

FECHA: 07/10/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	RCENTRO
RAZÓN SOCIAL	GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR C y HR5 con Revisión en Proceso para Grupo Radio Centro

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR C y HR5 con Revisión en Proceso para Grupo Radio Centro

La ratificación de la calificación de Radio Centro y sus emisiones vigentes se fundamenta en las presiones de pago del servicio de la deuda en el corto plazo como parte de los acuerdos con los tenedores con sus CEBURES, lo que requerirá efectuar pagos de deuda por P\$187m en los próximos doce meses. Para lograr lo anterior, la Empresa dependerá en gran medida de la venta de activos no estratégicos como parte de su estrategia para generar recursos adicionales, así como el refinanciamiento de una parte de la deuda. Es importante señalar que el Flujo Libre de Efectivo (FLE), alcanzó P\$107 millones (m) en los últimos doce meses (UDM) al 2T22 (vs. -P\$31m al 2T21 UDM). Lo anterior como parte del crecimiento del flujo operativo, así como de un mejor desempeño en capital de trabajo tras el aumento de los pasivos acumulados. Dentro de nuestras proyecciones, incorporamos el crecimiento de los ingresos por radio, televisión y medios digitales, tras la normalización de actividades y el aumento de radioescuchas, televidentes y usuarios. Lo anterior resultaría en una generación positiva de EBITDA y FLE.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Evolución de los Ingresos. Durante los UDM al 2T22, la Empresa alcanzó ingresos por P\$755m, lo cual es 26.6% inferior respecto a los resultados del periodo anterior. Es importante señalar que los ingresos generados en los UDM al 2T21 incluyen ingresos extraordinarios por P\$375m relacionados con la venta de una concesión radiofónica.

Generación de FLE. La Empresa mostró un mejor desempeño en capital de trabajo apoyado por el aumento de los pasivos acumulados tras el aumento de operaciones de radio y televisión. Lo anterior, sumado al flujo operativo resultó en un crecimiento del FLE, alcanzando P\$107m en los UDM al 2T22 (vs. -P\$31m al 2T21 UDM).

Perfil de Deuda. Durante los UDM, la Empresa realizó la amortización de P\$182.5m relacionados con las emisiones RCENTRO 16, RCENTRO 17 y RCENTRO 17-2, así como por la amortización de P\$25m con Banco del Bajío.

Expectativas para Periodos Futuros

Aumento de los Ingresos. Contemplamos que la Empresa alcanzarán ingresos por P\$795m para 2025, gracias al crecimiento en los ingresos por radio, televisión y medios digitales. Como parte de la ejecución del plan de desinversión de activos, proyectamos que los ingresos por provincia mantengan una tendencia de decremento.

Generación de FLE. Proyectamos que la Empresa mostrarán requerimientos constantes de capital de trabajo debido al crecimiento de las operaciones en radio y televisión. Sin embargo, consideramos que la generación de EBITDA será suficiente para mitigar los requerimientos anteriores y mantener un aumento constante de FLE.

Niveles de Endeudamiento. Para 2022 contemplamos que Radio Centro logre realizar la venta de P\$41m correspondientes a activos no estratégicos; estos recursos serán utilizados para cumplir con las obligaciones de pago de sus CEBURES.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/10/2022

Adicionalmente, estimamos que la Empresa realizará la renovación de P\$372m a lo largo del periodo proyectado, y estos recursos serán utilizados para refinanciar los pasivos bancarios y bursátiles.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en DSCR. En caso de que la Empresa muestre niveles de DSCR por arriba de 0.3 veces (x) a lo largo del periodo de calificación, se podría revisar esta al alza.

Años de pago. En el supuesto de que la Empresa incremente su generación de FLE, y reduzca los años de pago a un promedio de 15 años dentro del periodo proyectado, la calificación podría subir.

Factores que podrían bajar la calificación

FLE Negativo. Si la Empresa muestra una generación de FLE negativo lo cual lleve las métricas de calificación a sus índices mínimos, lo anterior podría resultar en una baja de la calificación.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Contactos

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Deuda Quirografía de Corporativos, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior RCENTRO LP: HR C / Revisión en Proceso.

RCENTRO CP: HR5 / Revisión en Proceso.

Fecha de última acción de calificación RCENTRO LP: 6 de diciembre de 2021

RCENTRO CP: 6 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15-2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera reportada por Grupo Radio Centro S.A.B. de C.V. a la Bolsa Mexicana de Valores y Estados Financieros anuales auditados por Deloitte

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

FECHA: 07/10/2022

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR