

PCR Verum ratifica calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' a Grupo Elektra; perspectiva se mantiene 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 24, 2020): PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra); junto con las calificaciones de 'AA/M' correspondientes a cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra 'ELEKTRA 16-2', 'ELEKTRA 18', 'ELEKTRA 19', 'ELEKTRA 19-2' y 'ELEKTRA 20'; además de la calificación de '1+/M' a la porción de corto plazo por hasta Ps\$4,000 millones de un Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, con duración de cinco años a partir de su autorización en mayo de 2018. La perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene como 'Estable'.

Las calificaciones se fundamentan en la sólida posición de liquidez que mantiene Grupo Elektra, partiendo de su sana generación de flujo de efectivo en los últimos años; aunado a que, a excepción de un caso extraordinario por Ps\$7,243 millones, el resto de su Cartera de Crédito Consolidada ha podido mantener los razonables índices de morosidad de acuerdo su perfil de negocios. Si bien, sus principales indicadores de rentabilidad y apalancamiento se ven de momento presionados de forma significativa, se estima una oportuna recuperación de forma gradual en el mediano plazo. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por la sensibilidad del grupo al entorno económico y políticas relacionadas al crédito al consumo en México y al de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos. La robusta infraestructura física y tecnológica con la que cuenta grupo, añadiendo el desarrollo de sinergias entre sus unidades de negocio, han sido factores relevantes para hacer frente al complicado entorno económico en México y a las principales medidas de restricción a la movilidad causadas por la pandemia de COVID-19.

Al cierre del 2T20, la Cartera de Crédito bruta consolidada de Grupo Elektra ascendió a Ps\$113,174 millones (+5.8% en los últimos doce meses). En el último trimestre tuvo un impacto negativo la creación de reservas para la totalidad de un crédito por Ps\$7,243 millones, una vez que el acreditado inició un proceso de quiebra en Estados Unidos (*Chapter 11*) a finales del pasado mes de marzo. Los índices de morosidad se vieron afectados, toda vez que al cierre del 2T20 la razón de Cartera Vencida ajustada por castigos / Cartera Total se disparó a un 27.7%; sin embargo, en caso de aislar el efecto por dicha reserva, el indicador se limitaría a un 15.0%. Banco Azteca (BAZ), el principal brazo financiero del grupo, mantuvo cierta regularidad en su colocación de créditos en el pasado trimestre; en primera instancia apoyando a las ventas de productos catalogados como "esenciales" dentro de las tiendas 'Elektra', así como por medio del canal de *E-Commerce* (Elektra.com.mx). BAZ implementó un esquema propio para el apoyo de sus acreditados, el cual consistió en la segmentación de los clientes de acuerdo a su estatus de vigente o en mora, así como en su comportamiento histórico. Respecto a la cartera comercial, a excepción del evento ocurrido en marzo, no se reportaría alguna otra afectación relevante.

Los Ingresos Consolidados de Grupo Elektra han mantenido una dinámica positiva, reflejo de un modelo de negocio con algunas de sus líneas de negocio más relevantes con comportamientos anti-cíclicos. Los Ingresos Consolidados alcanzarían los Ps\$122,529 millones en UDM al 2T20 (+10.9% respecto a los doce meses previos). Las principales alzas las ha registrado el Negocio Comercial (NC), primero un crecimiento anual del 17.0% en 2019 y seguido de un +8.4% en el 1S20 con relación al 1S19. Por su parte, el Negocio Financiero (NF) ha mantenido una dinámica relativamente más moderada (2019: +13.1%; 1S20: +5.1%).

El Margen Bruto se reduce al 52.3% en UDM al 2T20, teniendo en cuenta los niveles previos cercanos al 60%. El Margen EBITDA, el cual se limita al 10.5%, en su caso precedido por niveles superiores al 17%. En términos de monto, el EBITDA acumulado en los UDM al 2T20 se redujo en un 31.3% respecto a los doce meses previos, a Ps\$12,813 millones. La reserva de Ps\$7,243 millones pudo ser el principal factor de ajuste (reconocida como parte del 'Costo de Ventas'), toda vez que a la fecha la compañía ha podido sortear de manera correcta las condiciones económicas y la repercusión de la contingencia sanitaria.

En el 1S20, Grupo Elektra registra una pérdida neta de Ps\$3,397 millones, para rendimientos sobre capital y activos promedio (ROAE y ROAA, respectivamente) de -6.9% y -1.9%. Además del debilitamiento en los márgenes, resiente una minusvalía de Ps\$4,241 millones en el valor de mercado del subyacente de instrumentos que posee la compañía (no implica salida de flujo de efectivo). No obstante, dicha situación es mitigada parcialmente por una ganancia cambiaria de Ps\$2,461 millones. En 2019, Grupo Elektra alcanzó una Utilidad neta consolidada de Ps\$16,151 millones, la mayor en el período de análisis, aunque incorporando la revaluación de Ps\$13,339 millones en los mencionados instrumentos.

El apalancamiento consolidado de Grupo Elektra, medido como Deuda Neta (descontando efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) / EBITDA UDM se posiciona en 6.4x al cierre del 2T20 (4T19: 3.8x). El Pasivo Financiero Total del grupo asciende a Ps\$241,763 millones (+36.7% vs. 2T19); del cual un 76.0% corresponde a la Captación Tradicional, rubro que se habría incrementado en un 30.7% en los últimos doce meses. Únicamente el 11.1% del Pasivo Financiero Total sería bancarios y bursátiles (Ps\$26,794 millones), monto que presenta un incremento más moderado del 4.5% en los últimos doce meses. Se estima que la recuperación en los niveles de apalancamiento de la compañía sea gradual, esperando que pueda retomar niveles cercanos a 3x-4x en el transcurso del próximo año. Por su parte, el nivel de capitalización (Capital Contable Consolidado / Activo Total) es del 24.9%, asimismo, la razón de Deuda a Capital se ubica en 2.5x. Si bien BAZ reservó Ps\$7,243 millones extraordinarios, su ICAP regulatorio pudo mantenerse en un adecuado del 15.3% al cierre del 2T20, tras la capitalización de Ps\$7,277 millones realizada por el Grupo.

La posición de Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra al 2T20 ascendió a Ps\$160,158 millones, equivalente al 40.8% de su Activo Total; asimismo, se destaca que la liquidez de la compañía representa el 87.2% de su Captación Total. Las coberturas de pago de intereses de Grupo Elektra se ven parcialmente presionadas, al cierre del 2T20 la razón de EBITDA UDM/ Gastos Financieros se limitó a 5.0x, teniendo en cuenta que en 2019 dicho indicador fue de 8.0x.

Grupo Elektra es el conglomerado de servicios financieros y de comercio especializado enfocado en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+, líder en Latinoamérica, así como el mayor proveedor de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos (EEUU). Al cierre del 2T20, contaba con 1.532 millones de m² de piso de ventas (-10% a partir del 2T19). Sus operaciones se clasifican en dos divisiones:

Negocio Financiero: Es realizado principalmente a través de 'Banco Azteca' (BAZ); actualmente con presencia en México, Guatemala, Honduras, Panamá y Perú. Adicionalmente, se incluyen las operaciones de 'Seguros Azteca', 'Seguros Azteca Daños', 'Afore Azteca', 'Punto Casa de Bolsa' y 'Purpose Financial'.

Negocio Comercial: Considera los ingresos, costos y gastos derivados de la venta de mercancía y servicios dentro México y el resto de países en Centro y Sudamérica donde se establece el grupo, a través de sus diferentes formatos de tienda ('Elektra' y 'Salinas & Rocha').

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de Grupo Elektra podrían mejorar en caso de alcanzar una pronta recuperación en sus principales indicadores de apalancamiento y rentabilidad, seguido de un nuevas mejoras respecto a su desempeño mostrado en ejercicios anteriores, manteniendo a su vez una sana calidad de activos en el Negocio Financiero. Por su parte, las calificaciones se ajustarían a la baja en caso de persistir, por más tiempo del estimado por PCR Verum, la presiones en sus principales indicadores de apalancamiento y rentabilidad, o bien, ante un ajuste considerable en su posición de liquidez.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Corporativos (Febrero 2019).

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Grupo Elektra se realizó el 6 de abril de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.