RCENTRO

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

HR AA-
HR1

Corporativos
26 de diciembre de 2019

Calificación

Grupo Radio Centro LP	HR AA-
Grupo Radio Centro CP	HR1
Perspectiva	Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

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

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:

Supuestos y Resultados[1]	UDM		Histórico		Escenario Base				Escenario de Estrés			
	3T18	3T19	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	2019P	2020P	2021P	2022P
Ventas Netas	1,349	1,073	1,402	1,346	1,044	1,221	1,334	1,427	992	977	1,054	1,111
Margen EBITDA	45.2%	16.1%	42.2%	36.6%	20.4%	22.0%	22.2%	22.5%	20.1%	21.0%	21.2%	21.5%
EBITDA	610	173	592	493	213	269	296	321	200	205	223	239
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	702	(52)	555	357	348	525	566	587	246	451	502	503
Deuda Total	1,853	1,867	1,841	1,854	1,720	1,353	987	787	1,720	1,453	1,287	1,287
Deuda Neta	1,790	1,504	1,735	1,719	1,085	1,034	906	714	1,187	1,221	1,179	1,110
Cifras 12m												
Años de Pago (DN / EBITDA)	2.9	8.7	2.9	3.5	5.1	3.9	3.1	2.2	5.9	6.0	5.3	4.6
Años de Pago (DN / FLE)	2.5	(28.7)	3.1	4.8	3.1	2.0	1.6	1.2	4.8	2.7	2.4	2.2
DSCR **	3.0x	-0.3x	1.7x	1.7x	0.7x	1.0x	1.2x	2.0x	0.5x	0.9x	1.0x	1.5x
DSCR con caja inicial	4.3x	0.1x	2.4x	2.2x	1.0x	2.3x	1.8x	2.2x	0.8x	1.9x	1.4x	1.8x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T19.

* Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación – Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados + Ajustes Especiales.

** Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal).

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.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Grupo Radio Centro (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
ACTIVOS TOTALES	**6,220**	**6,329**	**5,381**	**4,893**	**4,498**	**4,331**	**6,298**	**5,422**
Activo Circulante	**906**	**1,085**	**1,585**	**1,247**	**1,019**	**1,017**	**1,060**	**1,520**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	106	135	634	319	81	73	63	364
Cuentas por Cobrar a Clientes Neto	357	383	348	349	381	408	498	1,157
Otras Cuentas por Cobrar Neto	434	555	591	567	545	524	470	0
Pagos anticipados e impuestos por recuperar	10	12	12	12	12	13	30	0
Activos no Circulantes	**5,314**	**5,244**	**3,796**	**3,646**	**3,479**	**3,313**	**5,238**	**3,901**
Cuenta por Cobrar a 93.9 Holdings Inc.	1,111	1,099	0	0	0	0	1,138	47
Asociación en Participación TV	433	433	454	364	258	152	433	508
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	89	71	71	70	70	70	80	65
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	3,147	3,228	3,164	3,104	3,043	2,983	3,136	3,174
Crédito Mercantil	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304
Licencias de Transmisión y Otros intangit	843	832	765	705	644	584	833	775
Impuestos Diferidos	0	93	95	95	95	95	0	95
Depositos en Garantía	8	0	5	6	6	6	8	5
Arrendamientos Capitalizables	525	414	102	102	102	102	443	102
PASIVOS TOTALES	**3,091**	**3,171**	**2,915**	**2,533**	**2,222**	**2,104**	**3,051**	**2,877**
Pasivo Circulante	**746**	**1,007**	**1,195**	**1,148**	**1,004**	**1,266**	**788**	**893**
Pasivo con Costo	71	239	366	366	200	421	56	240
Proveedores	193	178	240	173	167	177	186	190
Impuestos por Pagar	41	62	62	69	72	75	98	32
Otros sin Costo	440	528	526	540	565	593	448	432
Ingresos Diferidos	46	106	99	107	126	149	39	50
Otros Pasivos Circulantes	252	280	285	291	297	303	267	240
Arrendamientos Capitalizables	142	142	142	142	142	142	0	142
Pasivos no Circulantes	**2,346**	**2,164**	**1,720**	**1,385**	**1,219**	**837**	**2,263**	**1,984**
Pasivo con Costo	1,770	1,615	1,353	987	787	366	1,797	1,627
Impuestos Diferidos	77	182	186	186	186	186	74	186
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasi	499	367	181	213	246	286	392	171
Beneficio a Empleados	64	76	78	81	86	91	65	77
Otras Cuentas por Pagar	33	5	103	132	160	195	6	94
Arrendamientos Capitalizables	402	285	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	**3,128**	**3,157**	**2,466**	**2,359**	**2,276**	**2,227**	**3,248**	**2,544**
Capital Contribuido	1,922	1,922	2,344	2,344	2,344	2,344	1,922	2,344
Utilidades Acumuladas	1,064	1,175	725	122	15	(68)	1,137	725
Utilidad del Ejercicio	142	59	(603)	(107)	(83)	(49)	188	(525)
Deuda Total	**1,841**	**1,854**	**1,720**	**1,353**	**987**	**787**	**1,853**	**1,867**
Deuda Neta	**1,735**	**1,719**	**1,085**	**1,034**	**906**	**714**	**1,790**	**1,504**
Días Cuenta por Cobrar Clientes	98	106	309	114	113	113	106	304
Días por Pagar Proveedores	102	95	93	86	80	77	78	84

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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

	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
Ventas Netas	**1,402**	**1,346**	**1,044**	**1,221**	**1,334**	**1,427**	**1,053**	**780**
Costos de Operación	759	792	762	794	865	920	578	565
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	**642**	**554**	**282**	**427**	**470**	**507**	**475**	**215**
Gastos de Generales	51	62	69	159	173	186	0	60
UOPADA (EBITDA)	**592**	**493**	**213**	**269**	**296**	**321**	**475**	**155**
Depreciación y Amortización	200	192	167	188	189	188	139	125
Depreciación	19	16	10	10	10	10	13	7
Amortización	181	176	157	178	179	178	126	118
Otros Ingresos y (gastos) netos	0	0	(422)	0	0	0	0	(422)
Resultado de Oper. después de otros ingresos	**392**	**301**	**(376)**	**80**	**107**	**133**	**336**	**(392)**
Ingresos por Intereses	112	112	80	69	51	39	88	75
Intereses Pagados	215	216	216	183	142	108	173	175
Otros Gastos Financieros	46	38	31	31	31	31	20	21
Ingreso Financiero Neto	(149)	(143)	(167)	(146)	(123)	(100)	(105)	(121)
Resultado Cambiario	(65)	16	12	3	3	4	0	6
Resultado Integral de Financiamiento	**(214)**	**(127)**	**(155)**	**(143)**	**(120)**	**(97)**	**(105)**	**(115)**
Resultado después del RIF	**178**	**174**	**(531)**	**(63)**	**(13)**	**36**	**232**	**(506)**
Participación en Subsid. no Consolidadas	(44)	(104)	(123)	(90)	(106)	(106)	(41)	(69)
Resultado antes de Impuestos	**135**	**70**	**(654)**	**(153)**	**(119)**	**(70)**	**193**	**(575)**
Impuestos sobre la Utilidad	(8)	11	9	(46)	(36)	(21)	5	9
Impuestos Causados	4	3	4	(46)	(36)	(21)	8	4
Impuestos Diferidos	(11)	7	5	0	0	0	(3)	5
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**142**	**59**	**(662)**	**(107)**	**(83)**	**(49)**	**188**	**(584)**
Resultado Neto Consolidado	**142**	**59**	**(662)**	**(107)**	**(83)**	**(49)**	**188**	**(584)**
Participación mayoritaria en la utilidad	**142**	**59**	**(662)**	**(107)**	**(83)**	**(49)**	**188**	**(584)**
Cifras UDM							*Cifras 9M*	
Cambio en Ventas (%)	-11.1%	-4.0%	-22.4%	16.9%	9.3%	6.9%	-4.8%	-26.0%
Margen Bruto	45.8%	41.2%	27.0%	35.0%	35.2%	35.5%	45.1%	27.6%
Margen EBITDA	42.2%	36.6%	20.4%	22.0%	22.2%	22.5%	45.1%	19.9%
Tasa de Impuestos (%)	-5.7%	15.4%	-1.3%	30.0%	30.0%	30.0%	2.4%	-1.5%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	15.7	19.1	14.7	17.4	19.1	20.4	17	37
Tasa Pasiva	12.4%	11.8%	11.8%	11.9%	12.1%	12.2%	12.4%	11.7%
Tasa Activa	7.0%	6.9%	7.1%	7.2%	7.6%	7.4%	5.3%	8.1%

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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

	2017*	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**135**	**70**	**(654)**	**(153)**	**(119)**	**(70)**	**193**	**(575)**
Partidas sin Impacto en el Efectivo	**0**	**0**	**422**	**0**	**0**	**0**	**0**	**422**
Depreciación y Amortización	200	192	138	70	71	70	139	125
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(63)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	44	104	123	90	106	106	39	69
Intereses a Favor	(112)	0	(80)	(69)	(51)	(39)	0	(75)
Otras Partidas de Inversión	22	7	38	0	0	0	2	38
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	**90**	**303**	**218**	**92**	**126**	**137**	**179**	**157**
Intereses Devengados	215	143	216	183	142	108	105	175
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento	0	0	21	0	0	0	0	21
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	**215**	**143**	**237**	**183**	**142**	**108**	**105**	**196**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**440**	**516**	**223**	**122**	**149**	**175**	**477**	**199**
Decremento (Incremento) en Clientes	96	(64)	803	(1)	(32)	(26)	(141)	(6)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	58	(115)	(824)	384	368	354	(61)	(362)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	89	49	156	(15)	55	81	(57)	(29)
Capital de trabajo	**243**	**(129)**	**135**	**368**	**391**	**409**	**(259)**	**(396)**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(105)	(7)	0	46	36	21	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**138**	**(136)**	**135**	**414**	**427**	**430**	**(259)**	**(396)**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**578**	**380**	**358**	**536**	**576**	**605**	**218**	**(197)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1)	(2)	(14)	(10)	(10)	(10)	(1)	(6)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	105	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(149)	(43)	0	0	0	0	(41)	0
Adquisición de Negocios	(433)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	94	112	12	69	51	39	9	7
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	(420)	(92)	515	(361)	(347)	(333)	0	608
Otros Activos	0	(2)	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**(804)**	**(27)**	**513**	**(302)**	**(306)**	**(304)**	**(34)**	**609**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**(226)**	**353**	**871**	**234**	**270**	**301**	**183**	**411**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							0	0
Financiamientos Bancarios	163	79	142	0	0	0	63	142
Financiamientos Bursátiles	1,142	0	0	0	0	0	0	0
Otros Financiamientos	146	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(48)	(72)	(276)	(366)	(366)	(200)	(57)	(128)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(990)	0	0	0	0	0	0	0
Pago de arrendamientos IFRS 16	(94)	(117)	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados y otras partidas	(207)	(210)	(237)	(183)	(142)	(108)	(163)	(196)
Financiamiento "Ajeno"	**111**	**(320)**	**(371)**	**(549)**	**(508)**	**(308)**	**(157)**	**(182)**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**111**	**(320)**	**(371)**	**(549)**	**(508)**	**(308)**	**(157)**	**(182)**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**(115)**	**34**	**499**	**(315)**	**(238)**	**(8)**	**26**	**229**
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(4)	(4)	(0)	0	0	0	(1)	(0)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	225	106	135	634	319	81	106	135
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**106**	**135**	**634**	**319**	**81**	**73**	**131**	**364**
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	(19)	(19)	(10)	(10)	(10)	(18)	(20)	(19)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	**555**	**357**	**348**	**525**	**566**	**587**	**279**	**702**
Amortización de Deuda	1,132	189	276	366	366	200	1,618	73
Revolvencia automática	(920)	(118)	(37)	0	0	0	(1,313)	(1)
Amortización de Deuda Final	212	71	239	366	366	200	305	72
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	113	136	256	146	123	100	122	162
Servicio de la Deuda	**325**	**208**	**495**	**512**	**489**	**300**	**427**	**234**
DSCR	**1.7**	**1.7**	**0.7**	**1.0**	**1.2**	**2.0**	**0.7**	**3.0**
Caja Inicial Disponible	225	106	135	634	319	81	204	312
DSCR con Caja Inicial	**2.4**	**2.2**	**1.0**	**2.3**	**1.8**	**2.2**	**1.1**	**4.3**
Deuda Neta a FLE	**3.1**	**4.8**	**3.1**	**2.0**	**1.6**	**1.2**	**6.4**	**2.1**
Deuda Neta a EBITDA	**2.9**	**3.5**	**5.1**	**3.9**	**3.1**	**2.2**	**3.1**	**2.2**

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

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

	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
ACTIVOS TOTALES	**6,220**	**6,329**	**5,320**	**4,876**	**4,596**	**4,525**	**6,298**	**5,422**
Activo Circulante	**906**	**1,085**	**1,524**	**1,230**	**1,117**	**1,212**	**1,060**	**1,520**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	106	135	533	232	107	177	63	364
Cuentas por Cobrar a Clientes Neto	357	383	389	395	405	430	498	1,157
Otras Cuentas por Cobrar Neto	434	555	591	590	590	590	470	0
Pagos anticipados e impuestos por recuperar	10	12	12	13	14	15	30	0
Activos no Circulantes	**5,314**	**5,244**	**3,796**	**3,646**	**3,479**	**3,313**	**5,238**	**3,901**
Cuenta por Cobrar a 93.9 Holdings Inc.	1,111	1,099	0	0	0	0	1,138	47
Asociación en Participación TV	433	433	454	364	258	152	433	508
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	89	71	71	70	70	70	80	65
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	3,147	3,228	3,164	3,104	3,043	2,983	3,136	3,174
Crédito Mercantil	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304	2,304
Licencias de Transmisión y Otros intangib	843	832	765	705	644	584	833	775
Impuestos Diferidos	0	93	95	95	95	95	0	95
Depositos en Garantía	8	0	5	6	6	6	8	5
Arrendamientos Capitalizables	525	414	102	102	102	102	443	102
PASIVOS TOTALES	**3,091**	**3,171**	**2,867**	**2,582**	**2,452**	**2,515**	**3,051**	**2,877**
Pasivo Circulante	**746**	**1,007**	**1,152**	**1,112**	**955**	**1,208**	**788**	**893**
Pasivo con Costo	71	239	366	366	200	421	56	240
Proveedores	193	178	197	142	134	140	186	190
Impuestos por Pagar	41	62	62	68	65	68	98	32
Otros sin Costo	440	528	526	536	556	579	448	432
Ingresos Diferidos	46	106	99	104	120	138	39	50
Otros Pasivos Circulantes	252	280	285	290	294	299	267	240
Arrendamientos Capitalizables	142	142	142	142	142	142	0	142
Pasivos no Circulantes	**2,346**	**2,164**	**1,715**	**1,470**	**1,496**	**1,307**	**2,263**	**1,984**
Pasivo con Costo	1,770	1,615	1,353	1,087	1,087	866	1,797	1,627
Impuestos Diferidos	77	182	186	186	186	186	74	186
Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasi	499	367	176	198	224	256	392	171
Beneficio a Empleados	64	76	78	78	78	78	65	77
Otras Cuentas por Pagar	33	5	99	120	146	177	6	94
Arrendamientos Capitalizables	402	285	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	**3,128**	**3,157**	**2,453**	**2,293**	**2,144**	**2,010**	**3,248**	**2,544**
Capital Contribuido	1,922	1,922	2,344	2,344	2,344	2,344	1,922	2,344
Utilidades Acumuladas	1,064	1,175	725	108	(51)	(200)	1,137	725
Utilidad del Ejercicio	142	59	(617)	(159)	(150)	(134)	188	(525)
Deuda Total	**1,841**	**1,854**	**1,720**	**1,453**	**1,287**	**1,287**	**1,853**	**1,867**
Deuda Neta	**1,735**	**1,719**	**1,187**	**1,221**	**1,179**	**1,110**	**1,790**	**1,504**
Días Cuenta por Cobrar Clientes	98	106	329	163	154	155	106	304
Días por Pagar Proveedores	102	95	92	86	80	77	78	84

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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

	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
Ventas Netas	**1,402**	**1,346**	**992**	**977**	**1,054**	**1,111**	**1,053**	**780**
Costos de Operación	759	792	727	655	704	739	578	565
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	**642**	**554**	**265**	**322**	**350**	**372**	**475**	**215**
Gastos de Generales	51	62	65	117	126	133	0	60
UOPADA (EBITDA)	**592**	**493**	**200**	**205**	**223**	**239**	**475**	**155**
Depreciación y Amortización	200	192	167	188	189	188	139	125
Depreciación	19	16	10	10	10	10	13	7
Amortización	181	176	157	178	179	178	126	118
Otros Ingresos y (gastos) netos	0	0	(422)	0	0	0	0	(422)
Resultado de Oper. después de otros ingresos	**392**	**301**	**(389)**	**17**	**34**	**51**	**336**	**(392)**
Ingresos por Intereses	112	112	80	59	44	40	88	75
Intereses Pagados	215	216	216	184	157	148	173	175
Otros Gastos Financieros	46	38	31	31	31	31	20	21
Ingreso Financiero Neto	(149)	(143)	(167)	(157)	(145)	(139)	(105)	(121)
Resultado Cambiario	(65)	16	12	3	3	4	0	6
Resultado Integral de Financiamiento	**(214)**	**(127)**	**(155)**	**(154)**	**(142)**	**(135)**	**(105)**	**(115)**
Resultado después del RIF	**178**	**174**	**(545)**	**(137)**	**(108)**	**(85)**	**232**	**(506)**
Participación en Subsid. no Consolidadas	(44)	(104)	(123)	(90)	(106)	(106)	(41)	(69)
Resultado antes de Impuestos	**135**	**70**	**(667)**	**(227)**	**(214)**	**(191)**	**193**	**(575)**
Impuestos sobre la Utilidad	(8)	11	9	(68)	(64)	(57)	5	9
Impuestos Causados	4	3	4	(68)	(64)	(57)	8	4
Impuestos Diferidos	(11)	7	5	0	0	0	(3)	5
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**142**	**59**	**(676)**	**(159)**	**(150)**	**(134)**	**188**	**(584)**
Resultado Neto Consolidado	**142**	**59**	**(676)**	**(159)**	**(150)**	**(134)**	**188**	**(584)**
Participación mayoritaria en la utilidad	**142**	**59**	**(676)**	**(159)**	**(150)**	**(134)**	**188**	**(584)**
Cifras UDM							*Cifras 9M*	
Cambio en Ventas (%)	-11.1%	-4.0%	-26.3%	-1.5%	7.8%	5.4%	-4.8%	-26.0%
Margen Bruto	45.8%	41.2%	26.7%	33.0%	33.2%	33.5%	45.1%	27.6%
Margen EBITDA	42.2%	36.6%	20.1%	21.0%	21.2%	21.5%	45.1%	19.9%
Tasa de Impuestos (%)	-5.7%	15.4%	-1.3%	30.0%	30.0%	30.0%	2.4%	-1.5%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	15.7	19.1	13.9	13.9	15.1	15.8	17	37
Tasa Pasiva	12.4%	11.8%	11.8%	11.8%	12.0%	12.1%	12.4%	11.7%
Tasa Activa	7.0%	6.9%	7.3%	7.2%	7.2%	7.1%	5.3%	8.1%

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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

	2017*	2018	2019P	2020P	2021P	2022P	3T18	3T19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**135**	**70**	**(667)**	**(227)**	**(214)**	**(191)**	**193**	**(575)**
Partidas sin Impacto en el Efectivo	**0**	**0**	**422**	**0**	**0**	**0**	**0**	**422**
Depreciación y Amortización	200	192	138	70	71	70	139	125
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(63)	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	44	104	123	90	106	106	39	69
Intereses a Favor	(112)	0	(80)	(59)	(44)	(40)	0	(75)
Otras Partidas de Inversión	22	7	38	0	0	0	2	38
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	**90**	**303**	**218**	**101**	**133**	**136**	**179**	**157**
Intereses Devengados	215	143	216	184	157	148	105	175
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento	0	0	21	0	0	0	0	21
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	**215**	**143**	**237**	**184**	**157**	**148**	**105**	**196**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**440**	**516**	**209**	**58**	**76**	**93**	**477**	**199**
Decremento (Incremento) en Clientes	96	(64)	763	(6)	(10)	(25)	(141)	(6)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	58	(115)	(824)	360	345	332	(61)	(362)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	89	49	109	(19)	36	63	(57)	(29)
Capital de trabajo	**243**	**(129)**	**47**	**335**	**371**	**371**	**(259)**	**(396)**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(105)	(7)	0	68	64	57	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**138**	**(136)**	**47**	**403**	**436**	**428**	**(259)**	**(396)**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**578**	**380**	**256**	**461**	**512**	**521**	**218**	**(197)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1)	(2)	(14)	(10)	(10)	(10)	(1)	(6)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	105	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(149)	(43)	0	0	0	0	(41)	0
Adquisición de Negocios	(433)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	94	112	12	59	44	40	9	7
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	(420)	(92)	515	(361)	(347)	(333)	0	608
Otros Activos	0	(2)	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**(804)**	**(27)**	**513**	**(312)**	**(313)**	**(303)**	**(34)**	**609**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**(226)**	**353**	**769**	**150**	**199**	**218**	**183**	**411**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							0	0
Financiamientos Bancarios	163	79	142	100	200	200	63	142
Financiamientos Bursátiles	1,142	0	0	0	0	0	0	0
Otros Financiamientos	146	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(48)	(72)	(276)	(366)	(366)	(200)	(57)	(128)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(990)	0	0	0	0	0	0	0
Pago de arrendamientos IFRS 16	(94)	(117)	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados y otras partidas	(207)	(210)	(237)	(184)	(157)	(148)	(163)	(196)
Financiamiento "Ajeno"	**111**	**(320)**	**(371)**	**(451)**	**(323)**	**(148)**	**(157)**	**(182)**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**111**	**(320)**	**(371)**	**(451)**	**(323)**	**(148)**	**(157)**	**(182)**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**(115)**	**34**	**398**	**(301)**	**(124)**	**70**	**26**	**229**
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(4)	(4)	(0)	0	0	0	(1)	(0)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	225	106	135	533	232	107	106	135
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**106**	**135**	**533**	**232**	**107**	**177**	**131**	**364**
Cifras UDM								
Capex de Mantenimiento	(19)	(19)	(10)	(10)	(10)	(18)	(20)	(19)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	**555**	**357**	**246**	**451**	**502**	**503**	**279**	**702**
Amortización de Deuda	1,132	189	276	366	366	200	1,618	73
Revolvencia automática	(920)	(118)	(37)	0	0	0	(1,313)	(1)
Amortización de Deuda Final	212	71	239	366	366	200	305	72
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	113	136	256	157	145	139	122	162
Servicio de la Deuda	**325**	**208**	**495**	**523**	**511**	**339**	**427**	**234**
DSCR	**1.7**	**1.7**	**0.5**	**0.9**	**1.0**	**1.5**	**0.7**	**3.0**
Caja Inicial Disponible	225	106	135	533	232	107	204	312
DSCR con Caja Inicial	**2.4**	**2.2**	**0.8**	**1.9**	**1.4**	**1.8**	**1.1**	**4.3**
Deuda Neta a FLE	**3.1**	**4.8**	**4.8**	**2.7**	**2.4**	**2.2**	**6.4**	**2.1**
Deuda Neta a EBITDA	**2.9**	**3.5**	**5.9**	**6.0**	**5.3**	**4.6**	**3.1**	**2.2**

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 4T19.

*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.

Twitter: @HRRATINGS

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

Fernando Montes de Oca
+52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi
+52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano
+52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval
+52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales
+52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado
+52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle
+52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

*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.

Twitter: @HRRATINGS

RCENTRO

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

HR AA-HR1

Corporativos
26 de diciembre de 2019

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).

***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.**

Twitter: @HRRATINGS