
Fitch Ratings asigna calificación 'A(mex)' a emisión de Cebures de Grupo Elektra

Monterrey, N.L. (Marzo 29, 2011) Fitch Ratings asignó la calificación 'A(mex)' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra ELEKTRA11 de Grupo Elektra S.A. de C.V. (Elektra), por un monto de hasta MXN\$ 2,000 Millones y a un plazo de 1,092 días.

La calificación está fundamentada en la posición del negocio comercial, así como del financiero, que incluye a Banco Azteca (BAZ) principal subsidiaria de Elektra. En la parte comercial, se soporta 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 encuentra limitada por un desarrollo del negocio comercial más discreto que en los últimos años se ha caracterizado tanto por cierres de formatos de menor rentabilidad para la compañía, como por una menor participación en los ingresos consolidados del Grupo, dado un mayor dinamismo del negocio financiero. Al 31 de diciembre de 2010 contaba con 978 tiendas en México y 186 en América Latina que se compara con 927 y 176 unidades respectivamente al mismo período del 2009.

Las calificaciones de BAZ reflejan su amplia experiencia administrativa y ventaja competitiva en administración de créditos al consumo, una sólida base de ingresos recurrentes, adecuada 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 (2010: 67.3% de utilidad antes de impuestos y reservas creadas; 2009: 78.4%) 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 (2010: 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 al cierre del 2010 se ubicó en 4.6%; no obstante, al considerar los castigos de cartera, la proporción de créditos deteriorados representó aproximadamente el 11% del portafolio, cifra que exhibe una relativa mejoría respecto a lo observado durante 2009. Al cierre de ese año, 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 (incluyendo operaciones de reporto) de BAZ representó 32.7% del activo total y consiste principalmente en instrumentos de deuda gubernamental, seguido por papel bancario 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 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 Diciembre 2009 al mismo período del 2010, Elektra aumentó su número de tiendas en 51 unidades. En este mismo período Coppel abrió 49 tiendas desplazándose de 814 a 863 y Famsa presentó un incremento de 2, para cerrar con 357 al cierre 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 influenciadas por un entorno económico y competitivo difícil. De acuerdo a la ANTAD, el indicador de ventas mismas tiendas de sus integrantes ha crecido 0.8% y 3.5% en 2009 y 2010 respectivamente, porcentajes inferiores a la inflación registrada en dichos años. En el caso de Elektra, en los últimos años, los márgenes de operación del segmento comercial se han debilitado con respecto a los observados en el 2006. A Diciembre 2010, la deuda con costo dentro de balance de Grupo Elektra en su negocio comercial sumaba \$8,295 millones, 20.1% superior con respecto a 2009.

La calificación asignada a la propuesta Emisión de Certificados Bursátiles considera que los recursos obtenidos de la misma serán destinados para financiar una porción del plan de expansión de operaciones de la compañía en México y en los países de América Latina en donde Elektra tiene presencia actualmente, así como para refinanciar pasivos con costo vigentes a la fecha.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Guzmán Betancourt (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Indalecio Riojas (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399-9100

Víctor Villarreal Garza (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+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:

- 'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.
- 'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings for Corporate Finance'. Noviembre 2, 2010.