

MEDIO: PORTAL EL PORVENIR

FECHA: 05/DICIEMBRE/2012

Económico

## Ratifica HR Ratings calificación de emisión de certificados de Famsa

Por: Notimex, Miércoles, 05 de Diciembre de 2012 (Últimas Noticias)

**La calificación asignada significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.**

México.- HR Ratings ratificó la calificación de "HR BBB" para la emisión de certificados bursátiles (Ceburs) de largo plazo de Grupo Famsa por un monto de mil millones de pesos, un plazo de tres años y con clave de pizarra GFAMSA11.

La emisión no cuenta con alguna garantía específica y su perspectiva es estable, retirando la Revisión Especial, expuso la evaluadora en un comunicado.

La calificación asignada significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

Asimismo, mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

Según el reporte, los factores positivos que fundamentan la calificación incluyen: mejoras en su margen Ebitda, al cerrar en niveles de 16.5 por ciento al tercer trimestre de 2012 respecto al 13.9 por ciento al mismo periodo del año pasado.

Además, 67.3 por ciento de la deuda total es captación bancaria, lo que favorece el costo de fondeo de la empresa; más de 41 años de experiencia en el sector de ventas minoristas, y un sano nivel de ventas a activo fijo.

Los factores negativos que influyeron en la calificación se encuentran que 18.3 por ciento de su deuda total está colocada en dólares (56.1 por ciento sin considerar la captación bancaria), sin que tenga cobertura sobre el tipo de cambio.

Incidió también que 79.1 por ciento de la deuda total es de corto plazo (13 mil 536.3 millones de pesos) y 20.9 por ciento de largo plazo (tres mil 584.4 millones de pesos).

Otros factores negativos son que 13 por ciento de sus ventas totales al tercer trimestre de 2012 están colocadas en el mercado estadounidense, lo que representa un ritmo de ventas inferior respecto al mercado nacional, y un elevado nivel de competencia dentro del sector de ventas minoristas.

De igual forma, un alto indicador de años de pago de la deuda, al cerrar en 7.32 años al tercer trimestre de 2012 contra 7.12 años al mismo periodo de 2011, y el perfil de cliente al que está enfocado la empresa, motivo por el que se debe generar un nivel considerable de estimaciones preventivas para cuentas de cobro dudoso.

Esta es la primera emisión realizada al amparo del Programa de Ceburs por dos mil millones de pesos, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

GFAMSA11 se colocó en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 25 de marzo de 2011 por un monto de mil millones de pesos y con fecha de vencimiento el 21 de marzo de 2014