

Calificación

Grupo Radio Centro LP	HR D
Grupo Radio Centro CP	HR D
RCENTRO 16	HR D
RCENTRO 17	HR D
RCENTRO 17-2	HR D

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 D manteniendo la Revisión en Proceso para Grupo Radio Centro. Asimismo, modificó la calificación de HR DT a HR D manteniendo la Revisión en Proceso para las emisiones vigentes de Grupo Radio Centro

La ratificación de la calificación de Radio Centro (la Empresa), así como la modificación de la calificación para sus emisiones vigentes se fundamenta en que la Empresa se mantiene en incumplimiento de pago (capital e interés) de sus certificados bursátiles de acuerdo con los últimos acuerdos alcanzados. A partir de la asamblea de tenedores celebrada el 5 de diciembre de 2022, la Empresa recibió una dispensa para diferir el pago de P\$109 millones (m) correspondiente a la amortización parcial anticipada de los Certificados Bursátiles RCENTRO 16 (P\$33m), RCENTRO 17 (P\$49m) y RCENTRO 17-2 (P\$27m) a más tardar el 30 de junio de 2023, en el entendido que la Empresa realizaría el pago de al menos 30.0%¹ (P\$33m) a más tardar el 30 de marzo de 2023. A pesar de que la Empresa sí realizó la amortización del porcentaje anteriormente mencionado, el 70.0%² (P\$76m) restante no fue liquidado al cierre de junio de 2023. A partir de esta fecha la Empresa no ha cumplido con el pago de capital e interés de las tres emisiones de acuerdo con las condiciones previamente acordadas.

La siguiente figura muestra las principales características de las emisiones vigentes de la Empresa.

Emisiones de CEBURS al cierre del 2T23							
Clave de Pizarra	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Monto ¹	Tasa ²	Capital		Interés
					Fecha del último pago pendiente	Fecha del último pago pendiente	Periodicidad
RCENTRO 16	16-dic-16	01-dic-28	395	10.2%	30-jun-23	09-jun-23	Semestral
RCENTRO 17	02-may-17	01-dic-28	579	TIE + 3.5%	30-jun-23	25-abr-23	Mensual
RCENTRO 17-2	02-may-17	01-dic-28	338	11.0%	30-jun-23	Vigente	Semestral
Total			1,312				

Fuente: HR Ratings con base en información de la Empresa.
1. Cifras en millones de pesos al cierre del 2T23.
2. Tasa redondeada a un decimal.

Aprovechamos para señalar que, a la fecha de este reporte, las tres emisiones se encuentran pendientes del pago de capital a partir del 30 de junio de 2023. La emisión RCENTRO 16 adeuda P\$46m de capital, la emisión RCENTRO 17 adeuda P\$68m, mientras que la emisión RCENTRO 17-2 tiene pendiente el pago de P\$38m, estos montos consideran el pago exigible al 9 de junio de 2023 incluyendo el 70.0% restante de la dispensa otorgada en diciembre.

Con relación a su pago de intereses, únicamente la emisión RCENTRO 17-2 se mantiene al corriente de sus pagos. Esto fue a partir de una dispensa otorgada sobre los intereses del cupón No. 12 pagadero el 25 de abril de 2023, donde se autorizó que la Empresa liquidará el 50% de los intereses a más tardar el 23 de mayo de 2023 y el remanente fuera capitalizado. Por su parte, la emisión RCENTRO 16 adeuda P\$20m de intereses correspondiente al cupón número 13. Mientras que la emisión RCENTRO17 alcanzó un adeudo de P\$41m considerando los últimos seis cupones (Del cupón 78 al 83).

¹ RCENTRO 16: P\$10m, RCENTRO 17: P\$8m y RCENTRO 17-2: P\$15m

² RCENTRO 16: P\$23m, RCENTRO 17: P\$19m y RCENTRO 17-2: P\$34m



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

RCENTRO

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

HR D

Corporativos
26 de septiembre de 2023

Es importante mencionar que de acuerdo con nuestra definición establecida en los Criterios Generales Metodológicos consideramos un incumplimiento o default (HR D) como un retraso o suspensión en los pagos de interés y principal obligatorios, de acuerdo con los términos, condiciones y plazos originalmente pactados.

Perfil de la Empresa

Grupo Radio Centro S.A.B. de C.V. cuenta con una trayectoria de más de 75 años en la industria de la radiodifusión. Las principales actividades de la Empresa son la producción y transmisión de programas musicales y de entretenimiento, noticias, programas hablados y de entrevistas, reporte de tráfico y eventos especiales. Por su parte, los ingresos de la Empresa derivan principalmente de la venta de tiempo aire comercial a agencias de publicidad, negocios y gobierno.

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021
Criterios Generales Metodológicos, enero de 2023

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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	Grupo Radio Centro LP: HR D/ Revisión en Proceso Grupo Radio Centro CP: HR D / Revisión en Proceso RCENTRO 16: HR DT / Revisión en Proceso RCENTRO 17: HR DT / Revisión en Proceso RCENTRO 17-2: HR DT / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	Grupo Radio Centro LP: 20 de diciembre de 2022 Grupo Radio Centro CP: 20 de diciembre de 2022 RCENTRO 16: 20 de diciembre de 2022 RCENTRO 17: 20 de diciembre de 2022 RCENTRO 17-2: 20 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15-2T23
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 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 calificadoradora 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.



Credit
Rating
Agency

RCENTRO

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

HR D

Corporativos
26 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

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).