

ELEKTRA 20
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 21U
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22-2
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22U
HR AA | Perspectiva Estable

ELEKTRA 22-3
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22-4
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22-2U
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 22-5
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 23
HR AA | Perspectiva Estable

ELEKTRA 23L
HR AA | Perspectiva Estable
ELEKTRA 23-2L
HR AA | Perspectiva Estable



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos
Analista Responsable

jesus.pineda@hrratings.com



Alonso Del Río Medina

Analista

daniel.delrio@hrratings.com



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Senior de
Corporativos /ABS

heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las Emisiones Vigentes de Grupo Elektra

La ratificación de la calificación de las emisiones vigentes de Grupo Elektra (la Empresa) se basa en los resultados observados durante 2023, los cuales estuvieron en línea a nuestras proyecciones realizadas en nuestra última revisión, con una mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) por P\$9,494 millones (m) contra un FLE negativo por P\$5,400 durante 2022 y 23.3% mayor a nuestro escenario base, así como una deuda bruta 6.2% menor respecto a 2022 y 3.4% mayor a nuestro escenario base. En este sentido, se observó un DSCR de 1.8x, DSCR con caja de 6.4x y una métrica Años de Pago de 1.6 años, en comparación de un DSCR negativo de -0.4x, DSCR con caja de 1.5x y años de pago negativos en 2022 y métricas de 1.1x, 4.3x y 1.9 años respectivamente en nuestro escenario base. Por otra parte, proyectamos a futuro una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos de la Empresa, atribuible a nuestra expectativa de un menor crecimiento de la cartera de crédito para el negocio financiero y una menor captación de depósitos. Sin embargo, como resultado de mayores eficiencias operativas, así como de un crecimiento moderado de los requerimientos de capital de trabajo, proyectamos que la Empresa alcanzaría una generación de FLE de P\$11,171m para 2026. Asimismo, estimamos que la Empresa continuará desapalancándose, de esta forma, la deuda del segmento comercial llegaría a niveles de P\$29,075m y de deuda neta de P\$4,274m. Finalmente, como resultado de la generación de FLE y los niveles de endeudamiento, estimamos métricas DSCR promedio de 1.5x, DSCR con caja de 4.7x y años de pago de 0.7 años.

Las Emisiones ELEKTRA 20 y ELEKTRA 22-5, se realizaron al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIs, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV, el día 7 de mayo de 2018.



Por su parte, las Emisiones ELEKTRA 21-U, ELEKTRA 22, ELEKTRA 22-2, ELEKTRA 22-U, ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4, ELEKTRA 22-2U y ELEKTRA 23 se realizaron al amparo del Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIs, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV, el día 9 de abril de 2021.

Finalmente, las Emisiones ELEKTRA 23L y ELEKTRA 23-2L se realizaron al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIs, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV, en junio 2023.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto	Tasa de Interés	Días por Vencer
ELEKTRA 20	13-may.-20	5-may.-27	2,500	9.35%	1105
ELEKTRA 21-U	13-abr.-21	7-abr.-26	3,437	4.53%*real	712
ELEKTRA 22	3-mar.-22	27-mar.-25	2,085	TIE+1.79%	336
ELEKTRA 22-2	3-mar.-22	26-ago.-27	3,004	10.55%	1218
ELEKTRA 22-U	3-mar.-22	24-ago.-28	4,057	6.24%*real	1582
ELEKTRA 22-3	21-jul.-22	9-oct.-25	525	TIE+1.85%	532
ELEKTRA 22-4	21-jul.-22	13-jul.-28	3,350	11.97%	1540
ELEKTRA 22-2U	21-jul.-22	12-jul.-29	1,137	6.98%*real	1904
ELEKTRA 22-5	25-oct.-22	25-oct.-24	1,500	TIE+1.30%	183
ELEKTRA 23	30-mar.-23	9-oct.-25	500	13.00%	532
ELEKTRA 23L	8-dic.-23	4-dic.-26	1,110	TIE+1.50%	953
ELEKTRA 23-2L	8-dic.-23	30-nov.-29	1,390	11.97%	2045

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento de las emisiones.

Desempeño Histórico

- Ingresos y generación de EBITDA.** Durante 2023, la Empresa reportó ingresos consolidados por P\$184,151m, los cuales fueron 11.8% mayores a los P\$164,691m reportados en 2022 y 1.0% menores a lo proyectado en nuestro escenario base. El crecimiento de los ingresos fue impulsado por el crecimiento del 18.0% de los ingresos del negocio financiero, que a su vez se vio beneficiado por un incremento en las tasas de interés en la cartera comercial y de consumo. Respecto a la generación de EBITDA, la Empresa reportó un crecimiento del 17.8% respecto a lo reportado durante 2022 y 3.5% menor a lo esperado a nuestro escenario base. El mejor resultado respecto al año previo se dio a partir de menores costos relacionados a la cadena de suministro dentro del segmento comercial, así como de una reducción en gastos de personal y eficiencias operativas generadas por inversiones tecnológicas. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado debido a un deterioro en el segmento financiero debido a una mayor creación de reservas preventivas de riesgo crediticio.
- Recuperación del FLE.** Respecto a la generación de FLE, Grupo Elektra generó un FLE de P\$9,494m respecto a un FLE negativo por P\$5,400m durante 2022 y 23.3% mayor a los P\$7,698m proyectados en nuestro escenario base. Este crecimiento se da a partir de un mejor resultado operativo de la Empresa, sin considerar las provisiones de riesgo crediticio, así como de un menor pago de impuestos, que durante 2022 se vieron incrementados por el desistimiento y liquidación de la Empresa de uno de los juicios que mantenía por ISR de 2006.



- **Desapalancamiento financiero.** Para 2023, la Empresa reportó un menor nivel de endeudamiento llegando a una deuda bruta del negocio comercial de P\$35,639m que fue 6.2% menor a los P\$37,983m observados durante 2022 y 3.4% mayor a lo proyectado en nuestro escenario base. Asimismo, para 2023 cerró con una deuda neta de P\$14,800m (+0.1% vs. P\$14,793 en 2022 y +2.1% vs. P\$14,501m en nuestro escenario base). La disminución en la deuda comercial se da a partir de la amortización programada por US\$100m de sus Senior Notes con vencimiento en 2028, así como de un mejor resultado cambiario, que en conjunto resultó en una reducción total por P\$2,436m en el saldo de sus Senior Notes.

Expectativas para periodos Futuros

- **Desaceleración de los ingresos.** Para nuestro escenario base, para el periodo proyectado contemplamos un menor crecimiento de los ingresos respecto a lo observado históricamente, con lo que la Empresa generaría ingresos por P\$212,738m para 2026 que representa una $TMAC_{2023-2026}$ de 4.9%. Esto, a partir de que estamos esperando un menor crecimiento de la cartera de créditos del segmento financiero, así como menores tasas de interés. Respecto al negocio comercial, proyectamos que la Empresa continuará con un crecimiento sostenido en la venta de motocicletas y con el impulso de las ventas en medios digitales de inventarios propios y de *marketplace*.
- **Generación de FLE.** En nuestro escenario base proyectamos que la Empresa tendrá un crecimiento progresivo en la generación de EBITDA con un $TMAC_{2023-2026}$ de 13.0%. Adicionalmente, debido a nuestra estimación de un menor crecimiento de la cartera de crédito y de los depósitos, los requerimientos de capital de trabajo permanecerán con un crecimiento moderado durante el periodo proyectado. Esto resultaría en una generación de FLE de P\$10,321m en 2024, P\$11,050m en 2025 y P\$11,171m en 2026, lo que representa una $TMAC_{2023-2026}$ de 5.6%.
- **Disminución en deuda total y deuda neta.** En términos de deuda bruta y deuda neta de negocio comercial, no asumimos endeudamiento adicional dado que la Empresa no considera expansiones importantes en CAPEX. Asimismo, proyectamos que la Empresa refinanciará sus emisiones con vencimiento en 2024, 2025 y 2026. Con esto, estimamos que la Empresa alcanzará niveles de deuda bruta de P\$29,075m y P\$4,276 de deuda neta para 2026.

Factores adicionales considerados

- **Fortaleza en liquidez de la Empresa.** La Empresa ha reportado niveles de caja que le han permitido alcanzar métricas de años de pago menores a 1.5 años. Asimismo, proyectamos que, a partir de 2024, los años de pago comiencen a bajar a niveles menores a 1.0 años. Consideramos esto como una fortaleza de liquidez en la Empresa.
- **Gobernanza.** A nuestro juicio, Grupo Salinas, grupo empresarial al que pertenecen Grupo Elektra, TV Azteca, Total Play, entre otras, durante los últimos años ha mostrado practicas financieras que han generado preocupaciones de algunos tenedores de bonos internacionales de Total Play y TV Azteca.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor crecimiento de los ingresos y generación de EBITDA.** Si la Empresa logra un mayor crecimiento de sus ingresos y a su vez un mayor crecimiento en el EBITDA que le permita un crecimiento de FLE y el DSCR por arriba de 2.1x de manera sostenida (vs. 1.6x promedio en nuestro escenario base) manteniendo años de pago menores a 1.0 años, la calificación podría verse beneficiada.



Factores que podrían bajar la calificación

- **Resultados operativos menores.** Si la Empresa presenta una disminución en sus resultados operativos, se podría presionar su capital de trabajo y se deterioraría su generación de FLE. Si se presentan niveles de DSCR menores a 0.9x (vs. 1.6x promedio en nuestro escenario base), la calificación podría ser modificada a la baja.
- **Pago de Créditos Fiscales.** En 2023, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$19,849m correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales se encuentran actualmente en proceso de resolución. En caso de que éstos llegaran a la última instancia con la Suprema Corte de Justicia de la Nación y ésta determinara que la Empresa tiene la obligación de pagar, la calificación podría verse impactada a la baja. Es importante mencionar que el 19 de octubre de 2022, la Empresa liquidó por P\$2,772m un crédito fiscal por concepto de impuesto sobre la renta del ejercicio fiscal de 2006.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
ACTIVOS TOTALES	423,886	425,706	444,223	463,245	492,503	524,618
Activo Circulante	268,172	264,039	271,041	287,672	305,874	322,962
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	38,563	40,089	42,981	46,751	50,390	51,963
Inversiones Temporales	107,783	94,363	96,139	95,981	95,981	95,981
Cartera de Crédito a Corto Plazo	77,053	81,071	83,113	91,447	100,298	111,894
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19,501	22,383	27,143	31,092	34,320	36,426
Inventarios	18,369	18,244	16,703	17,261	19,537	21,133
Otros Activos Circulantes	6,903	7,890	4,962	5,141	5,349	5,567
Activos No Circulantes	155,714	161,667	173,182	175,573	186,629	201,656
Cartera de Crédito a Largo Plazo	50,675	72,723	72,474	80,123	87,878	98,038
Inversiones en Acciones	2,267	2,220	2,367	2,832	3,321	3,815
Inversiones en Valores	27,732	24,072	21,924	22,012	22,100	22,189
Planta, Propiedad y Equipo	15,178	21,607	19,789	19,989	20,699	21,248
Activos Intangibles	9,642	9,313	7,915	7,544	7,457	8,857
Crédito Mercantil	4,953	4,943	3,371	3,371	3,371	3,371
Otros Intangibles	4,689	4,370	4,544	4,173	4,086	5,486
Impuestos Diferidos	1,231	1,438	2,852	2,112	2,112	2,112
Otros Activos No Circulantes	48,989	30,293	45,861	40,961	43,061	45,396
Garantías	29,953	13,877	23,543	17,007	17,075	17,143
Otros activos a largo plazo	7,816	1,456	8,539	9,414	10,596	11,926
Activos por Derecho de Uso	11,220	14,960	13,779	14,540	15,391	16,327
PASIVOS TOTALES	318,431	335,253	353,170	367,434	388,662	411,457
Pasivo Circulante	273,543	286,163	304,265	320,677	342,187	373,810
Pasivo con Costo	14,464	7,773	5,160	8,375	7,433	15,128
Acreedores por Reporto	36,271	18,031	34,311	37,139	40,201	43,515
Depositos de exigibilidad inmediata	184,898	215,747	216,880	228,998	246,051	264,788
Proveedores	6,692	6,551	9,374	9,099	10,857	11,677
Impuestos por Pagar	1,181	3,406	4,235	1,396	1,407	1,419
Otros sin Costo	30,036	34,655	34,306	35,669	36,238	37,284
Provisiones	5,283	7,171	7,493	7,953	8,441	8,959
Beneficios a Empleados	1,454	2,138	2,612	2,416	2,564	2,721
Pasivo por Arrendamiento	2,474	2,911	2,778	2,778	2,778	2,778
Otros	20,825	22,436	21,422	22,522	22,455	22,826
Pasivos no Circulantes	44,888	49,089	48,906	46,757	46,476	37,647
Pasivo con Costo	18,129	30,353	30,513	25,695	24,461	13,947
Impuestos Diferidos	9,953	737	659	964	1,037	1,759
Otros Pasivos No Circulantes	16,807	18,000	17,734	20,098	20,977	21,942
Pasivo por Arrendamiento	9,810	13,269	12,233	12,994	13,845	14,781
Beneficios a Empleados a largo plazo	2,381	2,669	3,110	3,133	3,145	3,158
Otros	4,616	2,061	2,390	3,972	3,988	4,004
CAPITAL CONTABLE	105,454	90,453	91,053	95,811	103,840	113,161
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	105,452	90,451	91,050	95,808	103,838	113,158
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	82,643	89,388	79,597	84,308	88,968	96,705
Utilidad del Ejercicio	12,944	(7,353)	5,993	6,040	9,409	10,993
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,299	7,849	4,895	4,895	4,895	4,895
Deuda Total	32,467	37,983	35,639	34,070	31,895	29,075
Efectivo e inversiones restringidas	17,416	16,862	15,624	15,626	15,626	15,626
Efectivo, inversiones temporales y otras inv.	43,929	40,052	36,463	38,919	39,935	40,425
Deuda Neta	5,954	14,793	14,800	10,777	7,585	4,276
Días Inventario	137	148	118	123	121	122
Días Proveedores	57	54	60	59	61	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
Ventas Totales	146,019	164,691	184,151	194,860	204,942	212,738
Costo de Ventas	69,179	79,441	94,472	103,463	108,699	112,660
Utilidad Bruta	76,840	85,249	89,679	91,397	96,243	100,078
Gastos de Operación	54,825	67,110	68,317	68,403	68,371	69,231
EBITDA	22,015	18,139	21,361	22,994	27,872	30,847
Depreciación y Amortización	8,446	9,258	9,657	10,558	11,091	11,858
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,504	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	1,165	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,889	4,349	4,864
Utilidad Operativa antes de Otros	13,570	8,881	11,704	12,435	16,781	18,989
Otros Ingresos y Gastos Netos	99	(905)	(2,416)	-	-	-
Utilidad Operativa después de Otros	13,668	7,976	9,288	12,435	16,781	18,989
Ingresos por Intereses	865	996	1,818	1,470	1,457	1,370
Otros Productos Financieros	9,646	(63)	4,018	-	-	-
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	2,549	3,220	4,145	3,487	3,274	3,125
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,176	1,318	1,695	1,720	1,812	1,912
Otros Gastos Financieros	2,463	15,069	1,716	-	-	-
Ingreso Financiero Neto	6,786	(3,605)	(4)	(3,737)	(3,629)	(3,666)
Resultado Cambiario	292	142	711	(562)	(200)	(113)
Resultado Integral de Financiamiento	7,078	(3,463)	707	(4,299)	(3,828)	(3,780)
Utilidad Después del RIF	20,746	4,513	9,995	8,136	12,953	15,209
Participación en Asociadas	304	316	553	493	489	494
Utilidad antes de Impuestos	18,588	(10,239)	8,832	8,628	13,442	15,704
Impuestos sobre la Utilidad	5,513	(2,887)	2,834	2,589	4,032	4,711
Impuestos Causados	4,035	2,755	5,022	2,148	3,960	3,989
Impuestos Diferidos	1,477	(5,642)	(2,188)	440	73	722
Resultado antes de operaciones discontinuadas	13,075	(7,352)	5,998	6,040	9,409	10,993
Operaciones Discontinuadas	(132)	(1)	(5)	-	-	-
Utilidad Neta Consolidada	12,944	(7,353)	5,993	6,040	9,409	10,993
Cambio en Ventas	21.2%	12.8%	11.8%	5.8%	5.2%	3.8%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	48.7%	46.9%	47.0%	47.0%
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	11.6%	11.8%	13.6%	14.5%
Tasa de Impuestos	29.7%	28.2%	32.1%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a PP&E	9.6	7.6	9.3	9.7	9.9	10.0
ROCE	14.5%	8.3%	10.6%	10.7%	13.3%	13.9%
Tasa Pasiva	8.1%	9.1%	11.4%	10.0%	9.9%	10.2%
Tasa Activa	0.4%	0.5%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,588	(10,239)	8,832	8,628	13,442	15,704
Provisiones del Periodo	13,424	17,742	26,674	30,550	28,817	31,769
Partidas sin Impacto en el Efectivo	13,424	17,742	26,674	30,550	28,817	31,769
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,504	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	1,165	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,889	4,349	4,864
Disposición de Activos no Circulantes	0	0	2,086	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	(905)	156	1,431	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(304)	(316)	(553)	(493)	(489)	(494)
Intereses a Favor	(865)	(996)	(1,818)	(1,470)	(1,457)	(1,370)
Fluctuación Cambiaria	(292)	(142)	(711)	562	200	113
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	6,079	7,960	10,091	9,158	9,345	10,107
Intereses Devengados	2,549	3,220	4,145	3,487	3,274	3,125
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,176	1,318	1,695	1,720	1,812	1,912
Otros gastos financieros	(6,432)	15,999	(1,014)	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(2,707)	20,537	4,826	5,207	5,086	5,037
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	35,383	35,999	50,423	53,543	56,689	62,616
Decremento (Incremento) en Clientes	(30,600)	(41,043)	(35,460)	(40,840)	(45,422)	(53,525)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(4,045)	125	1,541	(558)	(2,275)	(1,596)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(804)	5,854	(12,137)	(4,453)	(4,686)	(3,721)
Incremento (Decremento) en Proveedores	621	(141)	2,822	(274)	1,757	820
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	28,185	12,115	13,916	16,164	20,723	23,137
Capital de trabajo	(6,643)	(23,092)	(29,317)	(29,961)	(29,903)	(34,886)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,920)	(8,230)	(924)	(2,148)	(3,960)	(3,989)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(10,563)	(31,322)	(30,241)	(32,109)	(33,863)	(38,875)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	24,820	4,677	20,182	21,434	22,826	23,741
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,509)	(11,308)	(4,329)	(5,704)	(6,326)	(6,344)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1,150	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(1,753)	(1,653)	(1,134)	(800)	(1,040)	(2,600)
Intereses Cobrados	517	955	1,540	1,470	1,457	1,370
Otros Activos	(16,224)	16,846	(2,250)	(88)	(88)	(89)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(21,819)	4,840	(6,173)	(5,122)	(5,997)	(7,662)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,001	9,517	14,009	16,313	16,829	16,079
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	19,885	25,728	6,483	3,000	6,000	4,500
Amortización de Financiamientos Bancarios	(12,437)	(20,028)	(6,176)	(5,165)	(8,375)	(7,433)
Amortización de Otros Arrendamientos	(2,947)	(3,296)	(3,483)	(3,889)	(4,349)	(4,864)
Intereses Pagados	(2,570)	(3,026)	(4,233)	(3,487)	(3,274)	(3,125)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,176)	(1,318)	(1,695)	(1,720)	(1,812)	(1,912)
Financiamiento "Ajeno"	755	(1,940)	(9,104)	(11,262)	(11,810)	(12,834)
Recompra de Acciones	(1,753)	(4,877)	(862)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,175)	(1,151)	(1,282)	(1,380)	(1,672)
Financiamiento "Propio"	(2,852)	(6,052)	(2,013)	(1,282)	(1,380)	(1,672)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(2,097)	(7,991)	(11,117)	(12,543)	(13,190)	(14,506)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	904	1,526	2,892	3,769	3,639	1,573
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	37,659	38,563	40,089	42,981	46,751	50,390
Efectivo y equiv. al final del Periodo	38,563	40,089	42,981	46,751	50,390	51,963
CAPEX de Mantenimiento	(4,788)	(5,464)	(5,510)	(5,504)	(5,615)	(5,794)
Flujo Libre de Efectivo	15,909	(5,400)	9,494	10,321	11,050	11,171
Amortización de Deuda	12,437	20,028	6,176	5,165	8,375	7,433
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(4,097)	(8,064)	(3,723)	(1,505)	(1,500)	(1,500)
Amortización Neta	8,340	11,964	2,453	3,660	6,875	5,933
Intereses Netos Pagados	2,054	2,071	2,693	2,017	1,817	1,754
Servicio de la Deuda	10,393	14,035	5,146	5,677	8,692	7,688
DSCR	1.5	(0.4)	1.8	1.8	1.3	1.5
Caja Inicial Disponible	22,913	26,513	23,190	20,834	23,293	24,309
DSCR con Caja	3.7	1.5	6.4	5.5	4.0	4.6
Deuda Neta a FLE	0.4	(2.7)	1.6	1.0	0.7	0.4
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.8	0.7	0.5	0.3	0.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance General (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
ACTIVOS TOTALES	423,886	425,706	444,223	449,548	462,431	467,698
Activo Circulante	268,172	264,039	271,041	277,746	283,354	281,052
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	38,563	40,089	42,981	41,912	38,786	30,879
Inversiones Temporales	107,783	94,363	96,139	95,981	95,981	95,981
Cartera de Crédito a Corto Plazo	77,053	81,071	83,113	87,143	91,678	94,762
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19,501	22,383	27,143	31,092	34,320	36,426
Inventarios	18,369	18,244	16,703	16,477	17,240	17,438
Otros Activos Circulantes	6,903	7,890	4,962	5,141	5,349	5,567
Activos No Circulantes	155,714	161,667	173,182	171,802	179,077	186,646
Cartera de Crédito a Largo Plazo	50,675	72,723	72,474	76,352	80,326	83,028
Inversiones en Acciones	2,267	2,220	2,367	2,832	3,321	3,815
Inversiones en Valores	27,732	24,072	21,924	22,012	22,100	22,189
Planta, Propiedad y Equipo	15,178	21,607	19,789	19,989	20,700	21,249
Activos Intangibles	9,642	9,313	7,915	7,544	7,457	8,857
Crédito Mercantil	4,953	4,943	3,371	3,371	3,371	3,371
Otros Intangibles	4,689	4,370	4,544	4,173	4,086	5,486
Impuestos Diferidos	1,231	1,438	2,852	2,112	2,112	2,112
Otros Activos No Circulantes	48,989	30,293	45,861	40,961	43,061	45,396
Garantías	29,953	13,877	23,543	17,007	17,075	17,143
Otros activos a largo plazo	7,816	1,456	8,539	9,414	10,596	11,926
Activos por Derecho de Uso	11,220	14,960	13,779	14,540	15,391	16,327
PASIVOS TOTALES	318,431	335,253	353,170	356,078	364,760	366,823
Pasivo Circulante	273,543	286,163	304,265	309,354	318,312	329,651
Pasivo con Costo	14,464	7,773	5,160	8,455	7,537	15,277
Acreedores por Reporto	36,271	18,031	34,311	36,416	37,895	41,019
Depositos de exigibilidad inmediata	184,898	215,747	216,880	218,984	225,969	225,499
Proveedores	6,692	6,551	9,374	8,433	9,265	9,152
Impuestos por Pagar	1,181	3,406	4,235	1,396	1,407	1,419
Otros sin Costo	30,036	34,655	34,306	35,669	36,238	37,284
Provisiones	5,283	7,171	7,493	7,953	8,441	8,959
Beneficios a Empleados	1,454	2,138	2,612	2,416	2,564	2,721
Pasivo por Arrendamiento	2,474	2,911	2,778	2,778	2,778	2,778
Otros	20,825	22,436	21,422	22,522	22,455	22,826
Pasivos no Circulantes	44,888	49,089	48,906	46,724	46,448	37,172
Pasivo con Costo	18,129	30,353	30,513	25,783	24,576	13,933
Impuestos Diferidos	9,953	737	659	843	895	1,297
Otros Pasivos No Circulantes	16,807	18,000	17,734	20,098	20,977	21,942
Pasivo por Arrendamiento	9,810	13,269	12,233	12,994	13,845	14,781
Beneficios a Empleados a largo plazo	2,381	2,669	3,110	3,133	3,145	3,158
Otros	4,616	2,061	2,390	3,972	3,988	4,004
CAPITAL CONTABLE	105,454	90,453	91,053	93,469	97,671	100,875
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	105,452	90,451	91,050	93,467	97,668	100,872
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	82,643	89,388	79,597	84,308	86,793	90,846
Utilidad del Ejercicio	12,944	(7,353)	5,993	3,698	5,414	4,566
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,299	7,849	4,895	4,895	4,895	4,895
Deuda Total	32,467	37,983	35,639	34,238	32,114	29,210
Efectivo e inversiones restringidas	17,416	16,862	15,624	15,626	15,626	15,626
Efectivo, inversiones temporales y otras inv.	43,929	40,052	36,463	37,686	36,976	35,049
Deuda Neta	5,954	14,793	14,800	12,179	10,763	9,787
Días Inventario	137	148	118	123	121	122
Días Proveedores	57	54	60	57	58	58

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
Ventas Totales	146,019	164,691	184,151	187,191	187,508	183,327
Costo de Ventas	69,179	79,441	94,472	110,398	110,934	109,910
Utilidad Bruta	76,840	85,249	89,679	76,793	76,574	73,417
Gastos de Operación	54,825	67,110	68,317	56,576	53,885	51,418
EBITDA	22,015	18,139	21,361	20,217	22,688	21,999
Depreciación y Amortización	8,446	9,258	9,657	10,558	11,091	11,858
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,504	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	1,165	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,889	4,349	4,864
Utilidad Operativa antes de Otros	13,570	8,881	11,704	9,659	11,597	10,142
Otros Ingresos y Gastos Netos	99	(905)	(2,416)	-	-	-
Utilidad Operativa después de Otros	13,668	7,976	9,288	9,659	11,597	10,142
Ingresos por Intereses	865	996	1,818	1,101	1,123	1,103
Otros Productos Financieros	9,646	(63)	4,018	-	-	-
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	2,549	3,220	4,145	3,492	3,333	3,170
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,176	1,318	1,695	1,720	1,812	1,912
Otros Gastos Financieros	2,463	15,069	1,716	-	-	-
Ingreso Financiero Neto	6,786	(3,605)	(4)	(4,112)	(4,021)	(3,979)
Resultado Cambiario	292	142	711	(756)	(331)	(134)
Resultado Integral de Financiamiento	7,078	(3,463)	707	(4,868)	(4,352)	(4,113)
Utilidad Después del RIF	20,746	4,513	9,995	4,791	7,246	6,028
Participación en Asociadas	304	316	553	493	489	494
Utilidad antes de Impuestos	18,588	(10,239)	8,832	5,283	7,735	6,523
Impuestos sobre la Utilidad	5,513	(2,887)	2,834	1,585	2,320	1,957
Impuestos Causados	4,035	2,755	5,022	1,266	2,268	1,554
Impuestos Diferidos	1,477	(5,642)	(2,188)	319	52	402
Resultado antes de operaciones discontinuadas	13,075	(7,352)	5,998	3,698	5,414	4,566
Operaciones Discontinuadas	(132)	(1)	(5)	-	-	-
Utilidad Neta Consolidada	12,944	(7,353)	5,993	3,698	5,414	4,566
Cambio en Ventas	21.2%	12.8%	11.8%	1.7%	0.2%	-2.2%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	48.7%	41.0%	40.8%	40.0%
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	11.6%	10.8%	12.1%	12.0%
Tasa de Impuestos	29.7%	28.2%	32.1%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a PP&E	9.6	7.6	9.3	9.4	9.1	8.6
ROCE	14.5%	8.3%	10.6%	8.5%	9.7%	8.2%
Tasa Pasiva	8.1%	9.1%	11.4%	10.0%	10.0%	10.3%
Tasa Activa	0.4%	0.5%	0.8%	0.5%	0.5%	0.5%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

	2021*	2022*	2023*	2024P	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,588	(10,239)	8,832	5,283	7,735	6,523
Provisiones del Periodo	13,424	17,742	26,674	37,900	36,741	39,596
Partidas sin Impacto en el Efectivo	13,424	17,742	26,674	37,900	36,741	39,596
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,504	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	1,165	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,889	4,349	4,864
Disposición de Activos no Circulantes	0	0	2,086	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	(905)	156	1,431	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(304)	(316)	(553)	(493)	(489)	(494)
Intereses a Favor	(865)	(996)	(1,818)	(1,101)	(1,123)	(1,103)
Fluctuación Cambiaria	(292)	(142)	(711)	756	331	134
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	6,079	7,960	10,091	9,721	9,810	10,394
Intereses Devengados	2,549	3,220	4,145	3,492	3,333	3,170
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,176	1,318	1,695	1,720	1,812	1,912
Otros gastos financieros	(6,432)	15,999	(1,014)	0	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(2,707)	20,537	4,826	5,212	5,144	5,082
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	35,383	35,999	50,423	58,117	59,429	61,595
Decremento (Incremento) en Clientes	(30,600)	(41,043)	(35,460)	(40,115)	(45,250)	(45,382)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(4,045)	125	1,541	225	(762)	(198)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(804)	5,854	(12,137)	(4,453)	(4,686)	(3,721)
Incremento (Decremento) en Proveedores	621	(141)	2,822	(940)	832	(113)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	28,185	12,115	13,916	5,428	9,072	3,741
Capital de trabajo	(6,643)	(23,092)	(29,317)	(39,855)	(40,795)	(45,673)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,920)	(8,230)	(924)	(1,266)	(2,268)	(1,554)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(10,563)	(31,322)	(30,241)	(41,121)	(43,063)	(47,228)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	24,820	4,677	20,182	16,996	16,366	14,367
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,509)	(11,308)	(4,329)	(5,704)	(6,326)	(6,344)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1,150	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(1,753)	(1,653)	(1,134)	(800)	(1,040)	(2,600)
Intereses Cobrados	517	955	1,540	1,101	1,123	1,103
Otros Activos	(16,224)	16,846	(2,250)	(88)	(88)	(89)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(21,819)	4,840	(6,173)	(5,491)	(6,331)	(7,929)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,001	9,517	14,009	11,505	10,035	6,438
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	19,885	25,728	6,483	3,000	6,000	4,500
Amortización de Financiamientos Bancarios	(12,437)	(20,028)	(6,176)	(5,191)	(8,455)	(7,537)
Amortización de Otros Arrendamientos	(2,947)	(3,296)	(3,483)	(3,889)	(4,349)	(4,864)
Intereses Pagados	(2,570)	(3,026)	(4,233)	(3,492)	(3,333)	(3,170)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,176)	(1,318)	(1,695)	(1,720)	(1,812)	(1,912)
Financiamiento "Ajeno"	755	(1,940)	(9,104)	(11,293)	(11,949)	(12,983)
Recompra de Acciones	(1,753)	(4,877)	(862)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,175)	(1,151)	(1,282)	(1,213)	(1,361)
Financiamiento "Propio"	(2,852)	(6,052)	(2,013)	(1,282)	(1,213)	(1,361)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(2,097)	(7,991)	(11,117)	(12,574)	(13,162)	(14,345)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	904	1,526	2,892	(1,069)	(3,126)	(7,907)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	37,659	38,563	40,089	42,981	41,912	38,786
Efectivo y equiv. al final del Periodo	38,563	40,089	42,981	41,912	38,786	30,879
CAPEX de Mantenimiento	(4,788)	(5,464)	(5,510)	(5,504)	(5,615)	(5,794)
Flujo Libre de Efectivo	15,909	(5,400)	9,494	5,883	4,590	1,797
Amortización de Deuda	12,437	20,028	6,176	5,191	8,455	7,537
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(4,097)	(8,064)	(3,723)	(1,531)	(1,500)	(1,500)
Amortización Neta	8,340	11,964	2,453	3,660	6,955	6,037
Intereses Netos Pagados	2,054	2,071	2,693	2,391	2,210	2,067
Servicio de la Deuda	10,393	14,035	5,146	6,051	9,165	8,105
DSCR	1.5	(0.4)	1.8	1.0	0.5	0.2
Caja Inicial Disponible	22,913	26,513	23,190	20,834	22,060	21,350
DSCR con Caja	3.7	1.5	6.4	4.4	2.9	2.9
Deuda Neta a FLE	0.4	(2.7)	1.6	2.1	2.3	5.4
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

El Flujo de Libre de Efectivo (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de Excess Cash Flow Sweep (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base anual.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los Años de Pago se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coefficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información adecuadamente reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	*ELEKTRA 20: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 21-U: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-2: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-U: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-3: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-4: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-2U: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 22-5: HR AA / Perspectiva Estable *ELEKTRA 23: HR AA / Perspectiva Estable **ELEKTRA 23L: HR AA / Perspectiva Estable **ELEKTRA 23-2L: HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	*26 de abril de 2023 **15 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	4T07 – 4T23 Información trimestral interna e información dictaminado (Castillo Miranda y Compañía, S.C.)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de 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 o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones 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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones 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 y/u opiniones 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, 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. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM