
Fitch Ratings asigna calificaciones a emisiones de Cebures de Grupo Elektra

Monterrey, N.L. (Noviembre 26, 2010) Fitch Ratings asigna las siguientes calificaciones de Grupo Elektra, S.A. de C.V. (Elektra):

- Ampliación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente, por un monto acumulado de hasta MXN\$ 5,000 Millones, de 'F2(mex)' y 'A(mex)' a corto y largo plazo, respectivamente.
- Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra ELEKTRA 10, por un monto de hasta MXN\$ 1,000 Millones a un plazo de hasta 392 días, a tasa variable, en moneda nacional, de 'A(mex)'.
- Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra ELEKTRA 10-2 por un monto de hasta MXN\$ 1,000 Millones, a un plazo de hasta 1,092 días, a tasa variable, en moneda nacional, de 'A(mex)'.

Actualmente, Fitch califica a Elektra de la siguiente manera:

- Escala Nacional de Largo Plazo 'A(mex)';
- Escala Nacional de Corto Plazo 'F2(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra ELEKTRA 09 en 'A(mex)';

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de Elektra están fundamentadas en la posición financiera tanto del negocio comercial como del financiero, que incluye a Banco Azteca (BAZ) principal subsidiaria del Grupo. 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. Al 30 de septiembre de 2010 contaba con 958 tiendas en México y 179 en América Latina que se compara con 883 y 171 unidades respectivamente al mismo período del 2009. Las calificaciones de Elektra se encuentran fuertemente vinculadas con la otorgada a Banco Azteca (calificado por Fitch 'A(mex)').

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 aún 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; 3T10: 66.2%) 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 (3T10: 64.3% del total) e incrementando la de créditos comerciales, los cuales se aprecian concentrados. Pese al todavía 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 5.3% al cierre

del 3T10; no obstante, al considerar los castigos de cartera, la proporción de créditos deteriorados representó 11.7% del portafolio actual la cual exhibe una mejoría en relación al 18.9% registrado al cierre del 2009. En esa fecha, 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 años, 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), de Septiembre de 2006 al mismo período de 2010, Elektra aumentó su número de tiendas en 152 unidades a 958, 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 300 tiendas desplazándose de 538 a 838 y Famsa presentó un incremento de 45, para cerrar con 356 al cierre del tercer 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.

En años anteriores, las operaciones del negocio comercial se han visto presionadas ante un entorno económico más retador. Sin embargo, el margen bruto del negocio comercial se mantuvo en 30.8% (últimos 12 meses a 30 Sep. 2010), vs 31.8% a Septiembre 2009. Asimismo, la generación operativa presenta una recuperación respecto al año anterior, volviendo a niveles similares a los del 2008 y superiores a los del 2007. Al 30 de Septiembre de 2010 la deuda con costo dentro de balance de Elektra en su negocio comercial sumaba \$8,490 millones, 17.4% superior con respecto al mismo período del 2009.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto De Los Santos.

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 (81) 8399-9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Víctor Villarreal Garza (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

Para mayor información de Elektra, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-“Corporate Rating Methodology”. Agosto 13, 2010.

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

-“Short Term Ratings for Corporate Finance”. Noviembre 2, 2010.