

## Verum ratifica la calificación de 'BBB-/M' de Grupo Famsa

**Monterrey, Nuevo León (Julio 12, 2019):** Verum ratifica la calificación de largo plazo de 'BBB-/M' y de corto plazo de '3/M' de Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. (Grupo Famsa). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones de Grupo Famsa toman en cuenta su larga trayectoria operando en el sector minorista en México, su buen posicionamiento de mercado manteniendo una red de sucursales con cobertura en gran parte de México, además de contar con Banco Ahorro Famsa (BAF) [calificación de 'BBB-/M' y '3/M' con perspectiva 'Estable'] dentro del Grupo el cual complementa las operaciones comerciales al ofrecer financiamiento a su base de clientes para la adquisición de productos. Adicionalmente, las calificaciones incorporan el plan actual de refinanciamiento de su deuda, mismo que se basa en hacer frente a los importantes compromisos que se tienen en los próximos meses, lo cual mejorará el perfil de vencimientos y ayudará a su posición actual de liquidez. Por su parte, las calificaciones toman en cuenta el elevado apalancamiento financiero, así como sus moderados márgenes de rentabilidad y la concentración de sus ingresos al provenir en su mayoría de la cartera de crédito al consumo en la región norte de México.

En promedio más del 95% del EBITDA consolidado del Grupo en los últimos cinco años se ha obtenido de las operaciones de Famsa en México, por lo que la generación de utilidades mantiene una alta relación con la evolución de esta unidad de negocio, misma que se ha comportado de manera adecuada en los últimos años. El EBITDA en el 1T19 de Famsa México sumó Ps\$571 millones, mientras que Famsa USA acumuló Ps\$45 millones, éste último siendo positivo por segundo trimestre consecutivo ya que la operación de Estados Unidos había tenido dos años con rentabilidad negativa.

Asimismo, desde el año 2018 las Ventas Mismas Tiendas (VMT) del Grupo muestran una recuperación, en el 1T19 se tuvo con un crecimiento VTM (trimestral) de 7.5%; sin embargo, éstas se habían mantenido presionadas en mayor medida desde el 1T16 hasta el 4T17. Esta presión vino del deterioro en las ventas de las tiendas en Famsa USA, llegando a un decrecimiento de VMT en esta unidad de negocio de hasta el -28.7% en el 3T17. Para el año 2019 se espera que el crecimiento de ventas mismas tiendas de Grupo Famsa se mantenga en niveles entre 8% - 13% que se han visto en otros periodos, esto tomando en cuenta que Famsa USA ya no cuenta con sucursales sin rentabilidad.

Respecto a la rentabilidad por segmento, históricamente Famsa México se ha mantenido como la unidad de negocio más rentable con un Margen EBITDA de 12.9% en los 3M19 (promedio 2013 - 2018: 9.9%); por su parte, Famsa USA cuenta con un margen de 11.3% (promedio 2013 - 2018: 2.1%). A nivel consolidado, el Margen EBITDA de Grupo Famsa de 12.8% en el mismo periodo. Para el mediano plazo, esperamos que la operación en México continúe comportándose satisfactoriamente como lo ha venido realizando en los últimos periodos; sin embargo, la mayor presión del Grupo pudiera provenir de la operación en Estados Unidos, que históricamente se ha comportado más volátil y que actualmente continúa débil, aunque ya manteniendo utilidades positivas.

En opinión de Verum, el nivel de endeudamiento de Grupo Famsa es elevado. La deuda total al cierre del 1T19 es de Ps\$41,240 millones, de los cuales Ps\$32,232 millones (78.2%) se refieren a captación bancaria. Además, Grupo Famsa mantiene Ps\$5,721 millones como pasivos por arrendamientos, principalmente de locales para las tiendas. De la deuda total, el 7.2% se encuentra denominada en dólares (USD), siendo en su mayoría la referente a las notas senior que suman USD\$140 millones (~Ps\$2,884 millones). Si bien en marzo del 2019 el 23.5% de la deuda total mantiene vencimientos a un plazo menor a un año (78.1% considerando captación), en mayo del 2020 se tiene el vencimiento de estas notas en moneda extranjera.

Actualmente la compañía se encuentra en proceso de refinanciar a Pesos (MXN) dichas notas senior, por lo que Verum dará seguimiento a este proceso seguido por el Grupo.

Adicionalmente, al 1T19 la deuda catalogada como corto plazo incluye el vencimiento de CBs de corto plazo debido a distintas emisiones al amparo de un programa revolvente que se tiene en el mercado mexicano. Estos CBs se han refinanciado constantemente con nuevas emisiones correspondientes a ese mismo programa; de acuerdo a estrategias por parte de la administración, Verum toma en cuenta que éstas se seguirán refinanciando de manera exitosa. Por su parte, el indicador de apalancamiento Deuda Total (sin captación y sin pasivos por arrendamientos) / EBITDA UDM a marzo del 2018 es de 5.3x, y la Deuda Neta (sin captación y sin pasivos por arrendamientos) / EBITDA UDM de 4.1x, estos niveles son considerados elevados por Verum. Estos indicadores pudieran mejorar paulatinamente en gran medida conforme la monetización de los activos otorgados por el principal accionista a través de un fideicomiso se vaya dedicando al pago de deuda bursátil y bancaria (~Ps\$800 millones para este año).

La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementarse en caso de que se mejore de manera relevante la posición de liquidez del Grupo, llevando los vencimientos de la deuda a más largo plazo, observando crecimientos sostenidos en los márgenes de rentabilidad, y que deriven en una disminución en los indicadores de apalancamiento financiero. Por su parte, las calificaciones pudieran disminuirse en caso de que se presenten mayores presiones de liquidez en el Grupo, de observar un deterioro en la rentabilidad, o que se generen incrementos en los indicadores de apalancamiento.

Grupo Famsa se dedica principalmente a la venta al menudeo y mayoreo de electrodomésticos, muebles, línea blanca, ropa, calzado y otros productos de consumo, dando financiamiento a sus clientes. El Grupo opera a través de un conjunto de subsidiarias, las principales son: Famsa México (379 tiendas para venta al menudeo y mayoreo al público en general), Banco Ahorro Famsa (377 sucursales, normalmente ubicadas dentro de las tiendas, para el otorgamiento de créditos y captación de depósitos) y Famsa Inc. (22 tiendas para la venta al menudeo, ubicadas en Texas e Illinois, Estados Unidos). El piso de ventas total al cierre del 1T19 suma 551,336 m<sup>2</sup>, de los cuales el 82% pertenece a Famsa México, el 12.0% a Famsa Inc. y el 7% a sucursales de Banco Ahorro Famsa.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Calificación de Corporativos (Febrero 2019).

#### Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola  
Director Asociado  
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado  
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Oficina CDMX**  
Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

**Oficina Monterrey**  
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6692

## Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 8 de junio de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2019.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.