha basado para compilar la información financiera pro forma se especifican en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores” (las “Disposiciones”) y se describen en la Nota 2 de la declaración.

La información financiera pro forma ha sido compilada por la administración de la Entidad para mostrar el impacto de la fusión de la Entidad como fusionante con las Sociedades Controladora Radio México, S.A.P.I. de C.V. y GRM Radiodifusión, S.A. de C.V. como Entidades fusionadas. Dicha fusión tuvo efectos a partir del 9 de junio de 2015, como si la fusión de Sociedades hubiera ocurrido en los periodos indicados en el párrafo anterior, respecto a la posición financiera y sus resultados. Como parte de este proceso, la información relativa a la posición financiera y los resultados de la Entidad que se describen en la Nota 1 de la declaración, ha sido extraída por la administración de la Entidad, excepto por lo mencionado en el párrafo de énfasis, sobre la cual se han publicado reportes de auditoría de otros contadores independientes.

Responsabilidad de la administración de la Entidad sobre la información financiera pro forma

La administración de la Entidad es responsable de compilar la información financiera pro forma, sobre las bases de los criterios descritos en la Nota 2 de la declaración. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para permitir la preparación de la información financiera pro forma libre de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los contadores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión, requerida por las disposiciones, con base en nuestro trabajo de aseguramiento, sobre si la información financiera pro forma se ha compilado, en todos los aspectos materiales, por la administración de la Entidad de acuerdo con las bases de presentación descritas en la Nota 2 de la declaración.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo limitado de aseguramiento, de conformidad con la Norma Internacional de Trabajos de Aseguramiento 3420, *Trabajos de Aseguramiento sobre la Compilación de Información Financiera Pro Forma Incluida en un Prospecto*, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Trabajos de Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Esta norma requiere que el contador cumpla con requerimientos éticos y planee y desarrolle procedimientos para obtener una seguridad razonable sobre si la administración de la Entidad ha compilado, en todos los aspectos relevantes, los estados financieros pro forma no auditados que se describen en los párrafos anteriores, de conformidad con las bases descritas en la Nota 2 de la declaración.

Para propósitos de este trabajo, no somos responsables de actualizar o remitir cualquier reporte u opinión en cualquier información financiera utilizada en compilar la información financiera pro forma, ni hemos, en el curso de este trabajo, desarrollado una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la compilación de la información financiera pro forma.

El propósito de incluir información financiera pro forma en la declaración es únicamente el de poder ilustrar el impacto de un evento o transacción significativa en la información financiera no ajustada de la Entidad, como si la operación hubiera ocurrido o la transacción se hubiera desarrollado en una fecha previa seleccionada para efectos de ilustración. El estado consolidado de posición financiera pro forma y el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales pro forma no son necesariamente indicativos de los resultados de operación o de los efectos relativos en la posición financiera,

que hubieran sido generados si las operaciones hubieran ocurrido anteriormente. Consecuentemente, no otorgamos ninguna seguridad respecto a que el resultado real de la transacción a la fecha especificada hubiera sido como se presenta.

Un trabajo de aseguramiento para informar sobre si la información financiera pro forma se ha compilado, en todos sus aspectos materiales, de acuerdo con las bases de presentación aplicables implica realizar procedimientos para evaluar si los criterios aplicables utilizados por la administración en la compilación de la información financiera pro forma proporcionan una base razonable para la presentación de los efectos significativos directamente atribuibles a la transacción o evento, y para obtener evidencia suficiente apropiada sobre si:

- Los ajustes pro forma relacionados dan un efecto apropiado a esos criterios; y
- La información financiera pro forma refleja la correcta aplicación de los ajustes a la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, teniendo en cuenta el entendimiento del auditor sobre la naturaleza de la entidad, del evento o transacción respecto de la información financiera proforma que ha sido compilada, y otras circunstancias relevantes del trabajo.

El trabajo también incluye la evaluación de la presentación general de la información financiera pro forma.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión de Aseguramiento

En nuestra opinión, la información financiera pro forma ha sido compilada, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2 de la declaración, con base en la Norma Internacional de Trabajos de Aseguramiento 3420, Trabajos de Aseguramiento sobre la Compilación de Información Financiera Pro Forma Incluida en un Prospecto.

Párrafo de Énfasis

Como se menciona en la Nota 2 de la declaración, la información financiera relativa al estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015 de GRM Radiodifusión, S. A. de C. V., incluidos en el estado consolidado de posición financiera pro forma, así como el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales pro forma que terminó el 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses que terminó al 31 de marzo de 2015, no han sido auditados ni revisados por nosotros.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C.P.C. Erick J. Calvillo Rello
11 de junio de 2015

