

## Famsa recibe castigo de calificadoras tras error contable

por Francisco Delgado  
*Sentido Común*

1 de jun. (Sentido Común) -- Grupo Famsa, una cadena de tiendas de aparatos electrodomésticos, electrónicos y muebles, sufrió una degradación en su calificación crediticia por parte de dos agencias, mientras que otra revisó a la baja su perspectiva, en todos los casos como consecuencia de la modificación contable que hizo al reporte auditado de 2015.

Fitch Ratings, una de las tres principales evaluadoras de riesgo en el mundo, redujo la calificación de la compañía mexicana, con sede en Monterrey, en un escaño al bajarla de 'BBB' a 'BBB-', o el último nivel de la categoría local de grado de inversión.

En el caso de la calificación internacional de Famsa, Fitch también la degradó un nivel de 'B+' a 'B', o el quinto nivel más bajo de la categoría especulativa, *ojunk*.

Por su parte, la agencia mexicana HR Ratings redujo la calificación de la compañía, así como de su negocio crediticio, Banco Famsa, de 'BBB' a 'BBB-', también el último lugar de la calificación de grado de inversión en su escala local.

Las dos calificadoras destacaron la ineficiencia de los procesos contables de la dueña de 401 sucursales bancarias.

El error "representa una falta de transparencia y control en el registro contable de la empresa", escribió Ricardo Guerra, analista de HR Ratings, en el reporte en el que Famsa sufrió la degradación crediticia.

Por su parte, Fitch escribió en el reporte en el que reveló la degradación de la empresa regiomontana que el recorte "refleja la debilidad de Famsa para establecer procedimientos adecuados de control interno".

El "desacierto" que reconoció Famsa en la valuación y registro del deterioro de su portafolio de crédito de varios años, causó un impacto negativo de dos mil 100 millones de pesos (113.8 millones de dólares) en su capital contable y un ajuste también a la baja de su flujo operativo de 2015, que pasó de mil 775 millones (96.2 millones) a mil 670 millones (90.5 millones).

Standard & Poor's, otra de las principales agencias crediticias del mundo, mantuvo las calificaciones de Famsa en su escala global en 'B', o el quinto nivel de la categoría especulativa, mientras que dejó la calificación en la escala nacional en "BBB-", o también el último escaño en la categoría de grado de inversión.

Sin embargo, S&P colocó la perspectiva de ambas calificaciones en 'revisión especial' con implicaciones

'negativas', lo que podría representar una degradación futura de esas dos calificaciones.

Fitch y HR Ratings también cambiaron la perspectiva que tenían entorno al riesgo crediticio de Famsa de 'estable' a 'negativa', por lo que, dependiendo de cómo avance Famsa en la resolución de sus procesos de control, las calificadoras también podrían volver a degradarla.

La acción de Famsa, que tras anunciar el problema contable a mediados de la semana pasada, registró una caída de más de 36% en dos días, para recuperar 8% de su valor el viernes pasado, bajó hoy 1.2%, en un día en que el índice de la bolsa, subió 0.22%.

En lo que va del año, la acción de la empresa minorista-bancaria ha caído 45.9%, en comparación con un alza de 6% para el índice del mercado de valores.