
Fitch Ratings ratifica calificaciones de Grupo Elektra

Monterrey, N.L. (Agosto 12, 2010) Fitch Ratings ratifica las siguientes calificaciones de Grupo Elektra, S.A. de C.V. (Elektra):

- Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'ELEKTRA09' en 'A(mex)';
- Calificación porción de Corto Plazo del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente en 'F2(mex)'.

En esta misma fecha Fitch asignó a Elektra las siguientes calificaciones:

- Escala Nacional de Largo Plazo 'A(mex)';
- Escala Nacional de Corto Plazo 'F2(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones están fundamentadas en la posición financiera tanto del negocio comercial como del financiero, que incluye a Banco Azteca (BAZ) principal subsidiaria. En la parte comercial, se soportan en su participación de mercado, siendo una de las cadenas líderes en su sector de actividad, con un gran reconocimiento de marca (Elektra) apoyado en una extensa red de puntos de venta localizados en todo el territorio nacional y con creciente presencia en países como Guatemala, Honduras, Panamá, El Salvador, Perú, Brasil y Argentina. A su vez se encuentran limitadas por un modesto desarrollo del negocio comercial que en los últimos años se ha caracterizado tanto por cierres de formatos que no fueron rentables para la compañía, como por una menor participación en los ingresos consolidados del Grupo, dado un mayor dinamismo del negocio financiero. Al 30 de junio de 2010 contaba con 946 tiendas en México y 177 en América Latina que se compara con 880 y 173 unidades respectivamente al mismo período del 2008. Las calificaciones de Grupo Elektra se encuentran fuertemente vinculadas con la otorgada a Banco Azteca.

Las calificaciones de BAZ reflejan su amplia experiencia administrativa y ventaja competitiva en administración de créditos al consumo, una sólida base de ingresos recurrentes, mejorada capitalización, así como una estable base de captación que permiten sostener su rentabilidad operativa y amplia liquidez. A su vez, las calificaciones consideran las presiones en calidad de activos de su portafolio crediticio producto del complicado entorno económico y sus débiles indicadores de eficiencia ante los elevados costos fijos inherentes a la operación de créditos al consumo. La rentabilidad de BAZ muestra señales de recuperación. Si bien los indicadores de desempeño financiero permanecen volátiles, exhiben una mejoría ante la contención de los gastos por provisiones (2009: 78.5% de utilidad antes de impuestos y reservas creadas; 2T10: 64.4%) y una mayor contribución de líneas de negocio complementarias, siendo las más importantes las comisiones e ingresos por intermediación de valores producto de su amplio portafolio de títulos de deuda.

La composición del portafolio crediticio de BAZ se ha diversificado gradualmente, reduciendo la contribución de los créditos al consumo (2T10: 63.2% del total) e incrementando la de créditos comerciales, los cuales se aprecian concentrados. Pese al difícil entorno económico que ha mantenido presionada la calidad de activos del banco, consideramos que la administración ha sido hábil para mitigar los efectos de la crisis financiera. Su indicador de cartera vencida se ubicó en 5.0% al cierre del 2T10; no obstante, al considerar los castigos de cartera, la proporción de créditos deteriorados representó 10.1% del portafolio actual la cual exhibe una relativa mejoría. Al cierre de 2009, los 5 principales acreditados de su cartera comercial contaban cada uno con un saldo superior al 10% del capital básico (2009: 68.7% de la cartera comercial; 58.9% del capital elegible); no obstante, los esquemas de garantías son adecuados. El portafolio de inversiones en valores de BAZ representó

39.6% del activo total y consiste principalmente en instrumentos de deuda gubernamental (88.7%), papel bancario (8.4%) y otros instrumentos de deuda con alta calidad crediticia. Los riesgos de mercado y liquidez son moderados en opinión de Fitch.

Fitch considera que la empresa mitiga su riesgo negocio en el segmento comercio al enfocarse en los últimos periodos, entre otros aspectos a consolidar operaciones en sus formatos de tienda más productivos (Elektra y Salinas y Rocha), comercialización de nuevos productos como el caso de motocicletas y de ventas tanto a crédito como de contado. La compañía participa en un entorno de negocios altamente competido, donde otros participantes han ampliado su presencia a nuevas plazas. Incorporando exclusivamente el desarrollo mostrado en la operación comercial de México (no incluye Tiendas de Servicios Financieros), en el período comprendido de Junio 30 de 2006 al mismo período de 2010, Elektra aumentó su número de tiendas en 111 unidades, comportamiento que refleja tanto la apertura de nuevas unidades como el enfoque hacia los formatos de tienda más rentables. En este mismo período Coppel abrió 314 tiendas desplazándose de 512 a 826 y Famsa presentó un incremento de 46, para cerrar con 356 al cierre del segundo trimestre del 2010. Por otro lado, estimamos que la mayor participación de operaciones fuera de México brindará en el mediano plazo una plataforma de ingresos más diversificada, lo cual atenuaría la exposición a ciclos económicos de carácter regional.

Las operaciones del negocio comercial se han visto presionadas en los últimos años ante un entorno económico más retador. De esta forma, el margen bruto del negocio comercial se contrajo a 25.8% en 2009 y 2008 desde 28% en el período 2005-2007. Asimismo, los márgenes de operación presentan una reducción derivado de la implementación de un programa que incluye conversión de tiendas encaminado a mejorar la apariencia de las mismas, cambio en la manera de exhibir la mercancía privilegiando espacios de mayor amplitud así como la depuración de inventario fuera de temporada. El comportamiento en la generación operativa ha observado debilidad a partir del 2007 y al cierre del 2009, reflejo de las iniciativas encaminadas a fortalecer el posicionamiento de Elektra aunado a un entorno económico más retador. Al 30 de Junio de 2010 la deuda con costo dentro de balance de Grupo Elektra en su negocio comercial sumaba \$7,540 millones, 8.6% superior con respecto al mismo período del 2009.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

-“Corporate Rating Methodology”. Noviembre 24, 2009.

-“National Ratings-Methodology Update”. Diciembre 18, 2006.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Bernardo González, Marco Antonio Antuñano, Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100