

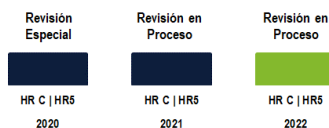
Calificación

Grupo Radio Centro LP
Grupo Radio Centro CP

HR C
HR5

Revisión en Proceso

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

Contactos

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

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

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 dependería 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.

Resultados y Supuestos: Métricas de Calificación

	UDM al		Escenario Base UDM al			Escenario Estrés UDM al			TMAC 21-25*		Estrés vs. Base*
	2T21	2T22	2T23P	2T24P	2T25P	2T23P	2T24P	2T25P	Base	Estrés	
Ingresos	1,029	755	728	756	782	689	701	713	1.2%	-1.9%	-7.2%
EBITDA	265	(616)	155	166	175	122	133	137	-165.8%	-160.6%	-21.0%
Margen EBITDA	25.7%	-81.6%	21.3%	22.0%	22.4%	17.8%	19.0%	19.2%	103.99pp	100.76pp	N/A
Flujo Libre de Efectivo ¹ (FLE)	(31)	107	42	53	46	15	25	24	-24.4%	-39.5%	-54.8%
Servicio de la Deuda	404	302	292	450	573	284	456	590	23.8%	24.9%	1.1%
Deuda Total	1,619	1,416	1,468	1,586	1,706	1,523	1,653	1,788	6.4%	8.1%	N/A
Deuda Neta (DN)	1,553	1,391	1,456	1,569	1,695	1,516	1,645	1,782	6.8%	8.6%	N/A
DSCR ²	-0.1x	0.4x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.0x	-27pbs	-31pbs	N/A
DSCR con caja ²	0.9x	0.6x	0.2x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	-46pbs	-52pbs	N/A
Años de Pago (DN/FLE)	(50.0)	13.1	35.0	29.3	36.9	100.6	65.5	75.7	N/A	N/A	N/A
ACP ³	0.4x	0.4x	0.4x	0.4x	0.4x	0.3x	0.3x	0.3x	-1pbs	-10pbs	N/A

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa. Cifras monetarias en millones de pesos

1. Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.

2. Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.

3. Activos comercializables a pasivos totales.

*Los movimientos en el margen EBITDA se expresan en puntos porcentuales, los de las métricas de calificación en puntos base. Estrés vs. Base compara el acumulado de los dos escenarios.

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. 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.

Anexo - Escenario Base

Grupo Radio Centro (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al cierre							
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
ACTIVOS TOTALES	4,703	3,377	3,245	3,271	3,316	3,357	4,234	3,276
Activo Circulante	1,151	872	831	856	871	886	791	815
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	152	54	12	17	10	16	66	25
Cuentas por Cobrar a Clientes	303	339	353	381	415	438	246	332
Otras Cuentas por Cobrar Neto	635	433	413	404	392	378	435	404
Pagos Anticipados e Impuestos	61	46	54	54	54	54	44	54
Activos no Circulantes	3,552	2,506	2,413	2,415	2,445	2,471	3,443	2,461
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	80	70	64	60	57	55	77	63
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	3,228	2,166	2,087	2,071	2,055	2,038	3,124	2,136
Crédito Mercantil	2,113	1,422	1,381	1,381	1,381	1,381	2,113	1,422
Otros Intangibles	1,116	744	706	690	674	657	1,011	714
Impuestos Diferidos	182	216	216	239	288	332	180	216
Activos por Derechos de Uso	62	54	46	46	46	46	63	46
PASIVOS TOTALES	2,578	2,151	2,096	2,186	2,292	2,389	2,243	2,102
Pasivo Circulante	894	724	814	916	1,036	1,138	593	698
Pasivo con Costo	180	149	230	338	464	581	167	138
Cuentas por pagar y gastos acumulados	262	187	225	213	213	192	165	204
Impuestos por Pagar	149	216	248	250	252	255	145	247
Pasivos por Arrendamiento CP	11	16	16	16	16	16	11	16
Otros Pasivos de CP	291	157	95	98	91	95	104	93
Pasivos no Circulantes	1,684	1,427	1,282	1,270	1,256	1,251	1,649	1,403
Pasivo con Costo	1,478	1,290	1,175	1,189	1,173	1,167	1,451	1,278
Impuestos Diferidos	118	57	34	7	7	7	118	54
Pasivos por Arrendamiento LP	52	43	35	35	35	35	45	35
Beneficios a los Empleados	32	35	36	38	39	41	34	36
Otros Pasivos de LP	3	2	1	1	1	1	0	1
CAPITAL CONTABLE	2,125	1,227	1,149	1,086	1,024	968	1,991	1,174
Capital Contribuido	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922
Utilidades Acumuladas	218	204	(696)	(774)	(837)	(899)	203	(696)
Utilidad del Ejercicio	(15)	(900)	(78)	(64)	(62)	(56)	(134)	(53)
Deuda Total	1,658	1,439	1,405	1,527	1,637	1,748	1,619	1,416
Deuda Neta	1,506	1,384	1,393	1,511	1,627	1,732	1,553	1,391
Días Cuenta por Cobrar Clientes	107	149	157	163	164	166	95	153

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

A NRSRO Rating*

Grupo Radio Centro (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años Calendario						Acumulado	
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
Ventas Netas	1,004	699	717	743	770	795	282	337
Ingresos por Transmisión	629	699	717	743	770	795	282	337
Otros Ingresos	375	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,004	699	717	743	770	795	282	337
Gastos de Generales	775	1,389	562	581	599	616	280	261
UOPADA (EBITDA)	229	(690)	155	162	170	179	2	76
Depreciación y Amortización	103	89	81	80	79	78	51	41
Depreciación de PP&E	19	19	16	15	14	13	9	8
Depreciación por Derecho de Uso	70	54	49	49	49	49	34	24
Amortización de intangibles	15	17	16	16	16	16	8	8
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	126	(779)	74	82	91	101	(48)	35
Ingresos por Intereses	11	13	9	9	10	10	3	4
Intereses Devengados (Deuda)	187	158	152	175	183	185	80	76
Intereses por Arrendamiento	6	6	6	6	6	6	2	3
Ingreso Financiero Neto	(182)	(151)	(149)	(173)	(180)	(181)	(79)	(75)
Resultado Cambiario	(37)	(7)	(1)	0	0	0	2	(1)
Resultado Integral de Financiamiento	(219)	(158)	(150)	(173)	(180)	(181)	(77)	(75)
Utilidad antes de Impuestos	(93)	(936)	(76)	(91)	(88)	(80)	(126)	(40)
Impuestos sobre la Utilidad	(78)	(36)	2	(27)	(27)	(24)	8	13
Impuestos Causados	5	58	24	23	22	20	6	15
Impuestos Diferidos	(83)	(94)	(22)	(50)	(49)	(44)	2	(3)
Utilidad Neta Consolidada	(15)	(900)	(78)	(64)	(62)	(56)	(134)	(53)
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	0.4%	-30.3%	2.5%	3.6%	3.6%	3.3%	18.8%	-26.7%
Margen EBITDA	22.8%	-98.6%	21.6%	21.8%	22.1%	22.5%	25.7%	-81.6%
Tasa de Impuestos (%)	84.0%	3.8%	-2.6%	30.0%	30.0%	30.0%	-9.2%	-215.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	12.6	10.0	11.1	12.4	13.6	14.6	13.4	12.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	219.9%	-459.8%	39.8%	41.0%	38.8%	36.8%	156.5%	-376.3%
Tasa Pasiva	10.6%	9.9%	10.7%	12.0%	11.6%	10.9%	8.7%	10.2%
Tasa Activa	2.0%	3.5%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%	1.2%	3.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

A NRSRO Rating*

Grupo Radio Centro (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendario						Acumulado	
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(93)	(936)	(76)	(91)	(88)	(80)	(126)	(40)
Provisiones del Periodo	(32)	2	7	0	0	0	8	7
Otras Partidas	(375)	129	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(406)	131	7	0	0	0	8	7
Depreciación y Amortización	103	89	81	80	79	78	51	41
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(9)	4	0	0	0	0	38	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	163	691	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(11)	(13)	(9)	(9)	(10)	(10)	(3)	(4)
Fluctuación Cambiaria	0	0	1	0	0	0	(2)	1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	246	771	73	71	69	68	84	38
Intereses Devengados	187	158	152	175	183	185	80	76
Intereses por Arrendamiento	6	6	6	6	6	6	2	3
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	193	164	158	182	190	191	82	78
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	(61)	129	162	162	170	179	48	83
Decremento (Incremento) en Clientes	31	(35)	(22)	(28)	(34)	(23)	55	(1)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	4	14	12	8	12	14	35	21
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(162)	(31)	(1)	(5)	(3)	(14)	(118)	(25)
Capital de trabajo	(128)	(52)	(10)	(24)	(25)	(24)	(28)	(5)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(21)	9	(9)	(23)	(22)	(20)	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(149)	(44)	(19)	(47)	(48)	(44)	(28)	(5)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	(210)	85	143	115	123	135	20	78
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(14)	(11)	(10)	(11)	(11)	(11)	(9)	(1)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	11	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(0)	(9)	(0)	0	0	0	0	(0)
Disposición de Activos Intangibles	415	158	41	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios	0	0	0	0	0	0	35	0
Intereses Cobrados	11	13	9	9	10	10	3	4
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	24	65	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	446	215	40	(1)	(1)	(1)	29	3
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	237	300	183	113	122	135	49	81
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	20	0	114	353	448	575	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(202)	(230)	(148)	(230)	(338)	(464)	(47)	(23)
Amortización de Arrendamientos	(14)	(14)	(29)	(49)	(49)	(49)	(5)	(5)
Intereses Pagados y otras partidas	(187)	(150)	(156)	(175)	(183)	(185)	(80)	(79)
Intereses Pagados por arrendamientos	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(2)	(3)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(389)	(399)	(225)	(108)	(129)	(129)	(134)	(110)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(152)	(99)	(43)	5	(7)	6	(86)	(29)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	42	2	(0)	0	0	0	(0)	(0)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	262	152	54	12	17	10	152	54
Efectivo y equiv. al final del Periodo	152	54	12	17	10	16	66	25
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	(19)	(19)	(16)	(15)	(14)	(13)	(16)	(18)
Flujo Libre de Efectivo	(206)	48	92	44	54	67	(31)	107
Amortización de Deuda	216	230	148	230	338	464	227	206
Revolencia automática	163	(50)	0	0	0	0	21	(39)
Amortización de Deuda Final	379	180	149	230	338	464	247	167
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	176	137	147	166	173	174	157	135
Servicio de la Deuda	555	316	296	396	512	638	404	302
DSCR	(0.4)	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	(0.1)	0.4
Caja Inicial Disponible	262	152	54	12	17	10	378	66
DSCR con Caja Inicial	0.1	0.6	0.5	0.1	0.1	0.1	0.9	0.6
Deuda Neta a FLE	(7.3)	29.0	15.2	34.1	30.3	25.9	(50.0)	13.1
Deuda Neta a EBITDA	6.6	(2.0)	9.0	9.3	9.6	9.7	5.9	(3.6)

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Radio Centro (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al cierre							
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
ACTIVOS TOTALES	4,703	3,377	3,283	3,304	3,357	3,405	4,234	3,276
Activo Circulante	1,151	872	829	829	840	847	791	815
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	152	54	15	5	8	8	66	25
Cuentas por Cobrar a Clientes	303	339	347	366	386	406	246	332
Otras Cuentas por Cobrar Neto	635	433	413	404	392	378	435	404
Pagos Anticipados e Impuestos	61	46	54	54	54	54	44	54
Activos no Circulantes	3,552	2,506	2,454	2,475	2,517	2,558	3,443	2,461
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	80	70	64	60	56	54	77	63
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	3,228	2,166	2,128	2,112	2,096	2,079	3,124	2,136
Crédito Mercantil	2,113	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422	2,113	1,422
Otros Intangibles	1,116	744	706	690	674	657	1,011	714
Impuestos Diferidos	182	216	216	258	319	379	180	216
Activos por Derechos de Uso	62	54	46	46	46	46	63	46
PASIVOS TOTALES	2,578	2,151	2,150	2,247	2,378	2,501	2,243	2,102
Pasivo Circulante	894	724	825	930	1,059	1,185	593	698
Pasivo con Costo	180	149	245	360	497	627	167	138
Cuentas por pagar y gastos acumulados	262	187	220	199	181	165	165	204
Impuestos por Pagar	149	216	248	250	252	255	145	247
Pasivos por Arrendamiento CP	11	16	16	16	16	16	11	16
Otros Pasivos de CP	291	157	97	104	113	122	104	93
Pasivos no Circulantes	1,684	1,427	1,325	1,317	1,318	1,316	1,649	1,403
Pasivo con Costo	1,478	1,290	1,230	1,239	1,239	1,235	1,451	1,278
Impuestos Diferidos	118	57	22	4	4	4	118	54
Pasivos por Arrendamiento LP	52	43	35	35	35	35	45	35
Beneficios a los Empleados	32	35	36	38	39	41	34	36
Otros Pasivos de LP	3	2	1	1	1	1	0	1
CAPITAL CONTABLE	2,125	1,227	1,133	1,057	980	904	1,991	1,174
Capital Contribuido	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922	1,922
Utilidades Acumuladas	218	204	(696)	(789)	(865)	(943)	203	(696)
Utilidad del Ejercicio	(15)	(900)	(94)	(76)	(78)	(76)	(134)	(53)
Deuda Total	1,658	1,439	1,476	1,599	1,736	1,863	1,619	1,416
Deuda Neta	1,506	1,384	1,460	1,595	1,728	1,855	1,553	1,391
Días Cuenta por Cobrar Clientes	107	149	161	166	169	170	95	153

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

A NRSRO Rating*

Grupo Radio Centro (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años Calendario						Acumulado	
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
Ventas Netas	1,004	699	686	695	707	719	282	337
Ingresos por Transmisión	629	699	686	695	707	719	282	337
Otros Ingresos	375	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,004	699	686	695	707	719	282	337
Gastos de Generales	775	1,389	555	562	571	581	280	261
UOPADA (EBITDA)	229	(690)	131	133	136	138	2	76
Depreciación y Amortización	103	89	81	80	79	78	51	41
Depreciación de PP&E	19	19	16	15	14	13	9	8
Depreciación por Derecho de Uso	70	54	49	49	49	49	34	24
Amortización de intangibles	15	17	16	16	16	16	8	8
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	126	(779)	50	53	57	60	(48)	35
Ingresos por Intereses	11	13	9	9	9	10	3	4
Intereses Devengados (Deuda)	187	158	151	163	171	172	80	76
Intereses por Arrendamiento	6	6	6	6	6	6	2	3
Ingreso Financiero Neto	(182)	(151)	(147)	(161)	(168)	(169)	(79)	(75)
Resultado Cambiario	(37)	(7)	(1)	0	0	0	2	(1)
Resultado Integral de Financiamiento	(219)	(158)	(148)	(161)	(168)	(169)	(77)	(75)
Utilidad antes de Impuestos	(93)	(936)	(98)	(108)	(111)	(109)	(126)	(40)
Impuestos sobre la Utilidad	(78)	(36)	(5)	(32)	(33)	(33)	8	13
Impuestos Causados	5	58	30	27	28	27	6	15
Impuestos Diferidos	(83)	(94)	(35)	(60)	(62)	(60)	2	(3)
Utilidad Neta Consolidada	(15)	(900)	(94)	(76)	(78)	(76)	(134)	(53)
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	0.4%	-30.3%	-1.9%	1.2%	1.7%	1.8%	18.8%	-26.7%
Margen EBITDA	22.8%	-98.6%	19.1%	19.1%	19.2%	19.2%	25.7%	-81.6%
Tasa de Impuestos (%)	84.0%	3.8%	4.9%	30.0%	30.0%	30.0%	-9.2%	-215.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	12.6	10.0	10.7	11.6	12.6	13.4	13.4	12.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	219.9%	-459.8%	27.1%	27.7%	25.2%	23.1%	156.5%	-376.3%
Tasa Pasiva	10.6%	9.9%	10.5%	10.8%	10.3%	9.6%	8.7%	10.2%
Tasa Activa	2.0%	3.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.7%	1.2%	3.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

A NRSRO Rating*

Grupo Radio Centro (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Años Calendario						Acumulado	
	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(93)	(936)	(98)	(108)	(111)	(109)	(126)	(40)
Provisiones del Periodo	(32)	2	7	0	0	0	8	7
Otras Partidas	(375)	129	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(406)	131	7	0	0	0	8	7
Depreciación y Amortización	103	89	81	80	79	78	51	41
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	(9)	4	0	0	0	0	38	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	163	691	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(11)	(13)	(9)	(9)	(9)	(10)	(3)	(4)
Fluctuación Cambiaria	0	0	1	0	0	0	(2)	1
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	246	771	73	71	70	68	84	38
Intereses Devengados	187	158	151	163	171	172	80	76
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	6	6	6	6	6	6	2	3
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	193	164	156	170	177	178	82	78
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	(61)	129	138	133	136	138	48	83
Decremento (Incremento) en Clientes	31	(35)	(16)	(19)	(20)	(20)	55	(1)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	4	14	12	8	12	14	35	21
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(162)	(31)	(4)	(9)	(6)	(3)	(118)	(25)
Capital de trabajo	(128)	(52)	(8)	(20)	(13)	(10)	(28)	(5)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(21)	9	(15)	(27)	(28)	(27)	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(149)	(44)	(23)	(47)	(42)	(37)	(28)	(5)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	(210)	85	116	85	94	101	20	78
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(14)	(11)	(10)	(11)	(11)	(11)	(9)	(1)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	11	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(0)	(9)	(0)	0	0	0	0	(0)
Disposición de Activos Intangibles	415	158	0	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios	0	0	0	0	0	0	35	0
Intereses Cobrados	11	13	9	9	9	10	3	4
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	24	65	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	446	215	(2)	(2)	(1)	(1)	29	3
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	237	300	114	84	93	100	49	81
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	20	0	185	369	497	624	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(202)	(230)	(148)	(245)	(360)	(497)	(47)	(23)
Amortización de Arrendamientos	(14)	(14)	(29)	(49)	(49)	(49)	(5)	(5)
Intereses Pagados y otras partidas	(187)	(150)	(154)	(163)	(171)	(172)	(80)	(79)
Intereses Pagados por arrendamientos	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(2)	(3)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(389)	(399)	(153)	(94)	(89)	(100)	(134)	(110)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(152)	(99)	(39)	(11)	3	0	(86)	(29)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	42	2	(0)	0	0	0	(0)	(0)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	262	152	54	15	5	8	152	54
Efectivo y equiv. al final del Periodo	152	54	15	5	8	8	66	25
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	(19)	(19)	(16)	(15)	(14)	(13)	(16)	(18)
Flujo Libre de Efectivo	(206)	48	64	15	25	33	(31)	107
Amortización de Deuda	216	230	148	245	360	497	227	206
Revolvenia automática	163	(50)	0	0	0	0	21	(39)
Amortización de Deuda Final	379	180	149	245	360	497	247	167
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	176	137	145	154	161	162	157	135
Servicio de la Deuda	555	316	294	399	522	659	404	302
DSCR	(0.4)	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	(0.1)	0.4
Caja Inicial Disponible	262	152	54	15	5	8	378	66
DSCR con Caja Inicial	0.1	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	0.9	0.6
Deuda Neta a FLE	(7.3)	29.0	22.8	104.3	69.2	56.5	(50.0)	13.1
Deuda Neta a EBITDA	6.6	(2.0)	11.1	12.0	12.7	13.4	5.9	(3.6)

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.



Credit
Rating
Agency

RCENTRO

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

HR C
HR5

Corporativos
7 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 9 de 10

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



**Credit
Rating
Agency**

RCENTRO

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

**HR C
HR5**

**Corporativos
7 de octubre de 2022**

A NRSRO Rating*

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 Quirografaria 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
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 of 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).