

DISTRIBUCIÓN/SERVICIOS FINANCIEROSValor: **GRUPO ELEKTRA**

Precio	15,96	DPA	0,10
Cap Bursátil	3.794	RD	0,64%
Nº Acciones	237.716	Ebitda 07	453
RRPP	1.390	DF/RRPP	0,26
DF	365	VF/Ebitda	2,81
CASH	2.888	VF	1.271
P/VC	2,73		

Año	Bº Neto	Bpa	PER	Ventas
2003	81	0,34	18,4	1.469
2004	122	0,51	14,1	1.706
2005	233	0,98	7,6	2.492
2006	333	1,40	6,4	2.582
2007	469	1,97	8,1	2.788
2008 E	574	2,42	6,6	4.445

Magnitudes en euros y M euros.
1 euro = 14 pesos mexicano (MXN).

Descripción de la compañía

Grupo Elektra es una de las empresas líderes en Latinoamérica en ventas especializadas y servicios financieros, una peculiar combinación en la que ambos negocios se retroalimentan: la compañía financia (y también ofrece servicios bancarios y seguros) a los consumidores de sus diversos productos (desde electrónica a mobiliario, pasando por telefonía).

Para desarrollar su actividad, cuenta con una potente red comercial: Elektra posee aproximadamente 1.800 puntos de venta en siete países a través de los formatos Elektra (la estrella del grupo), Salinas y Rocha (competidor que fue adquirido en 1999). Su negocio, como se ha comentado antes, se divide en dos divisiones principales: la comercial y la financiera.

La división comercial opera en México, Guatemala, Honduras, Panamá, Perú y Argentina, aunque también ofrece operaciones de crédito a través de su marca Elektrafin en El Salvador, Perú y Argentina. Por su parte, la división financiera (la de mayor expansión del grupo) opera en México, Panamá, Guatemala y Honduras. Lo hace a través de Banco Azteca (único banco en México dirigido a un público masivo), Afore Azteca, Seguros Azteca y Círculo de Crédito.

El mercado objetivo del Grupo Elektra es la clase media, aproximadamente el 73 por ciento de la población, a la que ofrece productos muy diferentes: electrónicos, línea blanca, muebles, servicios de transferencias electrónicas de dinero, telefonía, transporte, etc. El formato de tienda tradicional Elektra es un área de ventas de alrededor de 500 metros cuadrados que incluye electrónica, línea blanca, muebles, etc. También cuenta con el formato Mega Elektra, con una superficie mínima de 1.000 metros cuadrados.

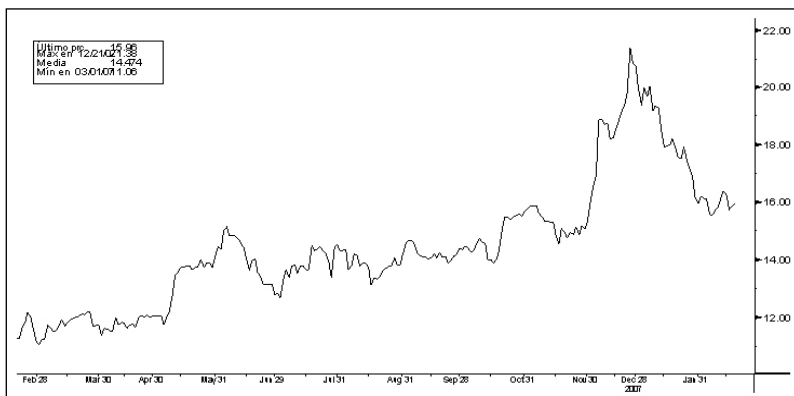
Los orígenes del Grupo Elektra se remontan a 1906, con la fundación de Salinas y Rocha (inicialmente una fábrica de transmisores de radio). Pero fue en 1950, con la creación de Elektra, cuando se establecieron las bases de lo que es hoy Grupo Elektra.

Sus divisiones comercial y financiera se complementan a la perfección. Sus productos de ahorro y crédito generan a su vez importantes ventas de productos de consumo presentes en sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha. Todo ello, además, con la utilización unas potentes campañas publicitarias por televisión, a través de TV Azteca, de la que el Grupo Elektra tiene un 18 por ciento.

El 27 por ciento de la empresa está cotizando en bolsa. El restante 73 por ciento es propiedad de Ricardo B. Salinas y de su familia.

Evolución y perspectivas

Dirigido a la clase media mexicana, el grupo Elektra es hoy en día ya uno de los principales distribuidores al por mayor del país azteca, con 1.800 establecimientos en siete países Latinoamericanos. Además de tiendas especializadas en electrónica, hay divisiones principales

COTIZACIÓN SEMANAL AL CIERRE (desde 19-2-07 a 19-2-09)

comercial y financiera, incluyendo el Banco Azteca, seguros, créditos y fondos de pensiones (la rama financiera también está presente en Panamá). Banco Azteca también ha recibido autorización para operar en Guatemala.

Últimos resultados

En el último trimestre publicado, el cuarto de 2007, Elektra ha ganado 3.013 millones de pesos (unos 215 millones de euros), un 62% más que en el mismo periodo de 2006, y la facturación ha alcanzado los 10.832 millones de pesos (unos 775 millones de euros), un 8% más. El margen bruto sobre ventas también ha crecido, un 13%, hasta 5.211 millones de pesos, pero en cambio, al aumentar proporcionalmente más los costes de explotación, el resultado bruto de explotación o EBITDA ha descendido un 17%, hasta 1.591 millones de pesos.

En el ejercicio completo Elektra ganó 6.500 millones de pesos mexicanos (unos 470 millones de euros), un 41% más que en 2006, mientras que la facturación alcanzó los 39.000 millones de pesos, con un incremento del 8%, mientras que el EBITDA creció un escaso 2%, hasta algo más de 6.300 millones de pesos.

Estimamos un beneficio de 574 millones de euros para el ejercicio 2008. El balance está muy capitalizado, con mucha caja, como corresponde a una empresa de grandes superficies, que cobra al contado y se financia con proveedores que no representan un coste explícito.

OPINIÓN

El grupo sigue siendo muy rentable, lo que se refleja en una ROE (rentabilidad sobre recursos propios) superior al 30% y un margen EBITDA sobre ventas superior al 16% de forma sostenida. Los ratios son bajos: sobre 2008, el VF/EBITDA es inferior a 3 y el PER es de 8. El ratio P/VC es el único elevado. La rentabilidad por dividendo es muy baja. Nuestra recomendación es de COMPRAR.

DISTRIBUCIÓN/SERVICIOS FINANCIEROSValor: **GRUPO ELEKTRA****BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO**

	2003	2004	2005	2006	2007
ACTIVO					
Inmovilizaciones Materiales Brutas	535,449	690,795	882,858	410,643	457,786
Depreciación Acumulada	(254,916)	(349,099)	(453,351)	0,000	0,000
Otros Activos Fijos	195,971	110,759	149,677	178,429	211,071
Inmovilizado	476,504	452,455	579,184	589,071	668,857
Existencias	221,540	240,730	334,104	265,000	264,143
Deudores	466,056	831,884	1.380,537	1433,214	1575,857
Tesorería y similares	507,443	870,845	1.557,370	2369,929	2887,786
Otro circulante	20,362	88,080	117,947	420,143	485,857
Activo Circulante	1.215,401	2.031,539	3.389,958	4.488,286	5.213,643
Total Activo	1.691,905	2.483,994	3.969,142	5.077,357	5.882,500

PASIVO

Capital Suscrito	131,673	131,987	132,594	0,000	0,000
Correcciones reservas	(308,724)	(303,381)	(408,535)	0,000	0,000
Reservas acumuladas y resultados	605,875	685,601	1.031,331	0,000	0,000
Dividendos Entregados en el Ejercicio	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Fondos Propios	428,824	514,207	755,390	1.086,643	1.389,643
Socios Externos	3,049	0,000	0,000	0,000	0,000
Provisiones para Riesgos y Gastos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda financiera a CP	51,516	66,194	90,018	2803,500	3306,643
Otra deuda a CP	898,558	1.509,771	2.639,328	543,857	570,643
Acreedores a Corto Plazo	950,074	1.575,965	2.729,346	3.347,357	3.877,286
Deuda financiera a LP	218,399	285,606	353,813	419,643	281,214
Otra deuda a LP	91,558	108,216	130,592	223,786	334,357
Acreedores a Largo Plazo	309,957	393,822	484,405	643,429	615,571
Ajustes por periodificación y otras deudas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Pasivo	1.691,904	2.483,994	3.969,141	5.077,429	5.882,500

DISTRIBUCIÓN/SERVICIOS FINANCIEROSValor: **GRUPO ELEKTRA**

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	2003	2004	2005	2006	2007
Ingresos nacionales	1.359,969	1.560,744	2.265,102	0,000	0,000
Ingresos extranjeros	108,691	145,167	227,243	0,000	0,000
Ingresos netos	1.468,660	1.705,911	2.492,345	2581,571	2787,714
Costo de ventas	(820,234)	(956,810)	(1.334,603)	-1336,929	-1400,786
Margen Bruto de Explotación	648,426	749,101	1.157,742	1.244,643	1.386,929
Gastos de Explotación y Externos	(475,245)	(559,748)	(857,977)	-798,286	-933,143
Otros Gastos e Ingresos	70,806	79,529	106,120	0,000	0,000
Resultado Bruto de Explotación	243,987	268,882	405,885	446,357	453,786
Amortizaciones	(70,806)	(79,529)	(106,120)	-104,071	-107,643
Resultado Neto de Explotación	173,181	189,353	299,765	342,286	346,143
Ingresos Financieros	20,545	15,493	44,678	87,214	32,286
Gastos Financieros	(50,765)	(50,970)	(63,419)	-61,500	-66,429
Otros resultados	(5,237)	7,329	(4,998)	83,071	327,357
Resultado Actividades Ordinarias	137,724	161,205	276,026	451,071	639,357
Extraordinarios	(20,918)	(0,081)	30,496	-31,500	0,000
Resultado Consolidado Antes de Impuestos	116,806	161,124	306,522	419,571	639,357
Impuesto sobre Beneficios	(35,820)	(39,323)	(73,263)	-128,429	-176,357
Resultado Consolidado del Ejercicio	80,986	121,801	233,259	291,143	463,000
Resultado Atribuido a Socios Externos	(0,194)	0,000	0,000	42,000	6,214
Resultado del Ejercicio	80,792	121,801	233,259	333,143	469,214
Cash flow	151,598	201,330	339,379	437,214	576,857

Beneficio Neto / Ingresos Totales (%)	5,50	7,14	9,36	12,90	16,83
Margen Bruto de Explotación / Ingresos Totales (%)	44,15	43,91	46,45	48,21	49,75
Gastos Financieros / Ingresos Totales (%)	3,46	2,99	2,54	2,38	2,38
Deuda Financiera Bruta / Recursos Propios (%)	62,94	68,42	58,76	296,61	258,19
Deuda a Largo Plazo / Deuda Total (%)	24,60	19,99	15,07	16,12	13,70
Deuda a Corto Plazo / Deuda Total (%)	75,40	80,01	84,93	83,88	86,30
ROE (%)	18,84	23,69	30,88	30,66	33,77
ROA (%)	4,78	4,90	5,88	6,56	7,98