

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asigna calificación de 'CCC-' a las notas senior garantizadas a tasa de 9.75% con vencimiento en 2024; retira calificación de notas con vencimiento en 2020 de Grupo Famsa

23 de diciembre de 2019

Acción de Calificación

Ciudad de México, 23 de diciembre de 2019.- S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de emisión en escala global de 'CCC-' y una calificación de recuperación de '3' a las nuevas notas senior garantizadas a una tasa de 9.75% con vencimiento en diciembre de 2024 de Grupo Famsa S.A.B. de C.V. (GFamsa). La calificación de recuperación de '3' indica nuestra expectativa de una recuperación significativa (de 50% a 90%) para los tenedores de bonos en caso de incumplimiento de pago. Al mismo tiempo, retiramos la calificación de emisión de 'CCC-' y la calificación de recuperación de '3' de las notas senior no garantizadas a una tasa de 7.25% con vencimiento en junio de 2020 a solicitud del emisor.

El 17 de diciembre de 2019, GFamsa anunció que concluyó su oferta de canje, al alcanzar un monto de oferta válido de US\$80.9 millones de sus notas existentes por US\$140 millones con vencimiento en 2020. Las nuevas notas tendrán una fecha de vencimiento el 15 de diciembre de 2024, mientras que las notas en circulación por US\$59.1 millones mantiene su fecha de vencimiento el 1 de junio de 2020.

Para mayor detalle sobre la calificación crediticia de emisor de GFamsa (CCC-/Negativa/--) favor de ver nuestro comunicado ["S&P Global Ratings baja calificaciones de Grupo Famsa a 'CCC-' y a 'mxCCC-' por aún altas necesidades de refinanciamiento; la perspectiva es negativa"](#), que publicamos el 13 de diciembre de 2019.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Santiago Cajal
Ciudad de México
52 (55) 5081-4521
santiago.cajal
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alexandre Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

Calificación de emisión -- Análisis de Recuperación

Factores analíticos clave

- Asignamos una calificación de emisión en escala global de 'CCC-' a las notas senior garantizadas a una tasa de 9.75% con vencimiento en 2024 de GFamsa. Asignamos también una calificación de recuperación de '3' que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa (de 50% a 90%; estimación redondeada de 70%) para los tenedores de bonos en caso de incumplimiento de pago.
- En caso de incumplimiento de pago, las notas senior garantizadas tendrán un interés prioritario en la garantía. Como está estipulado en el contrato de las notas con vencimiento en 2024, la garantía consiste en (i) el 100% de las acciones del capital social común de ciertas subsidiarias, (ii) de posible deuda intercompañía relacionada a estas subsidiarias, y (iii) cualquier otro recurso

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'CCC-' a las notas senior garantizadas a tasa de 9.75% con vencimiento en 2024; retira calificación de notas con vencimiento en 2020 de Grupo Famsa

proveniente de la venta de (i) y (ii). Además, cualquier reclamación por la diferencia entre las notas US\$80.9 millones en circulación con vencimiento en 2024 y recursos obtenidos de la garantía se clasificarán en igualdad de condiciones (*pari passu*) respecto a todas las demás obligaciones de deuda no garantizada no subordinada de GFamsa.

- En nuestro escenario de incumplimiento simulado consideramos un incumplimiento de pago en 2020, debido a la incapacidad de la empresa para refinanciar sus notas antes de su fecha de vencimiento.
- Valuamos a GFamsa como un negocio en marcha debido a que consideramos que la empresa seguiría teniendo un modelo de negocio viable en caso de incumplimiento.

Supuestos de incumplimiento simulado

- Año simulado del incumplimiento: 2020
- EBITDA al incumplimiento: alrededor de \$1,200 millones de pesos mexicanos (MXN)
- Múltiplo implícito de valor de la empresa: 5.0x (veces)
- Jurisdicción: México

Cascada simplificada

- Valor bruto de la empresa al incumplimiento: alrededor de MXN6,000 millones
- Costos administrativos: aproximadamente MXN300 millones
- Valor neto de la empresa al incumplimiento: alrededor de MXN5,700 millones
- Pasivos prioritarios y gravamen en primer grado: de unos MXN260 millones
- Valor colateral disponible para acreedores de las notas garantizadas: alrededor de US\$60 millones
- Valor en circulación de las notas garantizadas: alrededor de US\$85 millones*
- Expectativas de recuperación de acreedores de las notas garantizadas: 50%-90% (estimado redondeado de 70%)**
- Valor residual disponible para los acreedores de obligaciones no garantizadas no subordinadas: alrededor de MXN4,300 millones
- Obligaciones de deuda no garantizada no subordinada: alrededor de MXN7,300 millones**
- Expectativas de recuperación de acreedores de deuda no garantizada no subordinada: 50%-90% (estimado redondeado de 55%)**

*Todos los montos de deuda incluyen seis meses de intereses previos al incumplimiento.

**Redondeo estimado menor al 5% más cercano

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'CCC-' a las notas senior garantizadas a tasa de 9.75% con vencimiento en 2024; retira calificación de notas con vencimiento en 2020 de Grupo Famsa

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Impacto de las operaciones de financiamiento cautivo sobre emisores corporativos no financieros](#), 14 de diciembre de 2015.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria Comercial y Restaurantera](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Criterios de calificaciones de recuperación \(recupero\) para emisores corporativos de grado especulativo](#), 7 de diciembre de 2016.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de ‘CCC-’ a las notas senior garantizadas a tasa de 9.75% con vencimiento en 2024; retira calificación de notas con vencimiento en 2020 de Grupo Famsa

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base “como está”. LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.