Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 26/12/2019

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 las calificaciones de HR AA- y HR2 para Grupo Radio Centro y cambió la Perspectiva de Estable a Perspectiva Negativa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de diciembre de 2019)- HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- y HR2 para Grupo Radio Centro y cambió la Perspectiva de Estable a Perspectiva Negativa

La ratificación de la calificación con cambio de Perspectiva para Grupo Radio Centro, S.A.B. C.V (Grupo Radio Centro y/o la Empresa) se fundamenta en la generación esperada de Flujo Libre de Efectivo (FLE) para los periodos siguientes y los niveles de Cobertura de Servicio de Deuda (DSCR). Lo anterior dado el detrimento observado en rentabilidad operativa al tercer trimestre de 2019 (3T19) derivado de menores ingresos provenientes del Gobierno Federal en servicios publicitarios de radio y televisión, aunado a la obligación acordada por Grupo Radio Centro con los tenedores de los CEBURS RCENTRO 16, RCENTRO 17 y RCENTRO 17-2 de liquidar como mínimo el 50% (por un monto total de P$330m) del saldo total de los CEBURS en un plazo de hasta 36 meses. Adicionalmente, se consideró la venta de la estación de radio 93.9 FM en Los Ángeles, California, por un monto P$665m, con el objetivo de hacer frente a las obligaciones que la Empresa mantiene con tenedores.

Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos 41% por debajo de escenario base y estrés. Derivado de una menor inversión por parte del Gobierno Federal en gastos de publicidad por radio y televisión en 2019 a lo observado en años anteriores, aunado a la desincorporación de la estación de Los Ángeles, la Empresa presentó durante los 9 meses al 3T19 presentó niveles de ingresos 41% por debajo de nuestro escenario base y 31% de nuestro escenario estrés.

Presión sobre FLE. El impacto proveniente de la reducción en ingresos; así como gastos operativos proporcionalmente constantes (relacionados con factores operativos como sueldos y salarios), tuvieron un impacto directo sobre nuestra métrica de FLE durante los 9 meses al 3T19, alcanzando valores de -P$205m (vs. P$62m en un escenario base y -P$58m bajo un escenario de estrés).

DSCR por debajo de escenario estrés. Durante los 9 meses, la Empresa presentó una presión sobre sus niveles de DSCR principalmente por el cumplimiento de las obligaciones contractuales de deuda que ya mantenía la Empresa, aunado a un detrimento sobre la generación de FLE tras los factores operativos previamente mencionados, alcanzando valores 1.1x por debajo de lo esperado dentro de un escenario base.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación en ingresos. Pese al impacto previamente mencionado sobre los ingresos de la Empresa, para los periodos siguientes estimamos una recuperación gradual y sostenida sobre los ingresos de la Empresa. Esto principalmente por la estrategia implementada desde 2018 por parte de Grupo Radio Centro de establecer una relación comercial con empresas

promotoras de publicidad, y con ello esperando un crecimiento en ingresos promedio de 11%.

Mejora conservadora en Margen EBITDA. Históricamente la Empresa ha presentado un margen EBITDA por encima del 35%; sin embargo, los factores ocurridos en 2019 tuvieron un impacto negativo sobre éste. A pesar de ello, la Empresa en 2019 ha tomado medidas como la monetización de activos poco rentables; así como reducciones de gastos operativos. Derivado de esto estimamos que la Empresa mejore sus niveles EBITDA respecto a lo observado en 2019, aunque de manera conservadora.

Factores adicionales considerados

Obligación de amortización CEBURS. En el presente análisis se consideró la obligación que mantiene Grupo Radio Centro de amortizar anticipadamente el 50% de los CEBURS RCENTRO 16, RCENTRO 17 y RCENTRO 17-2. Cabe señalar que HR Ratings mantiene un monitoreo constante de la situación financiera de Grupo Radio Centro, así como el cumplimiento de sus obligaciones contractuales de deuda y de cualquier acuerdo con los tenedores de dichos CEBURS.

Factores que podrían subir la calificación

Deuda Neta a Flujo Libre de Efectivo (DN/FLE) por debajo de la unidad. La Empresa mantiene una estrategia de desapalancamiento para los periodos siguientes con la amortización de sus CEBURS; así como el pago de otros pasivos bancarios. Si la Empresa alcanzara dentro de nuestra métrica Años de Pago DN/FLE niveles por debajo de la unidad, pudiera tener un impacto positivo sobre la calificación.

DSCR promedio por encima de 1.6x. Para los periodos siguientes, si la Empresa alcanzara un DSCR promedio por encima de 1.6x, pudiera haber un efecto positivo sobre la calificación. Esto por una mayor capacidad para hacer frente al servicio de la deuda dentro del corto plazo, lo que, sumado a la estrategia de desapalancamiento en el largo plazo, sería indicio de una mayor fortaleza crediticia.

Factores que podrían bajar la calificación

Ingresos, márgenes operativos y métricas inferiores a lo proyectado. En caso de que la Empresa no alcance niveles de ingresos (los cuales incluyen ya los ingresos por el canal de televisión); así como márgenes operativos en línea con lo estimado, y con ello ocasionado un detrimento en la rentabilidad operativa (EBITDA) y generación FLE, pudiera haber un impacto negativo en la calificación. Esto, además, si dada la presión por parte del servicio de la deuda proveniente de las obligaciones que mantiene Grupo Radio Centro con los tenedores de los CEBURS (aún en caso de cumplimiento), el DSCR no alcanzará a rebasar niveles promedio por encima de la unidad para el pago de los demás pasivos con costo que tiene la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

Samuel Egure-Lascano
Analista de Corporativos
samuel.egurelascano@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, Mayo 2014.

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 AA-, Perspectiva Estable
RCENTRO CP: HR1
Fecha de última acción de calificación RCENTRO LP: 24 de mayo de 2019
RCENTRO CP: 24 de mayo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 al 3T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera anual dictaminada por Deloitte, información financiera
trimestral interna y reportada en la BMV.
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, a la 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