



HR Ratings de México comenta sobre el Comunicado de Prensa de Grupo Elektra

México, D.F., (16 de febrero de 2012) – HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), comenta sobre el comunicado de prensa publicado el pasado 15 de febrero, en donde se anuncia que Advance America Cash Advance Centers Inc. (AACCA) y Grupo Elektra (Elektra) alcanzaron un acuerdo que posiblemente culmine en la adquisición por parte de Elektra de todas las acciones en circulación de AACCA.

AACCA es una empresa dedicada a efectuar préstamos de corto plazo principalmente en los Estados Unidos de América. El valor aproximado de la transacción podría alcanzar los US\$780 millones (m), incluyendo la deuda pendiente de pago de AACCA al 31 de diciembre de 2011.

Estimamos que el desembolso de esta transacción puede alcanzar los US\$655m. Con respecto al origen de los recursos para concretar esta transacción, se estima que Grupo Elektra financiaría la transacción con recursos disponibles en caja y deuda nueva que incluye la reciente emisión de *senior notes* por US\$150m.

El comunicado de Grupo Elektra indica que el Consejo de AACCA aprobó de manera unánime la transacción. Sin embargo, AACCA podrá recibir ofertas de compra de terceros (solicitadas y no solicitadas) por un periodo de 45 días a los cuales el Consejo de Administración de AACCA pudiera considerar por ser más atractivas. En caso de que no se presente una oferta de compra superior, se espera que la operación acordada concluya durante el primer semestre de 2012.

Por el momento, no se puede cuantificar con precisión el impacto de la operación para Grupo Elektra, en tanto no se conozcan los términos y condiciones de los financiamientos necesarios para concretar dicha transacción. Asimismo, la transacción encontraría sujeta a un proceso de autorizaciones regulatorias. Estamos en espera del reporte al cuarto trimestre de 2011 así como de cuantificar las posibles sinergias que pudieran resultar de dicha transacción.

Con los elementos que se cuentan hasta el momento (aún por definir los detalles de los mismos), proyectamos un cambio en la relación de deuda neta a Flujo Libre de Efectivo (FLE) de 1.5x hasta poco más de 2.7x, estimado al cierre de 2011 de las operaciones conjuntas de Elektra y AACCA.

La importancia relativa del desembolso estimado por US\$655m respecto del EBITDA de AACCA proyectado al cierre de 2011, medido con la relación de US\$655m / EBITDA proyectado por US\$115m, alcanza un nivel de 5.7x y la métrica comparada con el FLE proyectado para el 2011 alcanza un múltiplo de 13.5x. Las diferencias entre ambos múltiplos se deben a que el FLE incluye el efecto de cambios en capital de trabajo, impuestos e intereses principalmente.

Asimismo se puede considerar la importancia del eventual desembolso con respecto a la generación estimada de efectivo de Grupo Elektra que para el 2012 estimamos en aproximadamente US\$293m, sin incluir esta operación.

Actualmente Grupo Elektra y las emisiones de largo plazo ELEKTRA 10-2 y ELEKTRA 11 mantienen una calificación de HR AA, con perspectiva Positiva, y de HR1 para el Corto Plazo, todas ellas fueron ratificadas el pasado 25 de noviembre de 2011.



Grupo Elektra S.A.B. de C.V.

Calificación Corporativa

La nueva alternativa en calificación de valores.

Las calificaciones otorgadas no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings de México, S.A. de C.V. y en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción III de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores”.



La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Francisco Guzmán
Director de Deuda Corporativa, HR Ratings
E-mail: francisco.guzman@hrratings.com

Paulina Revilla
Analista, HR Ratings
E-mail: paulina.revilla@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.
www.hrratings.com

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación Crediticia para Empresas Industriales, de Comercio y Servicio, Abril 2008

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades, y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio u operación. La calificación otorgada no es una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción III de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores."

HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.