



Fitch ratifica a Grupo Elektra en "A+(mex)"; perspectiva estable

Las calificaciones de Elektra reflejan la diversificación geográfica de sus operaciones, su posición de mercado tanto en el negocio comercial como en el financiero, este último incluyendo Banco Azteca.

16 julio 2013 |

Ciudad de México.- Las calificaciones de **Elektra** reflejan la diversificación geográfica de sus operaciones, su posición de mercado tanto en el negocio comercial como en el financiero, este último incluyendo **Banco Azteca** (BAZ; calificada 'A+(mex)' por **Fitch**), así como el vínculo entre ambas operaciones. Las calificaciones también incorporan la fuerte generación de flujo proveniente de la subsidiaria recientemente adquirida de préstamos personales, **Advance America** (AEA), así como la expectativa que el apalancamiento de la división comercial (deuda total de división comercial y AEA, a EBITDA de esas operaciones) se ubique por debajo de 2.5(x) veces en el largo plazo.

Las calificaciones son soportadas por una extensa red comercial en México y Latinoamérica y toman en cuenta una caída en ventas en la división comercial mexicana, que ha sido compensada por resultados de AEA por encima de expectativas.

Las operaciones comerciales de **Grupo Elektra** están ligadas a las de BAZ, debido a su estrategia de negocio de vender a crédito (aproximadamente 60% de las ventas). Fitch recientemente subió la calificación crediticia de BAZ a 'A+(mex)', la cual esta soportada por su experiencia administrativa en crédito al consumo, calidad de activos, fuerte liquidez y el riesgo crediticio de su portafolio. Las calificaciones también toman en consideración el control accionario por parte de la familia Salinas y un historial de transacciones con partes relacionadas.

Caída en Comercial Compensada por AEA

La caída en ventas por el negocio comercial en México durante los últimos doce meses a marzo 31, 2013 fue compensada por resultados de AEA mejor a los esperados. Esta reducción fue resultado de cambios en esfuerzos de comercialización; sin embargo, Elektra ha tomado iniciativas que deben estabilizar las ventas comerciales para

la segunda mitad de 2013. Al 31 de marzo del 2013 y medido durante los Últimos Doce Meses (**UDM**), los ingresos comerciales decrecieron 8% con respecto a los niveles del mismo periodo del año anterior.

Fitch cree que la operación comercial, a través de la diversificación geográfica en América Latina, parcialmente mitiga su concentración de ingresos (las operaciones en México, consolidando divisiones comercial y financiera, todavía generan aproximadamente 75% de los ingresos consolidados del Grupo).

La adquisición en el 2T12 de Advance America, un proveedor de préstamos de corto plazo con operaciones principalmente en los Estados Unidos, ha mitigado parcialmente los menores resultados de la operación comercial. Fitch ve el perfil de riesgo de negocio de AEA como más alto que el de Elektra, sin embargo, esto es balanceado por la reciente mejora en la calificación nacional de BAZ por Fitch. Fitch estima que al 2T13 UDM, AEA generará un EBITDA superior a MXN 2,000 millones.