

Anexo Único

Mediante el presente documento, se hace del conocimiento del público inversionista cierta información incluyendo factores de riesgo, información financiera seleccionada y discusión y análisis de la dirección de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. ("Grupo Elektra") sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones publicada por Nueva Elektra del Milenio, S.A. de C.V. y Grupo Elektra en el prospecto (*offering memorandum*) (el "**Prospecto**") de la potencial emisión de Notas Senior (*Senior Notes*), cuya realización dependerá de las condiciones de mercado, en una oferta privada de valores en el extranjero de conformidad con la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de América de 1933 (*Rule 144A and Regulation S of the U.S. Securities Act of 1933*), según ha sido modificada (la "Ley de Valores de Estados Unidos").

Para mayor información, favor de referirse al Evento Relevante del cual forma parte el presente Anexo.

FACTORES DE RIESGO

Riesgo Relativo a Grupo Elektra

Riesgos Relativos tanto al Negocio del Sector Comercio como al Negocio del Sector Financiero de Grupo Elektra

Grupo Elektra puede no ser capaz de implementar exitosamente sus estrategias de negocio o administrar su crecimiento efectivamente.

El crecimiento de Grupo Elektra dependerá de la exitosa implementación de sus estrategias de negocio. Un eje primordial de sus estrategias de negocio es impulsar el crecimiento apalancando su infraestructura escalable, incluyendo su extensa red de puntos de contacto (incluyendo las tiendas Elektra y Salinas y Rocha así como las sucursales de Banco Azteca y *Purpose Financial*) para ofrecer a sus clientes un amplio rango de servicios financieros y comerciales, que pueden ser adquiridos a través de una gran variedad de canales de ventas, incluyendo tiendas físicas, tiendas en línea para computadoras y teléfonos inteligentes y ventas telefónicas.

Aun cuando Grupo Elektra implemente exitosamente sus estrategias de negocio, existe la posibilidad de que no experimente crecimiento o mejoras en sus resultados de operación o condición financiera. Adicionalmente, Grupo Elektra puede tomar la decisión de alterar o discontinuar aspectos de sus estrategias de negocios y puede adoptar estrategias alternativas o adicionales como respuesta a factores de negocio, de competencia, o eventos fuera de su control. La imposibilidad de Grupo Elektra de ejecutar sus estrategias de negocios o de administrar su crecimiento efectivamente, podría afectar adversamente su negocio, sus resultados de operación y su condición financiera.

En el pasado Grupo Elektra ha buscado, y en el futuro podría buscar fuentes externas para financiar sus actividades y alcanzar sus metas esperadas. El acceso a financiamiento dependerá de diversos factores, incluyendo algunos fuera del control de Grupo Elektra, como las condiciones en los mercados de capital internacional y la percepción del riesgo de invertir en México y en mercados emergentes que tengan los inversionistas. Si Grupo Elektra es incapaz de obtener fondos suficientes con las cuentas de ahorro y depósitos a plazo de Banco Azteca, mediante líneas de crédito de otras instituciones financieras, en términos favorables o en absoluto, o mediante la emisión de deuda o capital en mercados nacionales o internacionales en términos favorables o

en absoluto, Grupo Elektra podría no ser capaz de implementar su estrategia, lo que podría ocasionar un efecto adverso en su habilidad para mantener su negocio.

El éxito y la habilidad de Grupo Elektra para implementar su estrategia de negocio y alcanzar sus metas y retornos esperados, pueden ser impactados, entre otros, por cualquiera de los siguientes factores:

- Incapacidad para responder exitosamente a una creciente demanda de sus clientes por sus productos y servicios;
- Incapacidad de asignar recursos adecuados para monitorear y administrar sus actividades y operaciones;
- Dificultades para integrar eficientemente negocios adquiridos y lograr economías de escala;
- No hacer suposiciones, estimaciones y juicios correctos respecto a sus activos;
- Dificultad para contratar, entrenar y transmitir su cultura corporativa y estándares a sus empleados calificados;
- Leyes y regulaciones futuras que puedan aplicarse a Grupo Elektra y su negocio; y
- La disponibilidad de financiamiento externo para crecer el negocio.

Cualesquiera de estos factores pueden impactar el éxito de los planes de negocio de Grupo Elektra, de su condición financiera, prospectos o resultados de operación, lo que podría ocasionar que Grupo Elektra sea incapaz de alcanzar sus metas esperadas, de replicar su modelo de negocio existente o de desarrollar su estrategia de crecimiento y cumplir las demandas del mercado. Aun cuando Grupo Elektra pueda implementar todas o algunas de las iniciativas de su estrategia de negocio exitosamente, sus resultados pueden no mejorar como se haya anticipado o en absoluto.

Es posible que Grupo Elektra no pueda atraer y retener personal calificado.

La capacidad de Grupo Elektra para hacer crecer sus negocios y brindar a sus clientes productos y servicios competitivos depende en parte de su capacidad para atraer y retener a personas altamente motivadas con las habilidades para servir a sus clientes. El crecimiento futuro de Grupo Elektra también depende de personal gerencial calificado para implementar su plan y estrategias comerciales. La competencia por empleados calificados en los mercados en los que opera Grupo Elektra es intensa y, si no puede atraer y retener personal altamente calificado y motivado, es posible que no pueda implementar su plan y estrategias de negocios y, como resultado, su negocio, los resultados de operación y las condiciones financieras podrían verse afectados negativamente.

La pandemia de COVID-19, junto con otros eventos extraordinarios actuales, podría tener un potencial efecto adverso en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera de Grupo Elektra.

Como resultado de la pandemia de COVID-19 y otros factores macroeconómicos como la caída de los precios internacionales del crudo, el 30 de octubre de 2020, el INEGI publicó una disminución del producto interno bruto (“PIB”) de 8.6% durante el tercer trimestre de 2020, en comparación con el mismo período de 2019. Sin embargo, hubo un incremento en el PIB del 12.0%, durante el tercer trimestre del 2020, comparado con el segundo trimestre del 2020. En su informe trimestral para el período

del 1 de abril al 30 de junio de 2020, el Banco de México pronosticó que el PIB de México podría verse afectado de la siguiente manera: (i) en el caso de un escenario de recuperación en forma de V, la variación del PIB se revisa de -4 a -8.8% para 2020 y de 4.0 a 5.6% para 2021; (ii) en el caso de un escenario de recuperación profunda en forma de V, la variación del PIB se revisa de -8.8 a -11.3% en 2020 y de 4.1 a 2.8% en 2021; y (iii) en el caso de un escenario de recuperación profunda en U, se revisa la variación del PIB de -8.3 a -12.8% para 2020 y de -0.5 a 1.3% para 2021. Los pronósticos de varios otros analistas e instituciones financieras estiman una contracción más pronunciada del PIB, siendo esta más pronunciada hasta el 10%. Además, a la fecha del Prospecto, el Banco de México ha reducido la tasa de interés de referencia varias veces desde principios de 2020, de 7.25% a 4.25% al 4 de enero de 2021, y podría reducirla aún más en el futuro.

A la fecha, la pandemia de COVID-19 no ha tenido un impacto en la posición financiera u operativa de Grupo Elektra, ni ha provocado cierres completos de las sucursales bancarias y tiendas de Grupo Elektra o afectado materialmente la operación del negocio de Grupo Elektra. Si bien la venta de artículos no esenciales se ha suspendido temporalmente en determinadas ubicaciones, en general Grupo Elektra ha mantenido abiertas casi todas sus tiendas y sucursales bancarias con el fin de seguir ofreciendo productos y servicios esenciales para que sus clientes enfrenten la crisis de salud, medida permitida por las autoridades competentes. Sin embargo, eventos extraordinarios actuales como las órdenes de confinamiento y otras medidas relacionadas con COVID-19, en el contexto de una economía debilitada, tasas de interés más bajas y una posición más débil del peso mexicano, y cualquier condición adversa futura relacionada con la pandemia de COVID-19 aún no conocida, podría tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de Grupo Elektra y afectar negativamente la capacidad de Grupo Elektra para acceder a capital y liquidez en términos financieros aceptables o en absoluto.

Además, los hábitos de los clientes, incluso después de la pandemia de COVID-19 y la terminación de las restricciones gubernamentales, pueden haber sido alterados, lo que puede tener un efecto adverso en el negocio de Grupo Elektra. Además, la propagación de COVID-19 también podría afectar negativamente el negocio y las operaciones de los proveedores de servicios externos que realizan servicios críticos para Grupo Elektra. Tampoco puede haber garantía de que el impacto adverso de la pandemia de COVID-19 no conducirá a un endurecimiento de las condiciones de liquidez o incertidumbre en el financiamiento que podría afectar negativamente el negocio de Grupo Elektra.

Cualquiera de lo anterior, y cualquier condición adversa futura relacionada con la pandemia COVID-19 o decisiones gubernamentales futuras con respecto a la pandemia COVID-19 que aún no se conocen, podrían tener un efecto adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de Grupo Elektra y afectar negativamente la capacidad de Grupo Elektra para tener acceso a capital y liquidez en términos financieros aceptables para Grupo Elektra o en absoluto.

Las operaciones y resultados bancarios de Grupo Elektra se han visto impactados por la pandemia de COVID-19, que se espera tenga un efecto adverso significativo continuo y probable en el negocio bancario de Grupo Elektra, los resultados de operación y la situación financiera.

En México, varios sectores a los que Grupo Elektra, a través de Banco Azteca, tiene exposición, se han visto particularmente afectados por la pandemia de COVID-19 y la perturbación económica relacionada. La base de clientes de Banco Azteca está compuesta principalmente por personas con un historial crediticio limitado o nulo que

pueden tener más probabilidades de incumplir sus obligaciones de pago durante períodos de dificultades económicas. Al 30 de septiembre de 2020, aproximadamente el 60% de la cartera crediticia total de Banco Azteca estaba compuesta por préstamos a deudores en estas situaciones.

El 25 de marzo de 2020, la CNBV anunció ciertos criterios contables temporales especiales aplicables a los bancos, que incluyen: (1) el aplazamiento total o parcial de los pagos de principal o intereses por parte de los deudores de hipotecas, tarjetas de crédito, automotrices, personales, nómina y préstamos para pequeñas y medianas empresas que estaban vigentes al 28 de febrero de 2020, hasta por cuatro meses (con la posibilidad de extender el aplazamiento por dos meses adicionales); y (2) un congelamiento de los saldos de préstamos existentes que se encontraban al día al 28 de febrero de 2020, sin cargos por intereses, en cada caso, sin considerar dichos préstamos como morosos y, por lo tanto, sin requerir a los bancos la creación de provisiones para préstamos incobrables.

Banco Azteca decidió no adoptar los criterios contables temporales especiales opcionales anunciados por la CNBV dadas las características específicas de sus clientes. En cambio, Banco Azteca segmentó a sus clientes de la siguiente manera con el fin de analizar qué asistencia podría brindar:

- Buenos Clientes: clientes que tienen un historial crediticio perfecto.
- Clientes Regulares: clientes que no tienen pagos vencidos, pero que pueden haber incumplido algún pago en el pasado.
- Malos Clientes: clientes que tenían pagos atrasados antes de la pandemia de COVID-19.
- Clientes de zonas turísticas.

Con base en este análisis, Banco Azteca implementó un programa de apoyo solo para "buenos clientes", que representan el 61% de la cartera de préstamos personales de Banco Azteca, lo que les permitió diferir los pagos de intereses y capital de sus préstamos por un período de cuatro a ocho semanas. Si bien la CNBV clasifica los préstamos como morosos luego de un incumplimiento de 90 días, Banco Azteca clasifica como morosos los préstamos de todos los clientes que decidieron diferir el pago durante el período de aplazamiento. Al 30 de septiembre de 2020, los préstamos que se beneficiaban de estas medidas de alivio para los deudores representaban el 1.3% de la cartera crediticia total de Banco Azteca. Los "Clientes Regulares" y los "Clientes Malos" fueron tratados de acuerdo con la práctica normal.

Si los clientes de Banco Azteca incumplen con sus obligaciones de pago al final del período de gracia provisto por este programa, o no cumplen oportunamente con sus obligaciones bajo préstamos pendientes, esto resultará en niveles más altos de préstamos en mora, lo que conducirá al reconocimiento de provisiones adicionales para pérdidas por deterioro. Además, los incumplimientos por parte de los clientes de Banco Azteca que no están cubiertos por las medidas de aplazamiento de pago promulgadas por la CNBV también conducirían a un mayor reconocimiento de las provisiones para pérdidas por deterioro.

Manteniendo un enfoque conservador y prudente, Banco Azteca decidió no adoptar los beneficios contables del criterio contable temporal especial, por lo que no hubo impacto de este beneficio en los estados financieros de Banco Azteca. Banco Azteca ha implementado diversos programas que cumplen con los requisitos para ser elegible para los criterios contables temporales especiales. Al 30 de septiembre de 2020, 230,780

deudores eran elegibles para beneficiarse de los criterios contables temporales especiales.

A pesar de lo anterior, el impacto en la reserva de Banco Azteca para pérdidas por deterioro es actualmente incierto, ya que depende en gran medida de la duración de la pandemia de COVID-19 y la extensión y duración de la recesión económica subsiguiente.

Los resultados de operación de Grupo Elektra han sido, y pueden seguir siendo, afectados adversamente por las condiciones del mercado financiero y económicas internacionales y estadounidenses.

Desde 2007, los sistemas financieros de todo el mundo han experimentado periodos y eventos de condiciones crediticias y de liquidez difíciles y perturbaciones que ha causado una menor liquidez, mayor volatilidad, pérdida de confianza en el sector financiero, baja de tasas de interés, devaluaciones de la moneda, restricciones para la convertibilidad de los fondos y erosión de la confianza del consumidor. Las condiciones económicas mundiales se deterioraron significativamente entre 2007 y 2009, y muchos países, incluido Estados Unidos, cayeron en recesión. Aunque las condiciones macroeconómicas han mejorado en general desde 2012, el fuerte descenso y la volatilidad de los precios del petróleo (incluidos los provocados por los recientes desacuerdos sobre el precio del crudo entre Rusia y Arabia Saudita), la incertidumbre en el crecimiento económico mundial, un entorno de alta volatilidad como resultado de enfermedades expandidas y epidemias, incluida la pandemia de COVID-19 y las políticas monetarias divergentes en todo el mundo, han exacerbado los desequilibrios y los riesgos mundiales. Muchas instituciones financieras importantes, incluidos algunos de los bancos comerciales, bancos de inversión, prestamistas hipotecarios, garantes hipotecarios y compañías de seguros más grandes del mundo, experimentaron, y algunas continúan experimentando, dificultades importantes. En todo el mundo también se han producido corridas de depósitos en varias instituciones financieras, numerosas instituciones han buscado capital adicional o han sido asistidas o absorbidas por gobiernos, y muchos prestamistas e inversionistas institucionales han reducido o dejado de proporcionar financiamiento a los prestatarios (incluso a otras instituciones financieras). En este contexto, la volatilidad de los precios del petróleo a partir de 2014 y una reducción en la producción de petróleo de México, incluso como consecuencia de la importante reducción de producción acordada por los miembros de la alianza OPEP + en abril de 2020, para elevar los precios del crudo de los niveles más bajos observados en los últimos 20 años, junto con una actividad de manufactura más débil a la esperada en Estados Unidos, constituyen riesgos importantes para la economía mexicana y sus perspectivas de crecimiento, lo que podría tener un efecto adverso en el negocio de Grupo Elektra. Además, la normalización de la política monetaria de los Estados Unidos y las diferentes políticas monetarias en todo el mundo también podrían tener un impacto negativo en la economía mexicana y afectar adversamente el negocio y los resultados de operación de Grupo Elektra.

En particular, Grupo Elektra podría enfrentarse, entre otras cosas, a los siguientes riesgos relacionados con las condiciones de mercado y económicas internacionales:

- una recesión económica o una recuperación insuficiente de la economía en general y de los mercados financieros y cualquier acontecimiento social o político adverso por cualquier motivo, incluidas enfermedades o epidemias como la pandemia de COVID-19, que pudieran resultar en una reducción de la demanda de productos y servicios comerciales y financieros y pudieran tener un impacto adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados de operación de Grupo Elektra;

- mayor regulación de la industria de comercio y financiera - el cumplimiento de dicha regulación continuará incrementando los costos de Grupo Elektra, puede requerir que Grupo Elektra aumente su negocio comercial y capital o reservas, puede afectar el precio de los productos y servicios de Grupo Elektra y puede limitar la capacidad de Grupo Elektra para hacer crecer su negocio comercial y su cartera de préstamos o buscar oportunidades comerciales;
- disputas y barreras comerciales geopolíticas;
- incapacidad de los deudores corporativos e individuales para cumplir a tiempo o por completo con sus obligaciones existentes y realizar los pagos semanales requeridos para las compras en las tiendas;
- el proceso que utiliza Grupo Elektra para estimar pérdidas inherentes a su exposición crediticia requiere juicios complejos, que incluyen pronósticos de condiciones económicas y cómo estas condiciones económicas podrían afectar la capacidad de los deudores para pagar sus préstamos, así como los riesgos operativos que enfrenta Grupo Elektra. El grado de incertidumbre sobre las condiciones económicas puede afectar adversamente la precisión de estas estimaciones, lo que a su vez puede afectar la confiabilidad del proceso;
- los mercados de derivados y operaciones similares, incluida la volatilidad que afecta a tales instrumentos, podría afectar los sistemas financieros y la solvencia de sus participantes;
- riesgo del tipo de cambio de divisas; y
- el valor y la liquidez del portafolio de valores de inversión de Banco Azteca pueden verse afectados negativamente.

Sigue habiendo incertidumbre en cuanto al entorno económico futuro de los Estados Unidos, México y los mercados internacionales. No se puede asegurar que las condiciones económicas locales o mundiales en su conjunto mejoren de manera significativa. Esa incertidumbre económica podría tener un impacto negativo en los negocios y los resultados de operación de Grupo Elektra. La confianza de los inversionistas mundiales sigue siendo cautelosa. La ralentización o el fracaso de la recuperación económica en Estados Unidos, el efecto económico global de pandemias como el brote de COVID-19, las fluctuaciones en los precios del crudo y la incertidumbre de la política monetaria estadounidense probablemente agravarían los efectos adversos de estas difíciles condiciones económicas y de mercado sobre Grupo Elektra y otros en los sectores minorista y de servicios financieros. El aumento de la perturbación y la volatilidad de los mercados financieros mundiales podrían tener un efecto adverso importante en Grupo Elektra, incluida su capacidad para acceder a financiamiento, capital y liquidez en condiciones financieras aceptables, si es que lo hace.

Si todos o algunos de los riesgos anteriores se materializaran, ello podría tener un efecto adverso importante en la situación financiera de Grupo Elektra y en los resultados de sus operaciones.

Grupo Elektra suele realizar diversas operaciones con empresas propiedad de sus accionistas mayoritarios, lo que puede provocar conflictos de intereses.

Grupo Elektra participa regularmente en una variedad de transacciones con TV Azteca, Banco Azteca, Afore Azteca, Seguros Azteca y otras entidades de propiedad o control de Ricardo B. Salinas Pliego y otros accionistas controladores, incluyendo Total Play, Arrendadora Internacional Azteca, Servicios de Asesoría en Medios de

Comunicación, Súper Precio, Procesos Boff y UPAX. Por ejemplo, la publicidad a través de las diferentes plataformas de TV Azteca es un elemento importante de su estrategia de mercadeo. Cualquier impedimento en la capacidad de Grupo Elektra para obtener publicidad en condiciones atractivas puede tener un efecto material adverso en el negocio, los resultados de operaciones o la condición financiera de Grupo Elektra. Salvo que se indique lo contrario en el presente documento, Grupo Elektra no tiene conocimiento de ningún conflicto de intereses entre los intereses privados de los miembros del Consejo de Administración, la administración o la dirección de Grupo Elektra y sus obligaciones para con Grupo Elektra.

Las transacciones con los afiliados pueden crear la posibilidad de conflictos de intereses. Para protegerse contra estos potenciales conflictos de intereses, Grupo Elektra ha establecido un Comité de Auditoría de su Consejo de Administración para proporcionar una revisión independiente de las transacciones con las filiales para determinar si estas transacciones están relacionadas con los negocios de Grupo Elektra y se realizan en términos que son al menos tan favorables para Grupo Elektra como los términos que se obtendrían en una transacción similar realizada en condiciones de mercado con un tercero no relacionado. Además, la política interna de Grupo Elektra requiere que el Comité de Auditoría revise y haga recomendaciones al Consejo de Administración sobre cualquier transacción propuesta que no esté en el curso ordinario de los negocios con una o más de las afiliadas de Grupo Elektra, independientemente del valor de la transacción. El Consejo también ha aprobado una Política de Transacciones con Partes Relacionadas que establece las restricciones y aprobaciones que deben obtenerse antes de realizar una transacción con cualquier afiliada, y prevé controles y sanciones internas y externas en caso de que se infrinja. Además, Grupo Elektra está sujeto a los requisitos de la LMV con respecto a las transacciones con partes relacionadas, tal como se describe en "Transacciones con partes relacionadas". No obstante, pueden surgir conflictos de intereses que afecten negativamente los resultados de operaciones de Grupo Elektra. Aunque Grupo Elektra tiene la intención de seguir realizando transacciones con partes relacionadas en condiciones de mercado, no puede asegurarse que dichas transacciones no se vean afectadas por conflictos de intereses entre dichas partes y Grupo Elektra.

Grupo Elektra puede no ser capaz de financiar sus necesidades de capital de trabajo.

Grupo Elektra utiliza emisiones no comprometidas de certificados bursátiles o Cebures de corto plazo, que normalmente se refinancian con emisiones de nuevos certificados bursátiles. Sin embargo, si las condiciones del mercado se deterioran, no se puede asegurar que dicha refinanciación se pueda realizar en condiciones favorables, o que se pueda realizar en absoluto. Si Grupo Elektra no puede refinanciar esos certificados bursátiles, es posible que no pueda satisfacer sus necesidades de capital de trabajo. Además, Grupo Elektra obtiene cartas de crédito para su negocio de motocicletas *Italika* de Bancomext y otros bancos comerciales mexicanos en relación con la importación de piezas de motocicletas.

Es probable que los resultados de operación de Grupo Elektra fluctúen en períodos futuros y, por lo tanto, son difíciles de predecir.

Los resultados anuales y trimestrales de Grupo Elektra pueden experimentar importantes fluctuaciones debido a diversos factores que escapan de su control, incluida la naturaleza estacional de los negocios de Grupo Elektra. Históricamente, la demanda de los productos y servicios de Grupo Elektra tiende a aumentar durante el segundo y cuarto trimestres del año debido al incremento del gasto de los consumidores asociado

al Día de la Madre en México en mayo, el evento anual de compras a nivel nacional "El Buen Fin" en noviembre y la temporada de vacaciones de Navidad. Como resultado, los resultados operativos trimestrales de Grupo Elektra no son indicativos de sus resultados para un año completo.

El negocio de Grupo Elektra depende del éxito de los nuevos productos y servicios.

El éxito del segmento de negocio de servicios comerciales y financieros de Grupo Elektra y su rentabilidad depende del éxito de los nuevos productos y servicios ofrecidos en las tiendas de Grupo Elektra y por Banco Azteca y Purpose Financial y de lo bien que sus clientes respondan a ellos. Todos los nuevos productos y servicios de Grupo Elektra se analizan primero en un proceso detallado de investigación de mercado y pruebas piloto. Sin embargo, Grupo Elektra no puede garantizar que los nuevos productos y servicios sean exitosos una vez que se ofrecen o que lo sean en el futuro. Si los competidores de Grupo Elektra en los sectores de la venta minorista y el financiamiento al consumidor son capaces de anticiparse a las tendencias del mercado mejor de lo que puede hacerlo Grupo Elektra, la cuota de mercado de Grupo Elektra podría disminuir.

La capacidad de Grupo Elektra para mantener o ampliar sus negocios de servicios comerciales y financieros puede verse afectada negativamente.

La capacidad de Grupo Elektra para mantener o expandir sus negocios de servicios comerciales y financieros depende de varios factores, algunos de los cuales están fuera de su control, incluyendo:

- las leyes vigentes y el entorno reglamentario de cada jurisdicción en la que opera o trata de operar Grupo Elektra, que están sujetos a cambios en cualquier momento;
- la capacidad de Grupo Elektra para obtener y mantener cualquier aprobación regulatoria, permisos gubernamentales o licencias que puedan ser requeridas;
- la capacidad de Grupo Elektra para identificar, implementar y administrar nuevos productos y servicios que sean compatibles con su negocio;
- el grado de competencia en los mercados existentes;
- la capacidad de Grupo Elektra para mantener los clientes actuales y atraer nuevos clientes;
- la capacidad de Grupo Elektra para competir por oportunidades de expansión en lugares adecuados;
- la capacidad de Grupo Elektra para reclutar, entrenar y retener personal calificado;
- la capacidad de Grupo Elektra para adaptar su infraestructura y sistemas para adicionar productos y servicios nuevos o de reemplazo; y
- la capacidad de Grupo Elektra de mantener un financiamiento adecuado para sus planes de expansión.

No se puede garantizar que los sistemas, procedimientos, controles y personal existente de Grupo Elektra sean adecuados para apoyar los productos y servicios nuevos o de sustitución de los servicios financieros o de venta en las tiendas. Además, las operaciones internacionales de Grupo Elektra aumentan la complejidad de su

organización, sus costos administrativos y los riesgos reglamentarios a los que se enfrenta y, por consiguiente, podrían desestabilizar los negocios, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Grupo Elektra y NEM pueden estar asociados con noticias, cargos, investigaciones, procedimientos legales o regulatorios con respecto a presuntas conductas indebidas relacionadas con otras empresas bajo el control común de Grupo Salinas o individuos relacionados con dichas entidades; por tal motivo la reputación y los negocios de grupo Elektra y NEM podrían verse afectados por la publicidad negativa en dichos asuntos.

En los últimos meses se han publicado una serie de noticias relacionadas con las empresas bajo control común de Grupo Salinas que pueden ser perjudiciales para la reputación de Grupo Elektra y NEM. Ricardo Salinas Pliego, quien forma parte del grupo de control y es Presidente del Consejo de Administración de Grupo Elektra, fue mencionado en una revista como parte interesada en una transacción que está bajo investigación por el gobierno mexicano en relación con la supuesta corrupción gubernamental que involucra a Pemex y a Fertinal, una empresa mexicana de fertilizantes a la que Banco Azteca financió como parte de un sindicato de acreedores. Ni el Sr. Salinas Pliego ni Banco Azteca han sido citados ni se les ha pedido que comparezcan ante ningún organismo gubernamental en relación con dicho asunto. El señor Salinas Pliego y Banco Azteca han manifestado que consideran dichos informes sin mérito alguno y han interpuesto una demanda por difamación contra la revista en cuestión. El señor Salinas Pliego no tenía y, a la fecha del Prospecto, no tiene intereses personales, directa o indirectamente, en Fertinal.

Asimismo, hay noticias recientes relacionadas con el Sr. Luis Cárdenas Palomino, un ex funcionario del gobierno mexicano quien fue recientemente acusado en los Estados Unidos y contra el que se giró una orden de aprehensión en México por actos criminales, incluyendo aquellos presuntamente cometidos durante su gestión como funcionario público. Después de que el Sr. Cárdenas Palomino dejó de ser funcionario público (y previo a ser acusado de actos ilícitos), fue contratado para dirigir Adamantium Private Security Services, S. de R.L. de C.V. ("Adamantium"), en la que Grupo Elektra tiene una inversión. Adamantium no es una subsidiaria de Grupo Elektra, y su inversión en Adamantium constituye menos del 0.5% de los activos de Grupo Elektra y representa menos del 0.5% de las utilidades netas de Grupo Elektra en 2019. Adamantium ha informado que el Sr. Cárdenas Palomino cuenta con una licencia sin goce de sueldo y no lleva a cabo ninguna función en Adamantium. Salvo por sus funciones como ejecutivo de Adamantium, el Sr. Cárdenas Palomino no estaba relacionado con Grupo Elektra, NEM o ninguna de sus afiliadas. Ni Grupo Elektra, NEM ni, según su conocimiento, ninguna de sus afiliadas ha recibido algún citatorio o solicitud de comparecencia ante ningún organismo gubernamental en relación con dicho asunto.

Si, por cualquier motivo, Grupo Elektra y NEM no pueden desvincularse de estas u otras noticias, denuncias, investigaciones y procedimientos legales en el futuro, dicha imposibilidad podría tener un efecto adverso en la reputación y los negocios comerciales de Grupo Elektra o NEM. Además, el Consejo de Administración y la alta dirección de Grupo Elektra podrían tener que dedicar tiempo, atención y esfuerzos a la defensa o reparación del daño reputacional de la empresa, incluyendo la participación en litigios, como la demanda por difamación en la que está involucrado actualmente Banco Azteca. Asimismo, no se puede asegurar que estos u otros asuntos similares no tengan un efecto adverso en la reputación de Grupo Elektra o de NEM, en sus acuerdos comerciales y en el precio de sus valores.

Los acontecimientos legales o regulatorios actuales y futuros, así como los litigios, procedimientos regulatorios y otros procedimientos legales contra o adversos a Grupo Elektra y sus funcionarios, directores y personas controladoras podrían tener un efecto adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operación y la condición financiera de Grupo Elektra.

Los negocios de Grupo Elektra están sujetos a las leyes, estatutos, regulaciones y políticas aplicables en cada jurisdicción en la que Grupo Elektra opera. Esas leyes, estatutos, reglamentos y políticas pueden modificarse en cualquier momento, y la interpretación y aplicación de esas leyes y reglamentos por parte de los organismos reguladores también están sujetas a cambios. Puede haber futuros cambios en el sistema legal o regulatorio o en la interpretación y aplicación de las leyes y regulaciones que rigen los negocios de Grupo Elektra en cualquier jurisdicción en la que Grupo Elektra opera sus negocios.

El Congreso mexicano está considerando ciertas iniciativas para modificar la Ley Federal del Trabajo y la Ley del Seguro Social, según las cuales los acuerdos de subcontratación de personal, que son legalmente válidos en virtud de las leyes laborales y de seguridad social aplicables actualmente en vigor y que son práctica común entre las empresas en México, incluidas las grandes empresas mexicanas e internacionales, pueden verse afectados de manera significativa. Aunque no se puede asegurar que se aprueben esas modificaciones, ni en cuanto a sus términos definitivos, si se producen esos cambios, es posible que Grupo Elektra tenga que ajustar sus acuerdos de subcontratación de personal y que aumenten sus pagos generales de mano de obra y seguridad social.

Los negocios de Grupo Elektra actualmente están y pueden estar en el futuro sujetos a demandas, procedimientos regulatorios, reclamos de impuestos y otros procedimientos legales, incluyendo investigaciones gubernamentales, que podrían (1) generar publicidad adversa, (2) causar que Grupo Elektra incurra en gastos sustanciales y (3) perjudicar significativamente los negocios de Grupo Elektra o forzar a Grupo Elektra a dejar de hacer negocios en uno o más sitios. Grupo Elektra está actualmente involucrado en varios procedimientos legales pendientes contra el Servicio de Administración Tributaria de México con respecto a las determinaciones del impuesto sobre la renta. Para información adicional, véase Nota 31 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra y Nota 22 de las Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Grupo Elektra.

Además, los funcionarios, directores y controladores de Grupo Elektra pueden ser nombrados en estos juicios o sujetos a estos asuntos. Los acuerdos de indemnización de Elektra y algunas de sus subsidiarias establecen que algunos de sus funcionarios y directores tienen derecho a que Grupo Elektra indemnice a algunos de ellos por los daños y gastos anticipados incurridos en la defensa contra estas demandas y procedimientos, incluidas las investigaciones y los procedimientos gubernamentales de aplicación de la ley. En consecuencia, Grupo Elektra también puede incurrir en gastos significativos en relación con los asuntos que involucran a sus funcionarios y directores.

Cualquiera de estos acontecimientos legales o regulatorios o cualquiera de estos juicios, procedimientos regulatorios u otros asuntos legales podrían tener un efecto adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operación y la condición financiera de Grupo Elektra.

La pérdida de participación de mercado de Grupo Elektra en favor de sus competidores puede afectar negativamente a su rendimiento.

Grupo Elektra se enfrenta a una intensa competencia en cada una de sus categorías de productos. Los mercados minoristas de América Latina están muy fragmentados y abarcan grandes cadenas de tiendas, grandes almacenes, tiendas de electrodomésticos y electrónica de consumo, clubes de almacenes de descuento y una amplia gama de pequeñas tiendas especializadas independientes dirigidas a los niveles de ingresos altos, medios y bajos. Grupo Elektra compite con tiendas especializadas, tiendas de electrónica de consumo y electrodomésticos, grandes almacenes y sitios web de comercio electrónico, algunos de los cuales son de alcance nacional e internacional y pueden tener mayores recursos de los que posee Grupo Elektra en esa área específica. Algunas cadenas de venta al por menor de los Estados Unidos también han establecido alianzas estratégicas con los competidores de Grupo Elektra en ciertos mercados locales de México, con el fin de abrir nuevas tiendas en esos mercados. Además, los acuerdos de libre comercio como el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá o T-MEC y otras alianzas de ese tipo que México o los demás países en que opera Grupo Elektra puedan concertar en el futuro, pueden dar lugar a un aumento de la competencia de los minoristas estadounidenses y europeos que ya están, o pueden entrar en los mercados en que opera Grupo Elektra. Grupo Elektra también compite, hasta cierto punto, con los mercados informales o "ilegales" y los vendedores ambulantes. Cualquier aumento de la competencia existente, la consolidación del sector minorista o la entrada de nuevos y más sofisticados competidores en los mercados actuales o futuros de Grupo Elektra podría afectar las actividades comerciales de Grupo Elektra y, por consiguiente, tener un efecto adverso en los márgenes, los resultados de operaciones, la situación financiera y las perspectivas de Grupo Elektra.

Además, la competencia de precios en la industria minorista es intensa. Grupo Elektra está sujeto a una creciente presión para reducir sus precios a medida que la industria continúa consolidándose y más competidores de Grupo Elektra pueden beneficiarse de sus economías de escala para ofrecer precios más bajos. Banco Azteca también se enfrenta a la presión sobre el precio del crédito que ofrece a los clientes de Grupo Elektra como parte de su servicio de crédito al consumo. Grupo Elektra podría ser incapaz de aumentar o mantener sus márgenes brutos actuales, y la disminución de dichos márgenes tendría un efecto negativo en el negocio de Grupo Elektra.

Los contratos de arrendamiento de Grupo Elektra pueden ser rescindidos, no renovados o renovados en condiciones menos ventajosas.

Aproximadamente el 97% de las tiendas Elektra y Salinas y Rocha de Grupo Elektra y de las sucursales de Banco Azteca se encuentran en instalaciones arrendadas bajo contratos de arrendamiento que tienen una duración de tres a diez años. Aunque Grupo Elektra no ha experimentado ningún problema material con respecto a la terminación o renovación de sus contratos de arrendamiento en el pasado, no se puede asegurar que Grupo Elektra pueda renovar todos los contratos de arrendamiento en el futuro. Sin embargo, Grupo Elektra puede reemplazar cualquier instalación arrendada por otra propiedad ubicada en la misma zona.

La disminución de la confianza de los consumidores y los cambios en los hábitos de gasto podrían tener un efecto material adverso en los resultados operativos de Grupo Elektra.

Los negocios de Grupo Elektra enfocados al consumidor están expuestos a ciertos factores económicos, políticos y sociales en México y en los demás países donde opera

que podrían afectar la confianza del consumidor y los hábitos de gasto, particularmente aquellos exacerbados por la pandemia de COVID-19.

Entre otros factores, Grupo Elektra está expuesto a variaciones positivas o negativas en los niveles de empleo y salarios que pueden afectar el ingreso per cápita de sus consumidores objetivo y, en consecuencia, el desempeño empresarial de Grupo Elektra. Las ventas en las tiendas de Grupo Elektra y los resultados del negocio financiero de Grupo Elektra están relacionados con los cambios en el poder adquisitivo de los consumidores. Cualquier cambio en la economía general que pueda afectar o beneficiar el poder adquisitivo de los consumidores de Grupo Elektra afectaría o beneficiaría a su vez a los segmentos de negocios minoristas y financieros de Grupo Elektra.

Riesgos Relativos al Negocio Comercial de Grupo Elektra

El éxito del negocio comercial de Grupo Elektra depende en gran medida de su capacidad para seguir proporcionando financiamiento a sus clientes.

Las sinergias entre el negocio de servicios financieros y el negocio comercial son fundamentales para los márgenes, la rotación de activos y la rentabilidad de Grupo Elektra. Banco Azteca permite a los clientes adquirir bienes y servicios de manera efectiva mediante el otorgamiento de crédito, lo que a su vez permite al segmento de negocios comerciales de Grupo Elektra utilizar su liquidez para aumentar la oferta de productos y mejorar las operaciones. Durante los años 2018 y 2019 y el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, Grupo Elektra financió el 54%, 59% y 59%, respectivamente, de las ventas minoristas de Grupo Elektra. La incapacidad de Grupo Elektra para continuar proporcionando crédito al consumo a sus clientes a través de Banco Azteca podría impactar las actividades de negocio de Grupo Elektra y, en consecuencia, tener un efecto adverso en los márgenes, resultados de operación, condición financiera y perspectivas de Grupo Elektra.

Grupo Elektra puede tener dificultades para obtener un suministro adecuado de mercancías de alta calidad y bajo costo.

El éxito futuro de Grupo Elektra depende en gran medida de su capacidad para asegurar un volumen suficiente de mercancía para sus tiendas a un costo atractivo. Históricamente, Grupo Elektra ha podido adquirir mercancía de alta calidad a bajo costo, pero esa mercancía puede no estar disponible en el futuro en absoluto o en cantidades suficientes para satisfacer la demanda de los clientes de Grupo Elektra. Grupo Elektra no depende en gran medida de ningún proveedor de mercancía para sus tiendas. Sin embargo, Grupo Elektra compra una parte sustancial de sus inventarios de productos a Loncin Imports and Exports, Radiomovil Dipsa, AT&T, Chongqing Rato Power, Mabe, Whirlpool México y Motorola. En conjunto, las mercancías suministradas por estas empresas representaron el 62% de las compras netas consolidadas de mercancía de Grupo Elektra a proveedores externos para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020. Las operaciones comerciales de Grupo Elektra pueden verse interrumpidas si no puede asegurar un suministro adecuado de mercancía a precios razonables.

El éxito futuro de Grupo Elektra depende de su habilidad para distribuir sus productos a sus tiendas de manera oportuna y rentable.

El éxito de Grupo Elektra depende de su habilidad para distribuir sus productos a las tiendas de Grupo Elektra de manera oportuna y rentable. Los ocho centros de distribución de Grupo Elektra en México y los cinco centros de distribución en otros países donde opera, reciben entregas de inventario de los proveedores de Grupo Elektra para

su procesamiento y posterior distribución a las tiendas y bodegas de Grupo Elektra. La operación ordenada de la recepción y distribución de inventario de Grupo Elektra requiere la administración efectiva de sus centros de distribución y el cumplimiento de las pautas de logística de Grupo Elektra. Las operaciones de Grupo Elektra ejercen presión sobre sus sistemas de recepción y distribución de inventario, que podrían verse afectados negativamente por uno o más de los siguientes factores:

- la actualización y expansión de los centros de distribución existentes de Grupo Elektra y la instalación de nuevos centros de distribución para soportar el crecimiento de Grupo Elektra;
- cualquier interrupción en la operación o en la capacidad de Grupo Elektra para mejorar o actualizar su infraestructura de tecnología de la información y los sistemas de información de gestión, en particular el sistema de software de gestión de la cadena de suministro de Grupo Elektra;
- interrupciones en los procesos de entrega; y
- desastres naturales, condiciones meteorológicas severas o víctimas, como incendios, incendios forestales, explosiones, huracanes, tornados, ciclones, inundaciones, deslizamientos de tierra, erupciones volcánicas, hambrunas, sequías, temperaturas extremas, rayos o terremotos, que pueden afectar negativamente a los procesos de recepción y distribución de inventarios de Grupo Elektra.

El hecho de que Grupo Elektra no distribuya sus productos a sus tiendas de manera oportuna y eficiente en función de costos, podría afectar negativamente a su negocio, los resultados de sus operaciones y su situación financiera.

La oferta de productos y servicios de telefonía móvil de Grupo Elektra depende de sus proveedores.

El éxito del negocio del operador de red móvil virtual que se ofrece en las tiendas de Grupo Elektra y a través de su propia marca OUI, depende de la disponibilidad del producto y de la logística de las empresas que suministran sus productos y servicios en las tiendas de Grupo Elektra. La ausencia de los productos y servicios de estas empresas en las tiendas de Grupo Elektra podrían disminuir el tráfico dentro de sus tiendas y también podría reducir la ventaja competitiva de Grupo Elektra como el mayor distribuidor nacional de productos y servicios móviles. Por lo tanto, el desempeño y las operaciones del operador de red móvil virtual de Grupo Elektra pueden verse afectados negativamente si se interrumpen los sistemas de suministro de las empresas de telefonía móvil.

Riesgos Relativos al Negocio de Servicios Financieros de Grupo Elektra

Riesgos relacionados con el negocio de servicios financieros de Grupo Elektra en México y el resto de América Latina

El desempeño financiero de Banco Azteca y su capacidad para ofrecer con éxito servicios de financiamiento al consumidor, está directamente relacionado con su capacidad para atraer depósitos. Banco Azteca puede tener dificultades para comercializar sus servicios a los miembros de su grupo demográfico objetivo de clientes de ingresos bajos y medios, que generalmente no tienen relaciones con las instituciones bancarias. En consecuencia, Banco Azteca puede requerir inversiones de capital adicionales en el futuro. Además, la cartera de crédito al consumo y préstamos personales de Banco Azteca está compuesta principalmente por personas con un historial

crediticio limitado o sin antecedentes, que pueden ser más propensas a incumplir sus obligaciones de pago durante periodos de dificultad económica.

Las operaciones y actividades de Banco Azteca están sujetas al régimen legal aplicable a la industria bancaria mexicana, aunque los requisitos contables prescritos por la CNBV y otras leyes y reglamentos no son de otro modo aplicables a las demás operaciones comerciales de Grupo Elektra. Dichas leyes, reglamentos y requisitos pueden imponer restricciones a las operaciones y actividades de Banco Azteca y a las actividades de Grupo Elektra en general. Cualquier cambio futuro en el régimen legal aplicable a Banco Azteca podría someterlo a restricciones adicionales y afectar sus operaciones de negocio y resultados financieros.

No puede haber garantía de que las actividades bancarias de Banco Azteca sean exitosas o rentables. Además, no se puede asegurar que los resultados de Banco Azteca no tengan un efecto adverso en los resultados consolidados de las operaciones de Grupo Elektra.

Banco Azteca se enfrenta a la competencia de otros bancos e instituciones financieras.

Banco Azteca ha enfrentado y continuará enfrentando una fuerte competencia en México por parte de las instituciones bancarias asociadas a los competidores de Banco Azteca en el mercado minorista, de préstamos personales y de banca digital, que atienden al mismo segmento de la población mexicana de ingresos medios y bajos que Banco Azteca, como Bancoppel, S.A., Institución de Banca Múltiple (la subsidiaria de financiamiento al consumo de Coppel), BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Banco Compartamos, S.A. Institución de Banca Múltiple (la subsidiaria financiera de Gentera, S.A.B. de C.V.), y Consubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple. Además, la competencia en la industria bancaria por los clientes del segmento de ingresos medios y bajos puede aumentar significativamente como resultado de la introducción de nuevos productos bancarios y otros productos financieros, como las tarjetas de crédito y los préstamos personales dirigidos al segmento de ingresos medios y bajos o como resultado de los cambios en la reglamentación aplicable a las instituciones financieras, que podrían permitir que nuevos participantes centrados en el mercado objetivo de Banco Azteca ingresen más fácilmente a la industria bancaria. Cualquier aumento de la competencia podría afectar la posición de mercado de Grupo Elektra si sus competidores son capaces de ofrecer condiciones de financiamiento más atractivas. En el futuro, es posible que surjan nuevos competidores, incluidas las instituciones financieras de micro-financiamiento, y que los competidores existentes realicen esfuerzos más agresivos para atraer a los clientes de Banco Azteca, lo que podría afectar negativamente al volumen y la rentabilidad de las operaciones de Banco Azteca.

Los cambios en el marco regulatorio de la banca mexicana pueden afectar negativamente los resultados financieros de Banco Azteca.

Al igual que el resto de los bancos mexicanos, Banco Azteca está sujeto a una amplia regulación y supervisión por parte de las autoridades reguladoras mexicanas, como el Banco de México, la CNBV, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). Estas autoridades reguladoras tienen amplias facultades para adoptar reglamentos y otros requisitos que afectan o restringen prácticamente todos los aspectos de la capitalización, organización y operaciones de Banco Azteca, incluida la autoridad para regular las tasas de interés y las comisiones que se le permite cobrar, y los demás términos y condiciones de sus operaciones crediticias de consumo. Además, las

autoridades reguladoras financieras mexicanas tienen importantes facultades para hacer cumplir los requisitos reglamentarios aplicables en caso de que Banco Azteca no los cumpla, entre otras cosas, imponiendo multas, exigiendo la aportación de nuevo capital, restringiendo a Banco Azteca el pago de dividendos a Elektra o el pago de bonificaciones a los empleados, y restringiendo o revocando las licencias o permisos para operar su negocio. En caso de que Banco Azteca se enfrente a problemas financieros importantes o se declare insolvente o en peligro de serlo, las autoridades bancarias mexicanas tendrían la facultad de hacerse cargo de la administración y las operaciones de Banco Azteca.

Las leyes y reglamentos de la banca y los servicios financieros mexicanos están sujetos a revisiones y cambios continuos, y cualquier cambio futuro de este tipo podría tener un impacto adverso, entre otras cosas, en la capacidad de Banco Azteca para otorgar y cobrar préstamos, transferir préstamos improductivos y otorgar créditos en términos y condiciones y a tasas de interés adecuadamente rentables, lo que podría afectar de manera importante y adversa los resultados consolidados de las operaciones y la posición financiera de Banco Azteca y Grupo Elektra.

La revocación de la licencia de Banco Azteca o de las aprobaciones gubernamentales para operar su negocio, o la imposición de cualquier restricción a la capacidad de Banco Azteca para otorgar créditos de consumo, podría a su vez afectar los volúmenes de ventas de las tiendas de Grupo Elektra, que dependen del financiamiento al consumo suministrado por Banco Azteca, y por lo tanto afectar los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Banco Azteca está sujeto al riesgo de nacionalización o expropiación.

Al igual que otros bancos mexicanos, Banco Azteca está sujeto al riesgo de nacionalización o expropiación por parte de las autoridades mexicanas, como ocurrió en 1982. Esto significa que el gobierno federal mexicano podría adquirir la propiedad o el control de Banco Azteca. En tal caso, Elektra tendría derecho a una indemnización como resultado de esas medidas gubernamentales, pero no hay garantía de que el monto de la indemnización que Elektra reciba en última instancia represente el valor total de mercado de su inversión en Banco Azteca. Además, Elektra ya no tendría derecho a los dividendos y otras distribuciones de capital pagadas por Banco Azteca. Dicha acción gubernamental obligaría a Grupo Elektra a cesar sus actividades de financiamiento bancario y a reanudar sus opciones de financiamiento de ventas en parcialidades, como lo hacía antes del año 2003 (a través de una subsidiaria de propiedad absoluta, antes de la constitución de Banco Azteca en 2003), lo cual podría tener un impacto adverso en el modelo general de negocios y la rentabilidad de Grupo Elektra.

Las futuras restricciones del gobierno mexicano sobre las tasas de interés y las comisiones bancarias pueden afectar la liquidez y la rentabilidad de Banco Azteca.

Las operaciones de financiamiento al consumo en México de Grupo Elektra, implementadas a través de Banco Azteca, están sujetas al régimen legal aplicable a la industria bancaria mexicana en general, incluyendo los cargos bancarios que Banco Azteca considera que están razonablemente dentro de los estándares de mercado, para su segmento de consumidores objetivo. La Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros no impone en la actualidad ningún límite a las tasas de interés o a las comisiones bancarias, sujetas a ciertas exenciones, que un banco puede cobrar, aunque requiere que Banco Azteca clasifique cada préstamo a clientes de acuerdo con una evaluación basada en el riesgo y en criterios específicos, estableciendo las reservas correspondientes. No obstante, la posibilidad de imponer esos límites ha sido y sigue siendo objeto de debate por parte del Congreso mexicano y las autoridades bancarias

mexicanas. En el futuro, las autoridades bancarias mexicanas podrían imponer restricciones a las tasas de interés o las comisiones que cobran los bancos o imponer requisitos adicionales de divulgación de información sobre las tasas de interés o las comisiones. Una parte sustancial de los ingresos y del flujo de efectivo de operación de Banco Azteca es generada por los servicios de crédito al consumo que ofrece, y cualquiera de esas limitaciones o requisitos de información adicional podría afectar la competitividad de Banco Azteca y tener un efecto adverso importante en el desempeño financiero de Grupo Elektra.

Cualquier cambio en las leyes mexicanas aplicables a Banco Azteca, incluyendo la imposición de requisitos de aprobación de crédito, podría tener un efecto adverso en la condición financiera y en los resultados de operaciones de Grupo Elektra.

Las leyes de protección al consumidor y su aplicación en los demás países latinoamericanos donde Banco Azteca hace negocios son comparables a las leyes mexicanas. Un cambio en el entorno reglamentario en México o en los demás países en que opera Banco Azteca, o la imposición de requisitos de autorización, podría tener un efecto adverso importante en las operaciones y el desempeño financiero de Grupo Elektra.

Las directrices para la clasificación de los préstamos y las reservas para préstamos incobrables en México pueden ser menos estrictas que las de otros países.

Las normas bancarias mexicanas exigen que Banco Azteca clasifique cada préstamo o tipo de préstamo (que no sean préstamos al gobierno mexicano, al Banco de México, al Instituto de Protección al Ahorro Bancario ("IPAB") y a ciertos organismos internacionales) de acuerdo con una evaluación de riesgos basada en criterios específicos, para establecer las reservas correspondientes y, en el caso de algunos activos improductivos, para cancelar determinados préstamos. Los criterios para establecer reservas incluyen factores tanto cualitativos como cuantitativos. Las normas mexicanas relativas a la clasificación de los préstamos y la determinación de las reservas para préstamos incobrables suelen ser diferentes de las aplicables a los bancos apegados a distintos marcos de criterios contables. Es posible que Banco Azteca tenga que aumentar sus reservas para créditos o que considere necesario hacerlo en el futuro. El aumento de las reservas para préstamos incobrables de Banco Azteca podría afectar de manera importante y adversa los resultados de operaciones y la situación financiera de Banco Azteca y Grupo Elektra.

Es posible que Banco Azteca no pueda controlar eficazmente el nivel de sus préstamos en mora o de mala calidad crediticia o que no tenga suficientes reservas para cubrir futuras pérdidas de préstamos.

Los préstamos en mora o de baja calidad crediticia pueden afectar negativamente los resultados de operaciones de Banco Azteca y Grupo Elektra. No se puede asegurar que Banco Azteca pueda controlar y reducir eficazmente el nivel de los créditos deteriorados en su cartera total de préstamos. En particular, el monto de la cartera vencida de Banco Azteca puede aumentar en el futuro como resultado del crecimiento de la cartera de crédito total de Banco Azteca, incluso como resultado de las carteras de crédito que Banco Azteca pueda adquirir de vez en cuando o de otro modo, o de factores que estén fuera del control de Banco Azteca, como el impacto de las tendencias macroeconómicas, los eventos políticos que afecten a México o los cambios en los principios contables u otras leyes o regulaciones aplicables a Banco Azteca o los eventos que afecten a los clientes objetivo de Banco Azteca. Además, las reservas actuales de crédito de Banco Azteca pueden no ser adecuadas para cubrir un incremento en el monto de los créditos en mora o cualquier deterioro futuro en la calidad crediticia general de

su cartera de crédito total. Como resultado, si la calidad de la cartera de crédito total de Banco Azteca se deteriora, podría ser necesario aumentar sus reservas de crédito, lo que podría afectar negativamente la condición financiera y los resultados de operaciones de Banco Azteca y Grupo Elektra. Además, no existe un método preciso para predecir las pérdidas de los préstamos y créditos, y no se puede asegurar que las reservas de crédito de Banco Azteca sean suficientes para cubrir las pérdidas reales. Si Banco Azteca no puede controlar o reducir el nivel de sus préstamos en mora o de mala calidad crediticia, la condición financiera y los resultados de operaciones de Banco Azteca y Grupo Elektra podrían verse afectados de manera importante y adversa.

Los bancos mexicanos como Banco Azteca están sujetos a estrictos requisitos de capitalización, que si no se cumplen, podrían dar lugar a medidas correctivas o a la revocación de su concesión bancaria.

Los bancos mexicanos están obligados a mantener ciertos montos de capital neto en relación con el riesgo de mercado, los activos ponderados por riesgo incurrido en su operación y el riesgo de operación, que no pueden ser inferiores al capital requerido para cada tipo de riesgo. Si Banco Azteca fuera a no cumplir con estos requisitos, podrían presentarse dos escenarios de riesgo: (1) de conformidad con los artículos 134 bis y 134 bis 1 de la Ley General de Instituciones de Crédito, la CNBV podría imponer una medida correctiva mínima, o (2) de conformidad con el numeral V del artículo 28 de la Ley de Instituciones de Crédito, y bajo ciertas circunstancias, la CNBV podría revocar la concesión otorgada a Banco Azteca para operar como institución bancaria en México. La ocurrencia de cualquiera de los dos escenarios, y las consecuencias que de ello se deriven, podrían afectar adversamente la condición financiera y los resultados de operación de Banco Azteca y Grupo Elektra.

Es posible que Banco Azteca no pueda detectar lavado de dinero, soborno, violaciones de las sanciones y otras actividades ilegales o impropias de manera adecuada u oportuna, lo que podría exponer a Banco Azteca a una responsabilidad adicional y perjudicar el negocio de Grupo Elektra.

Banco Azteca está obligado a cumplir con las leyes y otras normas aplicables en materia de lavado de dinero en México. Estas leyes y regulaciones requieren que Banco Azteca, entre otras cosas, adopte y haga cumplir las políticas y procedimientos de "conozca a su cliente" y reporte las transacciones sospechosas y significativas a las autoridades reguladoras aplicables. Si bien Banco Azteca ha adoptado políticas y procedimientos para detectar y prevenir el uso de su red bancaria para actividades de lavado de dinero, esas políticas y procedimientos no pueden eliminar los casos en que Banco Azteca pueda ser utilizado por terceras partes para realizar actividades de lavado de dinero y otras actividades ilegales o impropias. En la medida en que Banco Azteca no cumpla plenamente con las leyes y regulaciones aplicables, las agencias gubernamentales pertinentes a las que Grupo Elektra reporta tienen el poder y la autoridad para imponer multas y otras sanciones a Banco Azteca, incluyendo la revocación de la concesión de Banco Azteca para realizar actividades de banca comercial. Además, el negocio y la reputación de Banco Azteca y Grupo Elektra podrían verse afectados si no se detecta e impide a los clientes que se dedican al lavado de dinero o a propósitos ilegales o impropios.

Si no se implementa con éxito y se continúa actualizando el sistema de administración de riesgo crediticio de Banco Azteca, podría afectar materialmente y de manera adversa las operaciones comerciales y las perspectivas de Banco Azteca.

El riesgo crediticio es uno de los principales tipos de riesgos inherentes al negocio de Banco Azteca. Es posible que Grupo Elektra no pueda, de manera oportuna, actualizar el sistema de administración de riesgo crediticio de Banco Azteca. Por ejemplo, una parte importante del sistema de administración de riesgo crediticio de Banco Azteca es emplear un sistema de calificación crediticia interna para evaluar el perfil de riesgo particular de un cliente. Dado que este proceso implica un análisis detallado del cliente o del riesgo de crédito, teniendo en cuenta factores tanto cuantitativos como cualitativos, está sujeto al error humano. En el ejercicio de su juicio, los empleados de Grupo Elektra no siempre pueden asignar una calificación crediticia exacta a un cliente o riesgo de crédito, lo que puede dar lugar a que Banco Azteca se exponga a riesgos crediticios más altos que los indicados por su sistema de calificación de riesgos. Es posible que Grupo Elektra no pueda detectar oportunamente estos riesgos antes de que ocurran, o que debido a los limitados recursos o herramientas de que dispone, los empleados de Grupo Elektra no puedan implementarlos de manera efectiva, lo que puede incrementar el riesgo crediticio de Banco Azteca. La falta de implementación efectiva, seguimiento o perfeccionamiento continuo del sistema de administración de riesgo crediticio de Banco Azteca puede resultar en una mayor exposición al riesgo para Grupo Elektra, lo cual podría afectar material y adversamente los resultados de operaciones y la posición financiera de Grupo Elektra.

Las reducciones en la calificación crediticia de Banco Azteca aumentarían su costo de endeudamiento y afectarían su capacidad para recaudar nuevos fondos, atraer depósitos o renovar la deuda que vence con mayor dificultad.

Las calificaciones crediticias de Banco Azteca son un componente importante de su perfil de liquidez. Entre otros factores, las calificaciones crediticias de Banco Azteca se basan en la fortaleza financiera, la calidad del crédito y las concentraciones en su cartera total de préstamos, el nivel y la volatilidad de sus ganancias, su adecuación de capital, la calidad de la administración, la liquidez de su balance, la disponibilidad de una base significativa de depósitos minoristas y comerciales básicos, y su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. Los cambios en las calificaciones crediticias de Banco Azteca podrían aumentar su costo de endeudamiento o extender la deuda que vence o su capacidad de acceder a los mercados de capital para sus necesidades de financiamiento. La capacidad de Banco Azteca para competir con éxito en el mercado de depósitos depende de varios factores, entre ellos su estabilidad financiera reflejada en sus calificaciones crediticias. Una baja en la calificación crediticia de Banco Azteca puede afectar negativamente la percepción de su estabilidad financiera y su capacidad para captar depósitos.

Varios de los sujetos regulados de Grupo Elektra (entre ellos Banco Azteca, Purpose Financial, NEM y Punto Casa de Bolsa) están sujetos a inspecciones, exámenes, indagaciones y auditorías reglamentarias que podrían dar lugar a intervenciones, sanciones y otras penas por parte de los reguladores y supervisores, y los cambios en el marco regulatorio podrían afectar negativamente a las filiales reguladas de Grupo Elektra.

Varias entidades reguladas de Grupo Elektra están sujetas a una amplia regulación y supervisión por parte de las autoridades reguladoras de los Estados Unidos y México. Algunas de estas autoridades reguladoras tienen amplias facultades para adoptar reglamentos y otros requisitos que afectan a todos los aspectos de la capitalización,

organización y operaciones de esas entidades, incluidos los cambios en la adecuación del capital y los requisitos de reserva, el cumplimiento de las normas relativas al secreto, la imposición de medidas contra el lavado de dinero y la autoridad para regular las condiciones de los productos, incluidas las comisiones de las tasas de interés.

Además, las autoridades reguladoras financieras de México y los Estados Unidos poseen importantes facultades para hacer cumplir los requisitos regulatorios aplicables, incluida la imposición de multas, la exigencia de que se aporte nuevo capital, la inhibición de que varias entidades reguladas de Grupo Elektra paguen dividendos a los accionistas o paguen bonificaciones a los empleados, o la revocación de las concesiones para operar el negocio de Grupo Elektra (incluidas sus concesiones bancarias o licencias de envío de dinero).

Algunas de las subsidiarias de Grupo Elektra, entre ellas Seguros Azteca y Seguros Azteca Daños, se dedican al negocio de los seguros (vida y accidentes, respectivamente) y están sujetas a una amplia regulación y supervisión por parte de las autoridades mexicanas. Estas autoridades tienen amplias facultades para adoptar reglamentos y otros requisitos que afectarían significativamente la organización o las operaciones de estas entidades aseguradoras. Las áreas sujetas a regulación incluyen: 1) requisitos de capital mínimo; 2) requisitos de registro de productos y servicios; 3) reservas para riesgos; 4) requisitos de divulgación de la cartera de inversiones; 5) normas de contabilidad; y 6) auditores externos. Además, las autoridades reguladoras de los seguros en México poseen importantes facultades para hacer cumplir los requisitos regulatorios aplicables en caso de que las filiales de seguros de Grupo Elektra no los cumplan.

Las leyes y reglamentos de seguros mexicanos están sujetos a continuas revisiones y cambios, y cualquier cambio de este tipo en el futuro puede tener un impacto adverso, entre otras cosas, en la capacidad de las subsidiarias de seguros de Grupo Elektra para lanzar con éxito nuevos productos de seguros, lo que puede tener un efecto adverso en sus respectivas condiciones financieras.

Grupo Elektra también tiene una subsidiaria, Afore Azteca, dedicada al mercado de fondos de pensiones. La legislación mexicana permite actualmente a los empleados elegir la institución financiera que administrará sus contribuciones obligatorias al fondo de pensiones. En caso de que se modifiquen las normas de manera que los empleados ya no puedan elegir libremente a su administrador de fondos de pensiones, la filial de administración de fondos de pensiones de Grupo Elektra puede verse afectada negativamente.

La CNBV puede revocar la licencia bancaria de Banco Azteca.

Según la Ley de Bancos de México, la CNBV puede revocar la concesión bancaria de Banco Azteca al ocurrir ciertos eventos, incluyendo el no: (1) cumplir con cualquier medida correctiva mínima ordenada por la CNBV; (2) cumplir con los índices mínimos de capital requeridos por la Ley Bancaria Mexicana y los requisitos de capitalización mexicanos; (3) pagar algunas de sus deudas o cumplir con sus obligaciones con uno o más participantes en los sistemas de compensación o con sus depositantes; o (4) cumplir con restricciones en ciertos tipos de transacciones prohibidas por la Ley Bancaria Mexicana.

Si la CNBV revocara la concesión de Banco Azteca, el negocio, los resultados de operaciones y la situación financiera de Banco Azteca y Grupo Elektra en su conjunto se verían afectados materialmente y de forma negativa.

Riesgos relacionados con el negocio de servicios financieros de Grupo Elektra en los Estados Unidos

La subsidiaria de propiedad absoluta de Grupo Elektra, Purpose Financial ofrece productos y servicios financieros en los Estados Unidos. Antes de cambiar su nombre el 1 de enero de 2020, Purpose Financial era conocida como Advance America, Cash Advance Centers, Inc. Fue adquirida por Grupo Elektra en abril de 2012. Basándose en su propio análisis del mercado interno, Purpose Financial, a través de sus subsidiarias Advance America, es el principal proveedor no bancario de servicios de adelantos de efectivo en los Estados Unidos, y el mayor proveedor no bancario de servicios de adelantos de efectivo en los Estados Unidos, medido por el número de tiendas. En consecuencia, cualquiera de los siguientes riesgos para las operaciones de Purpose Financial, en caso de que se materializaran como se ha indicado, podría tener un efecto adverso importante en el negocio, la situación financiera y los resultados de operaciones de Grupo Elektra en los Estados Unidos.

La pandemia COVID-19, junto con otros acontecimientos extraordinarios actuales, podría tener un efecto materialmente adverso en los negocios, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial y de Grupo Elektra.

Desde diciembre de 2019, COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. El 11 de marzo de 2020, COVID-19 fue clasificado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud, y a partir del 1 de marzo de 2020, el gobierno de EE.UU. declaró una emergencia nacional debido a la pandemia de COVID-19. Pronto siguieron declaraciones de diferentes estados, anunciando la implementación de varias medidas de protección, incluyendo la suspensión de actividades no esenciales y órdenes de confinamiento. El negocio de Purpose Financial fue considerado un "negocio esencial" y continuó operando sus centros en todos los estados, cumpliendo con las pautas y restricciones federales y estatales aplicables. Sin embargo, muchos estados emitieron guías y/o órdenes ejecutivas con respecto a las parcialidades de pago y las actividades de cobro restringidas. En California, se introdujo legislación, pero no se adoptó, para establecer restricciones temporales en las tasas y condiciones en las que se podían ofrecer anticipos de efectivo durante la pandemia de COVID-19. Las órdenes de confinamiento, el cambio al trabajo a distancia y los beneficios de la Ley CARES, como los cheques de estímulo y el aumento de las prestaciones por desempleo, han provocado una disminución del 50% año tras año de la demanda de los productos y servicios ofrecidos por Purpose Financial. Hasta la fecha, las tasas de morosidad y de cobro han mejorado respecto de las del año pasado en un 15%.

El cierre de los centros, las restricciones legislativas o ejecutivas sobre las tasas y términos de los productos de Purpose Financial, los futuros cheques de estímulo del gobierno que impactan la demanda de crédito al consumidor, las continuas altas tasas de desempleo y la reducción de los ingresos de los consumidores que impactan las pérdidas de los préstamos tendrían un efecto materialmente adverso en el negocio de Purpose Financial y de Grupo Elektra.

El negocio de Purpose Financial está regulado por las leyes federales y estatales y sus regulaciones relacionadas. El incumplimiento de estas leyes y regulaciones por parte de Purpose Financial podría tener un efecto material adverso en los negocios, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera de Purpose Financial y Grupo Elektra.

Purpose Financial está sujeto a la autoridad de aplicación, supervisión y reglamentación de su principal regulador federal, la Oficina de Protección Financiera del Consumidor ("CFPB", por sus siglas en inglés). Las leyes y reglamentos aplicables a las

actividades de Purpose Financial y sujetas a la autoridad de la CFPB incluyen la Ley de Veracidad en los Préstamos ("TILA", por sus siglas en inglés), la Ley de Igualdad de Oportunidades de Crédito ("ECOA", por sus siglas en inglés), la Ley de Transferencia Electrónica de Fondos ("EFTA", por sus siglas en inglés), la Ley de Información Crediticia Justa ("FCRA", por sus siglas en inglés), la Ley de Prácticas Justas de Cobro de Deudas ("FDCPA", por sus siglas en inglés), la Ley Gramm-Leach-Bliley ("GLBA", por sus siglas en inglés) y la Ley de Protección Financiera del Consumidor, que incluyen actos o prácticas injustos, engañosos y abusivos ("UDAAP", por sus siglas en inglés). Entre otras cosas, estas leyes y reglamentos exigen que se divulguen las condiciones principales de cada transacción a todos los clientes, prohíben la publicidad engañosa, protegen contra las prácticas de préstamo discriminatorias y proscriben las prácticas crediticias injustas.

En julio de 2020, la CFPB emitió una revisión de la norma sobre préstamos pequeños en dólares emitida originalmente en 2017, que afectaba a los productos de préstamo al consumo ofrecidos por Purpose Financial. La regla original exigía ciertas restricciones de suscripción ("Disposiciones de suscripción") y restricciones y divulgaciones con respecto a la capacidad del prestamista de cobrar los pagos ("Disposiciones de pago"). La fecha de entrada en vigor de la regla original de 2017 se había suspendido debido a una demanda que impugnaba la autoridad de la CFPB para adoptar esas reglas. Una reciente revisión revocó las Disposiciones de Suscripción pero dejó en vigor las Disposiciones de Pago. La fecha de entrada en vigor de las Disposiciones de pago sigue estando sujeta al resultado de la demanda.

Las Disposiciones de Pago afectan a los productos de crédito al consumo que ofrece Purpose Financial y, de ser confirmadas por el tribunal, podrían tener un efecto materialmente adverso en el negocio de Purpose Financial. La disposición final de la CFPB que revoca las Disposiciones de Suscripción podría estar sujeta a una impugnación por parte del Congreso en virtud de la autoridad que le otorga la Ley de Revisión del Congreso. Si las Disposiciones de Suscripción se implementan en última instancia, las normas tendrían un efecto adverso importante en los negocios de Purpose Financial y de Grupo Elektra, sus perspectivas, sus resultados de operaciones y su condición financiera.

El incumplimiento de la normativa aplicable podría someter a Purpose Financial a medidas de aplicación de la normativa que podrían dar lugar a sanciones civiles, monetarias o de otro tipo y podrían tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Otras leyes federales aplicables a los negocios de Purpose Financial incluyen la Ley de Secreto Bancario, la Ley de Control del Lavado de Dinero de 1986, la Ley de Supresión del Lavado de Dinero de 1994 y la Ley de Unificación y Fortalecimiento de América mediante el Suministro de las Herramientas Apropiadas Necesarias para Interceptar y Obstruir el Terrorismo ("PATRIOT Act", por sus siglas en inglés) y la Ley de la Comisión Federal de Comercio.

La CFPB, la Comisión Federal de Comercio ("FTC", por sus siglas en inglés) y otros organismos federales, así como los fiscales generales de los estados y los demandantes privados, pueden hacer cumplir los requisitos legales mencionados. El incumplimiento de cualquiera de estas leyes y reglamentos federales podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial.

Se han propuesto o introducido en el Congreso de los EE.UU. varias iniciativas de leyes de anti adelanto de efectivo. Los legisladores federales y estatales siguen recibiendo la presión de los defensores de los consumidores y otros grupos de oposición de la industria para que adopten dicha legislación. Recientemente, se propuso una

legislación para aplicar el tope de la tasa de interés de los préstamos militares del 36% a todos los préstamos de consumo. Cualquier legislación o regulación federal que imponga restricciones a los adelantos de efectivo y servicios similares podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y la condición financiera de Grupo Elektra. Cualquier ley federal que imponga un límite del 36% de la tasa de interés o que prohíba o restrinja severamente los servicios de adelantos de efectivo probablemente eliminaría la capacidad de Purpose Financial de continuar sus operaciones actuales.

Las actividades de Purpose Financial están reguladas por una serie de estatutos estatales de autorización, que pueden imponer costos, limitaciones o prohibiciones importantes en la forma en que Purpose Financial lleva a cabo o amplía sus actividades. Al 30 de septiembre de 2020, Purpose Financial operaba en veintisiete estados.

Las leyes que prohíben los adelantos de efectivo y productos y servicios similares o que afectan su capacidad de ofrecerse de forma rentable podrían aprobarse en cualquier estado en cualquier momento, o las leyes de habilitación existentes podrían expirar o enmendarse, cualquiera de las cuales podría tener un efecto adverso importante en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial y Grupo Elektra. De vez en cuando, Purpose Financial puede optar por seguir operando en un lugar, incluso si la legislación o los reglamentos aplicables hacen que opere con pérdidas en ese lugar. Sin embargo, Purpose Financial puede decidir abandonar por completo ese lugar si determina que las leyes y reglamentos vigentes no permiten operaciones rentables en ese estado. Cualquier acción o acontecimiento similar podría tener un efecto material adverso en los negocios, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial y de Grupo Elektra.

Las leyes que autorizan los adelantos de efectivo y productos y servicios similares suelen otorgar a los organismos estatales que regulan los bancos y las instituciones financieras importantes facultades de regulación para administrar y hacer cumplir la ley. En la mayoría de los estados, Purpose Financial debe solicitar una licencia, presentar informes periódicos por escrito sobre las operaciones comerciales y someterse a exámenes estatales exhaustivos para garantizar que cumple con las leyes aplicables. En virtud de la autoridad estatutaria, los reguladores estatales tienen amplias facultades discrecionales y pueden imponer nuevos requisitos para la concesión de licencias, interpretar o hacer cumplir los requisitos reglamentarios existentes de diferentes maneras o emitir nuevas normas administrativas, aunque no estén contenidas en los estatutos estatales, que afecten a la forma en que Purpose Financial lleva a cabo sus actividades comerciales, y pueden obligar a Purpose Financial a poner fin o modificar sus operaciones, lo que a su vez podría tener un efecto adverso importante en las actividades, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial y de Grupo Elektra.

En algunos casos, Purpose Financial se basa en las interpretaciones de los fiscales generales de los estados y del personal de los órganos reguladores de los estados con respecto a las leyes y reglamentos de sus respectivas jurisdicciones. Esas interpretaciones del personal no suelen tener autoridad jurídica vinculante y pueden ser objeto de impugnación en procedimientos administrativos o judiciales. Además, a medida que cambia el personal de los órganos reguladores estatales, es posible que también cambien sus interpretaciones de las leyes y reglamentos aplicables en detrimento de las actividades de Purpose Financial. En consecuencia, la dependencia de Purpose Financial de las interpretaciones del personal podría tener un efecto adverso importante en las actividades, los resultados de operaciones y la situación financiera de Purpose Financial y de Grupo Elektra.

Además, los fiscales generales de los estados, los reguladores bancarios y los tribunales estatales y locales escudriñan los adelantos de efectivo y otros productos y servicios financieros alternativos y pueden tomar medidas que requieran que Purpose Financial modifique, suspenda o cese sus operaciones en sus respectivas jurisdicciones, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso en el negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y la condición financiera de Purpose Financial y Grupo Elektra.

La divulgación no autorizada de datos sensibles o confidenciales de los clientes podría exponer a Purpose Financial a litigios prolongados y sanciones costosas, y provocar la pérdida de clientes.

Para llevar a cabo sus actividades, Purpose Financial debe gestionar, utilizar y almacenar grandes cantidades de información de identificación personal, que consiste principalmente en datos personales y financieros confidenciales relativos a sus clientes. Purpose Financial también depende de sus redes y sistemas informáticos, y de los de terceros, para procesar, almacenar y transmitir esta información. Por consiguiente, Purpose Financial está sujeta a numerosas leyes y reglamentos estadounidenses y extranjeros diseñados para proteger esta información, como las diversas leyes federales y estatales de los Estados Unidos que rigen la protección de la información financiera u otra información de identificación individual. Las violaciones de seguridad que afectan a los archivos y la infraestructura de Purpose Financial podrían dar lugar a la divulgación no autorizada de información confidencial, así como a cierres o interrupciones de sus sistemas de información.

Si cualquier persona, incluidos los empleados de Purpose Financial o los de terceros proveedores, descuida o infringe intencionalmente los controles establecidos por Purpose Financial con respecto a esos datos, o los gestiona o se apropia indebidamente de ellos, Purpose Financial podría ser objeto de costosos litigios, daños monetarios, multas y/o procesos penales. La divulgación no autorizada de datos sensibles o confidenciales de los clientes por parte de cualquier persona, ya sea a través de una falla en los sistemas, el acceso no autorizado a los sistemas de TI de Purpose Financial, el fraude, la apropiación indebida o la negligencia, podría resultar en publicidad negativa, daño a la reputación o a las marcas operativas de Purpose Financial y una pérdida de clientes. Toda divulgación no autorizada de información de identificación personal podría someter a Purpose Financial a una responsabilidad bajo las leyes de privacidad de datos a nivel federal y estatal y afectar negativamente sus negocios, perspectivas, resultados de operaciones y situación financiera.

Factores de riesgo relacionados con México y las operaciones internacionales de Grupo Elektra

El negocio de Grupo Elektra es altamente dependiente de la economía mexicana. Los acontecimientos económicos en México pueden afectar adversamente los negocios y resultados de operaciones de Grupo Elektra.

Elektra es una empresa mexicana, y la mayoría de sus subsidiarias, incluyendo NEM, son también empresas mexicanas. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2019 y el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, las operaciones de Grupo Elektra en México representaron el 78%, 80% y 83%, respectivamente, de sus ingresos totales consolidados de 103,876 millones de pesos (U.S.\$4,691 millones), 119,010 millones de pesos (U.S.\$5,374 millones) y 89,021 millones de pesos (U.S.\$4,020 millones), respectivamente, y el 87%, 89% y 176%, respectivamente, de la utilidad (pérdida) total consolidada de operaciones de Grupo

Elektra de 15,001 millones de pesos (U.S.\$677 millones), 11,893 millones de pesos (U.S.\$537 millones) y 758 millones de pesos (U.S.\$(34 millones)), respectivamente. En consecuencia, el negocio de Grupo Elektra puede verse significativamente afectado por la condición general de la economía mexicana, por la depreciación del peso mexicano, por la inflación y las altas tasas de interés en México, o por los acontecimientos políticos en México. La disminución del crecimiento, las altas tasas de inflación, las altas tasas de interés y el bajo consumo privado en México tienen un efecto generalmente adverso en las operaciones de Grupo Elektra. Si la inflación en México aumenta mientras el crecimiento económico se desacelera, el negocio, los resultados de operaciones y la condición financiera de Grupo Elektra, se verán afectados. Además, altas tasas de interés e inestabilidad económica podrían aumentar los costos de financiamiento de Grupo Elektra.

El 5 de junio de 2019, Fitch Ratings redujo la calificación de la deuda soberana de México, lo que refleja una evaluación de la capacidad financiera general del gobierno de México para pagar sus obligaciones y su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros a medida que vencen, de BBB+ a BBB, citando un aumento del riesgo debido al deterioro del perfil crediticio de PEMEX y la debilidad del panorama macroeconómico debido, entre otras cosas, a las tensiones comerciales. Además, Moody's cambió su perspectiva sobre la calificación A3 de México de estable a negativa. El mismo día, Fitch Ratings bajó la calificación de la compañía estatal de petróleo de México, PEMEX, de BBB- a BB+, alegando que la inversión es insuficiente para restablecer la producción en descenso. El 26 de marzo de 2020, S&P bajó la calificación crediticia de la deuda soberana de México de BBB+ a BBB (perspectiva negativa). Además, el 3 de abril de 2020, Fitch Ratings rebajó la calificación de PEMEX de BB+ a BB, citando el continuo deterioro de su perfil crediticio autónomo en medio de la caída de la industria mundial del petróleo y el gas, el menor precio del petróleo como hipótesis de Fitch Ratings y el debilitamiento de la vinculación crediticia entre México y PEMEX y, el 15 de abril de 2020, Fitch Ratings revisó su calificación de la deuda soberana de México de BBB a BBB- (perspectiva estable). Por último, el 17 de abril de 2020, Moody's rebajó la calificación de las notas senior no garantizadas de PEMEX, así como la calificación de la garantía de PEMEX, de Baa3 a Ba2 y, simultáneamente, Moody's retiró la calificación de emisor de Baa3 de PEMEX y asignó una calificación de familia corporativa de Ba2. Moody's también bajó la Evaluación Básica de Crédito de PEMEX (BCA, por sus siglas en inglés), que refleja su fortaleza crediticia independiente, de caa2 a caa1. Estas acciones de calificación fueron desencadenadas por el riesgo agregado de liquidez y de negocios de PEMEX. Simultáneamente, el 17 de abril de 2020, Moody's rebajó la calificación crediticia de la deuda soberana de México de A3 a Baa1 y mantuvo la perspectiva negativa. Grupo Elektra no puede asegurar que las agencias calificadoras no anuncien rebajas adicionales de la calificación de México y/o PEMEX en el futuro. Estas rebajas de calificación podrían afectar negativamente a la economía mexicana y, en consecuencia, a los negocios, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Además, la pandemia de COVID-19 ha interrumpido y puede seguir interrumpiendo la actividad económica, lo que puede intensificar la ralentización de la economía mexicana, como se describe en "— La pandemia de COVID-19, junto con otros eventos extraordinarios actuales, podría tener un potencial efecto adverso en el negocio, los resultados de operación y la situación financiera de Grupo Elektra".

Los acontecimientos en otros países, en particular en los Estados Unidos, podrían afectar materialmente a la economía mexicana y, a su vez, a los negocios, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

La economía de los Estados Unidos influye en gran medida en la economía mexicana y, por lo tanto, el deterioro de la economía de los Estados Unidos, la terminación del recientemente promulgado Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá o T-MEC u otros acontecimientos conexos pueden afectar a la economía de México. Las condiciones económicas de México están cada vez más correlacionadas con las condiciones económicas de los Estados Unidos como resultado del antiguo Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN"), que indujo una mayor actividad económica entre los dos países y aumentó la remesa de fondos de los inmigrantes mexicanos que trabajan en los Estados Unidos a residentes mexicanos. Anualmente, y hasta 2019, cerca del 80% de las exportaciones totales de México son adquiridas por los Estados Unidos, el país con mayor participación en el comercio con México. Debido a su reciente entrada en vigor, actualmente no es claro cuáles serán los resultados del T-MEC y su aplicación. Los nuevos términos del T-MEC podrían tener un impacto en la economía mexicana en general y en la creación de empleo en México, lo que podría afectar de manera adversa y significativa a los negocios, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Asimismo, cualquier medida adoptada por las actuales administraciones de los Estados Unidos o de México, incluidos los cambios en el T-MEC u otras políticas del gobierno de los Estados Unidos que pueda adoptar la administración estadounidense, podría tener un impacto negativo en la economía mexicana, como la reducción de los niveles de remesas, la disminución de la actividad comercial o del comercio bilateral o la disminución de la inversión extranjera directa en México. Además, el aumento o la percepción de un mayor proteccionismo económico en los Estados Unidos, México y otros países podrían dar lugar a niveles más bajos de comercio e inversión y de crecimiento económico, lo que podría tener un impacto negativo similar en la economía mexicana. Estas consecuencias económicas y políticas podrían afectar negativamente a los negocios, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Además, las condiciones económicas de México también pueden verse afectadas por los acontecimientos políticos en los Estados Unidos, como las elecciones presidenciales que tuvieron lugar en noviembre de 2020. Grupo Elektra no puede asegurar que los acontecimientos políticos en los Estados Unidos o en cualquier otro lugar no afecten materialmente y de manera adversa el negocio, los resultados de operaciones y la condición financiera de Grupo Elektra.

El ambiente político en México podría afectar negativamente los resultados operativos de Grupo Elektra.

En México, la inestabilidad política ha sido un factor determinante en la inversión empresarial. Cambios significativos en las leyes, políticas públicas o regulaciones podrían afectar la situación política y económica de México, lo que a su vez podría afectar adversamente los negocios de Grupo Elektra. Cualquier cambio en las actuales políticas regulatorias de protección al consumidor o de crédito al consumo podría tener un efecto significativo en los minoristas mexicanos y en los proveedores de servicios de crédito al consumo, incluido Grupo Elektra, las variaciones en las tasas de interés, la demanda de los productos y servicios de Grupo Elektra, las condiciones del mercado y los precios y rendimientos de los valores mexicanos.

Los eventos políticos mexicanos pueden afectar significativamente las operaciones comerciales de Grupo Elektra. A la fecha del Prospecto, el partido político del Presidente

Andrés Manuel López Obrador tiene una mayoría significativa en la Cámara de Diputados y el Senado de la República y una fuerte influencia en varias legislaturas locales. La administración federal tiene un poder significativo para implementar cambios sustanciales en las leyes, políticas y regulaciones en México, incluyendo reformas constitucionales, que podrían afectar negativamente los negocios, los resultados de operaciones, la condición financiera y las perspectivas de Grupo Elektra. Grupo Elektra no puede predecir si los posibles cambios en la política gubernamental y económica mexicana podrían afectar negativamente las condiciones económicas en México o el sector en el que opera Grupo Elektra. Grupo Elektra no puede asegurar que los acontecimientos políticos en México, sobre los cuales Grupo Elektra no tiene control, no tendrán un efecto adverso en los negocios, prospectos, resultados de operaciones y condición financiera de Grupo Elektra.

La inestabilidad social y política en México o que afecte al país, podría afectar negativamente los negocios, la situación financiera y el resultado de operaciones de Grupo Elektra, así como a las condiciones del mercado y los precios de sus valores. Estos y otros acontecimientos futuros en el entorno político o social mexicano pueden causar perturbaciones en las operaciones comerciales de Grupo Elektra y disminuciones en sus ventas e ingresos netos.

La depreciación del peso mexicano o de las monedas de las jurisdicciones en las que opera Grupo Elektra, con respecto al dólar estadounidense, podría afectar negativamente la situación financiera de Grupo Elektra, su capacidad para pagar la deuda y otras obligaciones y los resultados de sus operaciones.

La depreciación del peso mexicano y de las monedas de las jurisdicciones en las que opera Grupo Elektra, con respecto al dólar estadounidense, aumenta el costo de las operaciones de Grupo Elektra y de sus obligaciones de deuda denominadas en dólares estadounidenses y, por lo tanto, afecta negativamente la posición financiera y los resultados de Grupo Elektra. Al 30 de septiembre de 2020, Grupo Elektra tenía 40 millones de dólares de deuda denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares de los Estados Unidos. Una grave devaluación o depreciación del peso mexicano, que es la principal moneda de operación de Grupo Elektra, puede provocar una perturbación de los mercados internacionales de divisas y limitar la capacidad de Grupo Elektra para transferir o convertir pesos mexicanos a dólares de los EE.UU. y otras monedas para efectuar pagos puntuales de intereses y capital de la deuda de Grupo Elektra en dólares de los EE.UU. u obligaciones en otras monedas.

El peso mexicano es una moneda de libre flotación y, como tal, experimenta fluctuaciones del tipo de cambio en relación con el dólar estadounidense a lo largo del tiempo. Durante 2019, el peso mexicano se apreció ligeramente en relación con el dólar estadounidense en aproximadamente un 4.0% en comparación con 2018, mientras que en 2020, el peso mexicano se depreció 5.5% en comparación con 2019. El peso mexicano alcanzó su mayor nivel de depreciación durante 2020 el 24 de marzo de 2020 (33.2%) tras la expansión mundial de la actual pandemia COVID-19. Hasta el 4 de enero de 2021, el peso se ha apreciado 0.3% respecto del 31 de diciembre de 2019. Si bien el gobierno mexicano no restringe actualmente, y desde 1982 no ha restringido, el derecho o la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras de convertir pesos mexicanos a dólares de los Estados Unidos o de transferir otras monedas fuera de México, el gobierno mexicano podría imponer políticas cambiarias restrictivas en el futuro, como lo ha hecho en el pasado. Las fluctuaciones monetarias pueden tener un efecto adverso en la situación financiera, los resultados de operaciones y el flujo de efectivo de Grupo Elektra en períodos futuros. Cuando los mercados financieros son volátiles, como lo han sido en períodos recientes, los resultados de Grupo Elektra pueden

verse sustancialmente afectados por las variaciones en los tipos de cambio y los precios de los productos básicos y, en menor medida, por las tasas de interés. Estos efectos incluyen las ganancias y pérdidas por cambio de divisas en activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos, las ganancias y pérdidas por valor razonable en instrumentos financieros derivados, los precios de los productos básicos y los cambios en los ingresos y gastos por concepto de intereses. Estos efectos pueden ser mucho más volátiles que el desempeño operativo de Grupo Elektra y sus flujos de caja operativos.

Además, una devaluación o depreciación grave del peso mexicano también puede dar lugar a una perturbación de los mercados internacionales de divisas y puede limitar la capacidad de Grupo Elektra de transferir o convertir pesos mexicanos a dólares de los Estados Unidos y otras monedas para efectuar pagos puntuales de intereses y capital de su deuda y a sus proveedores. Si bien el gobierno mexicano no restringe actualmente, y durante muchos años no ha restringido, el derecho o la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras de convertir pesos mexicanos a dólares de los Estados Unidos o de transferir otras monedas fuera de México, el gobierno podría instituir políticas cambiarias restrictivas en el futuro. En la medida en que se produzcan fluctuaciones monetarias, es probable que sigan afectando la situación financiera, los resultados de operaciones y el flujo de efectivo de Grupo Elektra en períodos futuros.

Las fluctuaciones de las tasas de interés y la inflación pueden afectar negativamente al negocio de Grupo Elektra.

Cualquier fluctuación negativa de las tasas de interés podría tener un efecto adverso en la situación financiera de Grupo Elektra, ya que el importe de los intereses que adeuda podría aumentar con respecto a su pasivo y endeudamiento actuales o a cualquier pasivo y endeudamiento en que incurra en el futuro. Véase "Discusión y análisis de la Dirección de Grupo Elektra sobre la Situación Financiera y los Resultados de Operaciones–Punto de vista de la Dirección–Endeudamiento."

La inflación en México ha sido históricamente más alta que la de las economías más desarrolladas. Según el Banco de México, la inflación anual fue de 6.77%, 4.83% y 2.83% para los años terminados el 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019, respectivamente, y para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, la inflación anualizada fue de 4.0%. Cualquier incremento significativo en la tasa de inflación en México o en los demás países donde opera Grupo Elektra podría afectar adversamente su condición financiera y los resultados de sus operaciones porque la inflación puede afectar adversamente el poder adquisitivo de los consumidores.

Si el gobierno mexicano impone controles y restricciones cambiarias, es posible que Grupo Elektra no pueda pagar la deuda de Grupo Elektra en dólares estadounidenses.

En el pasado, la economía mexicana ha experimentado déficits en la balanza de pagos y escasez de reservas de divisas. No se puede asegurar que el gobierno mexicano no instituya una política restrictiva de control de cambios. Cualquier política restrictiva de control de cambios podría impedir o restringir el acceso a dólares de los Estados Unidos y limitar su capacidad para pagar su deuda. Además, Grupo Elektra no puede predecir el impacto que una política restrictiva de control cambiario tendría en la economía mexicana en general.

Las fluctuaciones de la economía de los Estados Unidos o de la economía mundial en general pueden afectar negativamente a la economía de México y los negocios de Grupo Elektra.

La economía de México, así como las economías de los demás países en los que opera Grupo Elektra, son vulnerables a los descensos del mercado mundial y a las desaceleraciones económicas. Además, la economía de México está muy influida por las condiciones económicas de los Estados Unidos como resultado de diversos factores, entre ellos el volumen de las transacciones comerciales realizadas en el marco del T-MEC y el nivel de las inversiones de los Estados Unidos en México. Por lo tanto, los eventos y condiciones que afectan la economía de los Estados Unidos también pueden afectar el negocio, los resultados de operaciones y la condición financiera de Grupo Elektra, tanto de manera indirecta como directa.

La economía mundial, incluidos los Estados Unidos y México, se vio afectada material y adversamente por una importante falta de liquidez, la pérdida de confianza en el sector financiero, la perturbación de los mercados de crédito, la reducción de la actividad empresarial, el aumento del desempleo, la disminución de las tasas de interés y la erosión de la confianza de los consumidores durante la reciente recesión mundial. Esta situación ha tenido un efecto adverso directo en el poder adquisitivo de los clientes de Grupo Elektra en México y otros países. El entorno macroeconómico en el que opera Grupo Elektra está fuera de su control y el futuro entorno económico puede seguir siendo menos favorable que en los últimos años. El nivel de ingresos de Grupo Elektra depende en gran medida de la capacidad de sus tiendas para mantener altos volúmenes de ventas, niveles de inventario y distribución eficientes y estrictos sistemas de control, que a su vez dependen de la continua recuperación de la economía mexicana y mundial. No se puede asegurar que esa recuperación continúe o que las condiciones económicas actuales mejoren. Los riesgos asociados a los cambios actuales y potenciales de las economías de México y los Estados Unidos son importantes y podrían tener un efecto materialmente adverso en el negocio y los resultados de operaciones de Grupo Elektra.

Los problemas financieros o el aumento de los riesgos relacionados con la inversión en las economías emergentes podrían limitar la inversión extranjera en México y afectar negativamente a la economía mexicana. México ha experimentado históricamente períodos desiguales de crecimiento económico y recientemente se ha visto afectado negativamente por la reciente crisis económica mundial debido a la pandemia de COVID-19. Aunque México, Estados Unidos y otros gobiernos han tomado medidas para aumentar la liquidez en los mercados financieros, no se puede asegurar que dichas medidas conduzcan a un crecimiento sostenido del entorno empresarial general en el que opera Grupo Elektra y Grupo Elektra no puede predecir el impacto que cualquier futura recesión económica podría tener en sus resultados de operaciones y en su situación financiera. Sin embargo, la demanda de los consumidores suele disminuir durante las crisis económicas.

Las operaciones internacionales de Grupo Elektra lo exponen a numerosos riesgos.

Las operaciones internacionales de Grupo Elektra aumentan la complejidad de su organización, sus costos administrativos y los riesgos regulatorios a los que se enfrenta y, por lo tanto, podrían desestabilizar los negocios, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra. Grupo Elektra opera en varios países extranjeros, entre ellos Guatemala, Honduras, Panamá, Perú y los Estados Unidos. Grupo Elektra se propone aprovechar las oportunidades comerciales beneficiosas que puedan surgir en esos y otros países, en particular en América Latina. En el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, los ingresos netos de Grupo Elektra procedentes de operaciones en países distintos de México representaron

aproximadamente el 17% de sus ingresos netos totales. Grupo Elektra está sujeto a los riesgos inherentes a la realización de negocios a través de las fronteras nacionales, cualquiera de los cuales podría afectar negativamente a su negocio. Estos riesgos incluyen:

- las recesiones económicas;
- fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda;
- cambios en la política gubernamental;
- acontecimientos internacionales;
- actos de guerra o terrorismo;
- inestabilidad política;
- cuotas de importación y exportación;
- cambios en las condiciones laborales locales;
- cambios en las leyes y reglamentos fiscales y de otro tipo;
- desastres naturales, clima severo o accidentes;
- expropiación y nacionalización de los activos de Grupo Elektra en una jurisdicción particular; y
- políticas gubernamentales proteccionistas, incluyendo políticas de inmigración.

Por consiguiente, las medidas gubernamentales, los acontecimientos políticos, los cambios normativos y jurídicos o las prácticas administrativas de los países extranjeros en los que opera Grupo Elektra, podrían tener un impacto significativo en él. No se puede asegurar que los cambios en las políticas gubernamentales de esos países no afecten negativamente a los negocios, los resultados de operaciones, la situación financiera y las perspectivas de Grupo Elektra.

Además, Grupo Elektra está explorando oportunidades para expandir su negocio a nuevos mercados geográficos en los que actualmente no tiene experiencia operativa. La ampliación de las actividades de Grupo Elektra a nuevos mercados puede presentar desafíos y problemas que aún no se han encontrado, incluida una supervisión reguladora adicional considerable. Si Grupo Elektra no puede adaptar su negocio a los desafíos de cualquier nuevo mercado, los resultados de operaciones, la situación financiera y las perspectivas de Grupo Elektra podrían verse afectados negativamente.

El gobierno mexicano ejerce una influencia significativa sobre la economía.

El gobierno mexicano ha ejercido en el pasado, y sigue ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Los planes económicos del gobierno mexicano en el pasado a menudo no han logrado plenamente sus objetivos, y Grupo Elektra no puede asegurar que los planes económicos actuales y futuros del gobierno mexicano logren los objetivos declarados de Grupo Elektra. Del mismo modo, Grupo Elektra no puede determinar el efecto que estos planes o su implementación tendrán en la economía mexicana o en los negocios de Grupo Elektra. Las futuras acciones del gobierno mexicano podrían tener un efecto significativo en las empresas mexicanas, incluyendo a Grupo Elektra, y en las condiciones de mercado.

Los riesgos de seguridad en México podrían aumentar, y esto podría afectar negativamente los resultados de Grupo Elektra.

En los últimos años, México ha experimentado un período de creciente actividad delictiva y en particular de índices de homicidio, debido principalmente a la delincuencia organizada. La presencia de violencia entre los cárteles de la droga, y entre éstos y las fuerzas armadas y policiales mexicanas, o el aumento de otros tipos de delincuencia, suponen un riesgo para el negocio de Grupo Elektra y podrían afectar negativamente a la continuidad del negocio.

Los cambios en los impuestos y otras evaluaciones fiscales, pueden afectar negativamente a Grupo Elektra.

En el pasado, el gobierno mexicano ha promulgado reformas a los regímenes de impuestos y otros gravámenes a los que Grupo Elektra y sus clientes están sujetos. Tales reformas han incluido cambios en la tasa de las evaluaciones y, ocasionalmente, la promulgación de impuestos temporales, cuyos ingresos se destinan a propósitos gubernamentales designados. No hay garantía de que esas reformas no se promulguen en el futuro. Además, no se puede asegurar que las nuevas leyes, reglamentos e interpretaciones fiscales o los cambios en las leyes, reglamentos e interpretaciones fiscales existentes no tengan un efecto material adverso en los negocios, las perspectivas, los resultados de operaciones y la situación financiera de Grupo Elektra.

Los efectos de esos cambios no se han cuantificado, ni pueden cuantificarse. No se puede asegurar que tales cambios no tengan un efecto adverso en Grupo Elektra o sus clientes. Además, cualquiera de estos cambios puede producir incertidumbre en el sistema financiero, incrementando el costo de endeudamiento para Grupo Elektra en su conjunto y contribuyendo al aumento de la cartera de crédito vencida de Banco Azteca.

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS DE GRUPO ELEKTRA

Los siguientes datos financieros seleccionados de Grupo Elektra al y para cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se han obtenido de los Estados Financieros Consolidados Anuales Auditados de Grupo Elektra y sus notas incluidas en el Prospecto. Los siguientes datos financieros seleccionados de Grupo Elektra al 30 de septiembre de 2020 y para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 se han derivado de los Estados Financieros Consolidados Interinos de Grupo Elektra y sus notas incluidos en el Prospecto. Los Estados Financieros Consolidados de Grupo Elektra han sido preparados de acuerdo con las NIIF, tal y como han sido emitidos por el IASB.

Los datos que figuran a continuación deben leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra y sus notas y los Estados Financieros Consolidados Provisionales del Grupo Elektra y sus notas.

Medidas financieras no relacionadas con el IFRS

Grupo Elektra utiliza ciertas medidas financieras que no están contempladas IFRS para la toma de decisiones financieras y operativas. Con el fin de proporcionar a los inversionistas y a otras personas información adicional sobre los resultados financieros y el desempeño operativo de Grupo Elektra, en el siguiente cuadro se presenta una conciliación del EBITDA consolidado y el EBITDA ajustado con la utilidad (pérdida) consolidada del año para los períodos indicados:

	12 meses terminados el 30 de septiembre		9 meses terminados el 30 de septiembre			Año terminado el 31 de diciembre			
	2020 (U.S.\$)	2020 (Ps.)	2020 (U.S.\$)	2020 (Ps.)	2019 (Ps.)	2019 (U.S.\$)	2019 (Ps.)	2018 (Ps.)	2017 (Ps.)
	(millones)		(millones)			(millones)			
	(No auditados)		(No auditados)			(No auditados)			
(Pérdida) utilidad del año	(158)	(3,499)	(227)	(5,032)	14,618	729	16,151	14,742	15,398
(+)Intereses (resultado integral de financiamiento)....	327	7,235	256	5,671	(12,097)	(476)	(10,534)	(6,547)	(8,217)
(+)Impuestos a la utilidad	(61)	(1,361)	(95)	(2,099)	6,000	304	6,738	6,371	6,155
(+)Depreciación y amortización	366	8,102	281	6,216	5,263	323	7,150	2,998	2,237
EBITDA (no auditado).....	473	10,477	215	4,755	13,784	881	19,505	17,564	15,573
(+) (Ganancia) pérdida por tipo de cambio, neto.	—	9	—	6	(162)	(7)	(160)	247	300
(+) Participación en la pérdida (utilidad) de.....	18	392	31	696	2	(14)	(303)	188	526
(+) Otros (ingresos) gastos, neto	(3)	(61)	(4)	(84)	29	2	52	66	307
EBITDA ajustado (no auditado).....	488	10,816	243	5,374	13,653	862	19,095	18,065	16,706

El aumento en intereses (resultados financieros integrales) y depreciación y amortización desde 2019 se debió principalmente a la adopción de la NIIF 16 "Arrendamientos", que entró en vigencia el 1 de enero de 2019. El efecto en los intereses para los períodos de nueve meses terminados en septiembre 30 de 2020 y 2019 y el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de Ps.888 millones (US\$40 millones), Ps.747 millones (US\$34 millones) y Ps.1,104 millones (US\$50 millones), respectivamente, mientras que el efecto en La depreciación y amortización para los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 y el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fue de Ps.2,340 millones (US \$ 106 millones), Ps.2,170 millones (US\$98 millones) y Ps.3,033

millones (US\$137), respectivamente. Para obtener más información, consulte la Nota 2.1.a. a los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

La siguiente tabla presenta una conciliación no auditada de la Deuda Neta consolidada con préstamos bancarios y otros préstamos para los períodos indicados.

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre,			Año terminado el 31 de diciembre,			
	2020 (U.S.\$)	2020 (Ps.)	2019 (Ps.)	2019 (U.S.\$)	2019 (Ps.)	2018 (Ps.)	2017 (Ps.)
	(millones) (No auditados)			(millones) (No auditados)			
Créditos bancario y otros pasivos.....	1,179	26,101	24,912	1,102	24,397	23,538	14,516
(+) Pasivo por arrendamiento.....	518	11,463	11,061	507	11,218	--	--
Endeudamiento total (no auditado)	1,696	37,564	35,973	1,608	35,615	23,538	14,516
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	1,612	35,701	27,288	1,175	26,014	26,183	25,607
Endeudamiento neto (no auditado).....	84	1,863	8,685	434	9,600	(2,645)	(11,091)

DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE LA DIRECCIÓN DE GRUPO ELEKTRA SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

La siguiente discusión debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra y los Estados Financieros Consolidados Interinos de Grupo Elektra y las notas relacionadas con ellos, incluidas en otra parte del Prospecto y también debe ser leída conjuntamente con la "Presentación de Información Financiera y otra Información", "Datos Financieros Seleccionados de Grupo Elektra" y otra información financiera contenida en el Prospecto.

Los estados financieros consolidados de Grupo Elektra han sido preparados de acuerdo con las NIIF, tal y como han sido emitidas por el IASB, y requieren que la dirección realice ciertas estimaciones y supuestos para determinar la valoración de ciertas partidas incluidas en sus estados financieros y que haga las revelaciones apropiadas en los mismos. Aunque los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, la dirección de Grupo Elektra considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias. Véase la Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

El 25 de junio de 2019, Grupo Elektra completó la venta de su participación en el Banco Azteca de El Salvador, S.A., después de recibir las aprobaciones del Superintendente del Sistema Financiero y del Superintendente de Competencia de El Salvador. De acuerdo con la NIIF 5 (Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas), la suma de la utilidad o pérdida después de impuestos de la operación discontinua se presenta como un solo monto en la cara del estado de resultados integrales y dichas reclasificaciones deben cubrir tanto el período actual como todos los períodos anteriores presentados en los estados financieros. En consecuencia, los estados del resultado integral por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se reclasificaron para efectos de comparación (véase la Nota 18 de los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra por el año terminado el 31 de diciembre de 2019). Asimismo, se han reclasificado algunas partidas de los períodos presentados para cumplir con la presentación actual (véase la Nota 2.35 de los Estados Financieros Anuales Consolidados de Grupo Elektra por el año terminado el 31 de diciembre de 2019). Los datos financieros seleccionados incluidos en "Datos financieros seleccionados de Grupo Elektra" reflejan ambas reclasificaciones.

Visión general

Grupo Elektra tiene dos segmentos de negocios, el de servicios financieros y el comercial.

Negocio de Servicios Financieros

El negocio de servicios financieros de Grupo Elektra incluye los resultados de sus operaciones de servicios financieros en América Latina, que se llevan a cabo bajo la marca Azteca, siendo Banco Azteca en México la marca insignia. Este segmento opera actualmente en México, Guatemala, Honduras, Panamá, Perú y los Estados Unidos. Este segmento también incluye los resultados financieros derivados de las operaciones de las siguientes unidades de negocio: Seguros Azteca, Seguros Azteca Daños, Afore Azteca, Punto Casa de Bolsa y Purpose Financial, Inc. (anteriormente Advance America Cash Advance Centers, Inc.). El negocio de servicios financieros ofrece productos y servicios tales como crédito al consumo, préstamos personales, crédito comercial, cuentas de ahorro, depósitos a plazo fijo, cuentas de tarjetas de crédito y otros servicios de

financiamiento al consumo; productos de seguros de accidentes, salud y vida; servicios de administración de fondos de pensiones; y servicios completos de corretaje, entre otros. Purpose Financial es el mayor proveedor no bancario de servicios de adelantos de efectivo de los Estados Unidos, medido por el número de tiendas.

Negocio Comercial

El negocio comercial de Grupo Elektra incluye los resultados financieros derivados de la venta de productos y servicios como motocicletas, telefonía, electrodomésticos, artículos para el hogar, entretenimiento, electrónica de consumo, muebles, computadoras, transferencias electrónicas de dinero, garantías extendidas, tiempo aire, entre otros servicios y productos. El negocio comercial opera principalmente a través de dos cadenas de tiendas: Elektra en México y Centro y Sudamérica, que es propiedad de NEM y operada por ella, y Salinas y Rocha en México, que es propiedad de la subsidiaria de Grupo Elektra, Salinas y Rocha S.A. de C.V. y es operada por ella. El negocio de transferencia de dinero de Grupo Elektra se lleva a cabo a través de NEM.

Principales tendencias que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones de Grupo Elektra

A continuación, se presentan las tendencias, incertidumbres y eventos más importantes que Grupo Elektra considera que tienen una probabilidad razonable de tener un efecto adverso significativo en Grupo Elektra o que de otra manera causarían que la información financiera revelada no sea indicativa de sus resultados operativos futuros o de su condición financiera:

- una recesión económica o una recuperación insuficiente de la economía en general y de los mercados financieros, como resultado de la pandemia COVID-19 o un alivio o asistencia insuficientes del gobierno mexicano podrían dar lugar a una reducción de la demanda de productos y servicios financieros, un fuerte deterioro de la valoración de los activos financieros y las inversiones, el aumento en la volatilidad de los mercados financieros, la volatilidad de los tipos de cambio y el incremento en los impagos de préstamos y en el negocio comercial podrían dar lugar a una reducción de la demanda de los productos de consumo de Grupo Elektra, el cierre de tiendas, la reorientación de la oferta de los productos actuales, los cambios en la cadena de suministro, la ausencia de productos o proveedores de servicios, etc.
- incertidumbres relacionadas con las expectativas de crecimiento económico, los ciclos de las tasas de interés en México, las nuevas políticas gubernamentales y la continua inestabilidad y volatilidad de los mercados financieros, así como el impacto que esas incertidumbres pueden tener sobre la curva de rendimiento y los tipos de cambio;
- cambios en la calidad crediticia de la cartera de préstamos como resultado del crecimiento inorgánico u orgánico y la debilidad de ciertos sectores de la economía mexicana podrían hacer que Grupo Elektra aumentara sus reservas de préstamos en su cartera de préstamos en mora, lo que generaría costos adicionales;
- restricciones o el aumento del costo de las importaciones podrían afectar a la cadena de suministro de Italika y HKPRO;
- presiones inflacionarias que pueden llevar a aumentos en las tasas de interés y disminuciones en el crecimiento podrían afectar el poder adquisitivo de los clientes de Grupo Elektra;

- cambios climáticos mundiales pueden tener un efecto en los negocios de Grupo Elektra; por ejemplo, el aumento del costo de la energía y los combustibles que tienen un impacto climático puede afectar directamente al sector industrial y afectar la rentabilidad de las actividades comerciales de Grupo Elektra;
- el aumento de la regulación, la intervención gubernamental y nuevas leyes impulsadas por la crisis financiera mundial, que podrían cambiar el sector de los servicios financieros y obligar a Grupo Elektra a modificar sus negocios u operaciones; y
- la estacionalidad puede tener un impacto en los resultados anuales y trimestrales de Grupo Elektra.

Estacionalidad

Históricamente, la demanda de los productos y servicios de Grupo Elektra tiende a aumentar durante el segundo y cuarto trimestres del año debido al incremento del gasto de los consumidores asociado al Día de las Madres en México en mayo, el evento anual de compras a nivel nacional "El Buen Fin" en noviembre y la temporada de vacaciones de Navidad. Como resultado, los resultados operativos trimestrales de Grupo Elektra no son indicativos de sus resultados para un año completo.

Acontecimientos recientes

Impacto de la pandemia de COVID-19

El 11 de marzo de 2020, COVID-19 fue clasificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud. El 30 de marzo de 2020, el gobierno federal mexicano declaró una emergencia sanitaria, anunciando la aplicación de varias medidas de protección, incluida la suspensión de todas y cada una de las actividades no esenciales y un confinamiento voluntario. Medidas de protección similares han sido implementadas en varios estados de la República Mexicana y la Ciudad de México a partir de diciembre de 2020. El debilitamiento de la economía mexicana, la reducción de las tasas de interés y la depreciación del peso mexicano, resultantes de la combinación de esas medidas, han afectado a Grupo Elektra tanto directa como indirectamente, mediante repercusiones en sus clientes, contrapartes, proveedores y otros interesados.

La medida en que la pandemia de COVID-19 afecte a los resultados de Grupo Elektra dependerá de su duración y del nivel de perturbación continua de la actividad económica mexicana, regional y mundial. Aunque tanto el gobierno federal mexicano como varios estados mexicanos habían comenzado a reabrir progresivamente sus economías a partir de junio de 2020, dicha reapertura fue detenida en varios estados y la Ciudad de México con la suspensión de todas las actividades no esenciales y la implementación de una cuarentena voluntaria. Es imposible predecir con certeza la duración de la pandemia COVID-19 o las restricciones y medidas preventivas aplicadas por el gobierno federal mexicano o los gobiernos locales. Además, los hábitos de los clientes, incluso después de que la pandemia de COVID-19 haya retrocedido y las restricciones gubernamentales descritas anteriormente hayan terminado, pueden haber sido alterados, lo que puede tener un efecto materialmente adverso en el negocio, los resultados de operaciones y la condición financiera de Grupo Elektra. Tampoco se puede asegurar que el impacto adverso de la pandemia de COVID-19 no conduzca a un endurecimiento de las condiciones de liquidez o a incertidumbre de financiamiento.

Impacto en el negocio comercial

El sector comercial mexicano en general se ha visto considerablemente afectado por las medidas de confinamiento impuestas en respuesta a la pandemia de COVID-19, y los minoristas que no cuentan con una estrategia madura para sus canales digitales fueron los más afectados. La pandemia de COVID-19 impulsó el crecimiento del comercio electrónico, lo que compensó en parte el impacto de COVID-19 en el desempeño comercial y financiero de Grupo Elektra, dada la inversión en la estrategia onmi-canal y en los canales digitales puesta en marcha por Grupo Elektra hace más de cuatro años.

Además, como un típico punto de contacto de Grupo Elektra es una tienda que tiene una sucursal bancaria adentro, NEM ha podido permanecer abierta al público durante el cierre nacional como un servicio esencial. Como resultado, NEM ha podido seguir operando y sirviendo a sus clientes a través de tiendas tanto físicas como online, aunque la venta en la tienda de ciertos productos y servicios no esenciales ha sido restringida, de tiempo en tiempo.

Cualquiera de lo anterior, y cualquier condición adversa futura relacionada con la pandemia de COVID-19 o las futuras decisiones gubernamentales (a nivel federal o local) con respecto a la pandemia de COVID-19 que aún se desconocen, podría tener un efecto adverso en el negocio, la condición financiera y los resultados de operaciones de Grupo Elektra, incluyendo el cierre total o parcial de sus puntos de contacto. Sin embargo, el tiempo y la velocidad de una recuperación económica pueden afectar el poder adquisitivo de los clientes del negocio comercial, su ingreso disponible y sus patrones de comportamiento. Durante el cierre nacional, se han observado los siguientes comportamientos de los clientes:

- el aumento de la demanda de productos que actualmente son más valiosos para los hogares, como las computadoras, la telefonía, los electrodomésticos y los colchones; y
- los clientes que compran mercancía por Internet prefieren la opción "click and collect" (que Grupo Elektra ofrece porque sus tiendas permanecen abiertas) si ello significaba una reducción del tiempo de entrega en comparación con la entrega a domicilio por las empresas de reparto tradicionales, debido a los retrasos causados por un mayor número de pedidos por Internet.

Medidas en las tiendas

En respuesta a la pandemia de COVID-19, Grupo Elektra ha tomado medidas para proteger a sus clientes y a sus empleados de la exposición a COVID-19.

Entre dichas medidas, cada tienda Elektra ha implementado ciertas restricciones o requerimientos para sus clientes en la tienda, incluyendo:

- el uso obligatorio de mascarillas;
- desinfectar las manos de los clientes antes de entrar en la tienda con un desinfectante a base de alcohol proporcionado por la tienda;
- medir la temperatura corporal;
- desinfectar los zapatos con alfombras húmedas especiales en la entrada; y
- limitando la ocupación al 30% de la capacidad total.

Además, cada tienda promueve el distanciamiento social al requerir más de 1.5 metros entre el personal y los clientes y entre los propios clientes, con marcas en el

suelo para asegurar un flujo de movimiento unidireccional dentro de la tienda. Grupo Elektra también requiere el uso obligatorio de mascarillas para su personal de primera línea y ha implementado una limpieza y desinfección frecuente de las superficies de alto contacto y un proceso de desinfección diario en cada punto de contacto. Las tiendas también ofrecen atención especializada a los grupos vulnerables, como las personas mayores o los clientes en situación de riesgo. En las tiendas, ciertas líneas de mercancías no esenciales han sido acordonadas y no han estado disponibles para su compra durante los meses de abril y mayo de 2020 y de diciembre de 2020 a enero de 2021.

Aunque hubo cierres parciales de varias tiendas de Grupo Elektra por parte de las autoridades locales o civiles debido a lo que Grupo Elektra considera fueron interpretaciones demasiado estrictas de las Medidas Federales de Salud y Seguridad, todas las tiendas volvieron a abrir en menos de tres días después de haber sido cerradas y no queda ningún procedimiento administrativo en vigor en relación con esos cierres.

Medidas en el negocio de transferencias electrónicas de dinero

En respuesta a la pandemia de COVID-19, NEM ha puesto en práctica varias medidas para mitigar el efecto ésta en su negocio de transferencia de dinero internacional, centradas en tres áreas principales: (1) asegurar la continuidad del negocio enfocándose en mantener sus puntos de contacto abiertos adaptando sus operaciones al actual entorno de la pandemia COVID-19, en la medida en que lo permitan el gobierno mexicano y los municipios, y buscando mantener una oferta de valor en todo momento; (2) migrar a los clientes a canales de autoservicio promoviendo el uso de canales digitales y cuentas de depósito para completar las transacciones de transferencia de dinero; y (3) planes de negocios a corto plazo con sus socios operadores de transferencia de dinero para fomentar el uso del canal Elektra durante la pandemia COVID-19.

Inventario y disponibilidad de productos

A principios de 2020, debido a la incertidumbre relacionadas con la guerra comercial entre los Estados Unidos y China, Grupo Elektra decidió comprar inventarios adicionales a los proveedores de China en previsión de nuevos impactos de la guerra comercial. Cuando se declaró la pandemia de COVID-19, Grupo Elektra continuó comprando inventario extra, alcanzando un nivel de inventario similar a los niveles normalmente alcanzados durante su promoción "Buen Fin", la temporada con mayor demanda del año (cuando las ventas en cuatro días equivalen a las ventas de un mes entero). Como resultado, durante el primer confinamiento en México, Grupo Elektra tenía suficiente inventario para abastecer a sus tiendas mientras que otros minoristas cerraban sus tiendas o no tenían suficientes inventarios para satisfacer la demanda de sus clientes. Esto permitió a Grupo Elektra aumentar las ventas durante el primer cierre de abril 2020, en líneas de productos como motocicletas, computadoras, electrónicos y electrodomésticos. Además, dada la mayor cantidad de compras que realizó, Grupo Elektra pudo negociar con sus proveedores plazos de pago más largos. Durante el "Buen Fin" y la temporada navideña de Diciembre, Elektra ha logrado mantener inventario suficiente en sus tiendas para satisfacer la demanda.

En el negocio de las motocicletas de Italika, dado que el Año Nuevo chino coincidió con el confinamiento en China, Italika experimentó retrasos en el suministro de algunos componentes de algunos de sus modelos de motocicletas durante sólo cinco semanas. Desde entonces, el suministro y montaje de motocicletas ha vuelto a niveles normales. En el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2020, las ventas de motocicletas aumentaron un 14.0% en comparación con el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2019, debido al temor de la gente a utilizar el transporte

público, a su falta de medios para comprar un automóvil y al uso de las motocicletas para la entrega de bienes y servicios.

Impacto en el negocio de los servicios financieros

El modelo de negocio de Banco Azteca para la cobranza de préstamos se basa en visitas físicas a la dirección del hogar o del trabajo de los clientes, con aproximadamente 8,000 agentes en el campo. A ellos se les une un grupo adicional de 2,500 agentes que manejan los préstamos vencidos. Durante la pandemia de COVID-19 empezando en abril de 2020, Banco Azteca experimentó un efecto negativo en su actividad de cobranza después de que la CNBV emitiera ciertos criterios contables temporales especiales aplicables a los préstamos bancarios que se describen más adelante. Sin embargo, después de algunas semanas, la cobranza ha vuelto a los niveles observados en 2019, principalmente debido a que la mayor parte de su base de clientes es más flexible para buscar trabajo en la economía informal para obtener fuentes de ingresos adicionales cuando pierden sus trabajos habituales. Además, Banco Azteca se centra en los pagos semanales, debido a que gran parte de su clientela mide su ingreso diario y tienden a tener menos planificación financiera a largo plazo, lo que acentúa la importancia de un esquema de cobro en períodos de tiempo más cortos. Durante el período de confinamiento nacional de COVID-19 en México, durante abril y mayo de 2020, Banco Azteca puso en marcha una estrategia para fortalecer la cobranza mediante las siguientes acciones: 1) contrató a 500 cobradores más dedicados a la cobranza de créditos vencidos; 2) contrató a agentes de cobranza especializados; y 3) realizó la cobranza a distancia mediante contacto telefónico. Como resultado, la mayoría de los deudores minoristas de Banco Azteca continuaron manteniendo sus pagos semanales regulares de los préstamos. Mientras distintas restricciones relacionadas con COVID-19 han sido impuestas en distintos territorios, de tiempo en tiempo durante el 2020, Banco Azteca ha continuado desarrollando su estrategia de fortalecer la cobranza y espera tener resultados similares a los obtenidos en la primera etapa de la pandemia en abril de 2020. Sin embargo, no es posible garantizar un resultado específico.

El 25 de marzo de 2020, la CNBV anunció ciertos criterios contables temporales especiales para a los bancos, que pueden ser aplicados a elección, entre ellos:

- el aplazamiento total o parcial de los pagos de capital o intereses por parte de los créditos hipotecarios, tarjetas de crédito, préstamo automotriz, préstamos personales, de nómina y de pequeñas y medianas empresas que estuvieran al corriente al día al 28 de febrero de 2020, por un período de hasta cuatro meses (con la posibilidad de prorrogar el aplazamiento por dos meses más); y
- una congelación de los saldos de los préstamos existentes que estaban al corriente al día al 28 de febrero de 2020, sin cargos por intereses,

En cada caso, sin considerar que esos préstamos son vencidos y, por lo tanto, sin exigir a los bancos que creen provisiones para pérdidas de préstamos. Sin embargo, Banco Azteca decidió no adoptar la política contable temporal especial emitida por la CNBV y continuó aplicando sus políticas para la creación de reservas para riesgos crediticios.

Los resultados de Banco Azteca, y su cartera de préstamos al consumo, para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, no se vieron afectados de manera significativa por la pandemia de COVID-19, dado que, entre otras razones:

- el negocio de los servicios financieros pudo mantener niveles adecuados de fondeo y depósitos; y

- las medidas aplicadas por la CNBV han permitido a Banco Azteca, mantener niveles adecuados de cartera vencida.

Durante el confinamiento de la pandemia COVID-19, las operaciones de Banco Azteca se consideraron actividades esenciales, por lo que las sucursales de Banco Azteca abrieron como de costumbre de lunes a domingo, generalmente de 9 a.m. a 9 p.m.

Banco Azteca decidió no adoptar el criterio contable especial temporal opcional anunciado por la CNBV dadas las características específicas de sus clientes. En su lugar, Banco Azteca segmentó a sus clientes de la siguiente manera para analizar qué tipo de asistencia se podría proporcionar:

- Buenos Clientes: clientes que tienen un historial crediticio perfecto.
- Clientes Regulares: clientes que no tienen pagos vencidos, pero que pueden haber incumplido algún pago en el pasado.
- Clientes Malos: clientes que tenían pagos atrasados antes de la pandemia de COVID-19.
- Clientes de zonas turísticas.

Con base en este análisis, Banco Azteca implementó un programa de apoyo sólo para "Clientes Buenos", que representaron el 61% de la cartera de préstamos personales de Banco Azteca, lo que les permitió diferir los pagos de intereses y capital de sus préstamos por un período de cuatro a ocho semanas. Aunque la CNBV clasifica los créditos como vencidos después de un incumplimiento de 90 días, Banco Azteca clasificó como vencidos los créditos de todos los clientes que decidieron diferir el pago durante el periodo de aplazamiento. Al 30 de septiembre de 2020, los créditos que se acogieron a estas medidas de alivio representaban el 1.3 % del total de la cartera de crédito de Banco Azteca. Los "Clientes Regulares" y los "Clientes Malos" fueron tratados de manera consistente con la práctica normal.

Durante mayo de 2020, el gobierno mexicano anunció un programa de préstamos a microempresas para ayudar a los pequeños empresarios a superar la crisis de COVID-19. Banco Azteca fue designado como uno de los tres bancos que está distribuyendo el dinero entre un millón de beneficiarios del programa.

Las condiciones actuales pueden afectar adversamente el negocio financiero de Grupo Elektra en el futuro, entre otras cosas: disminuyendo los volúmenes de préstamos, disminuyendo las transacciones que generan comisiones, reduciendo los márgenes de los préstamos, ejerciendo presión sobre sus índices de capitalización, aumentando sus índices de morosidad y de préstamos vencidos, y requiriendo provisiones adicionales para el deterioro de los préstamos.

Resultados de Operaciones

Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 comparado con los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019.

Ingresos

Los ingresos de Grupo Elektra para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 aumentaron en 4.1% a Ps.89,021 millones de pesos (U.S.\$4,020 millones) de Ps.85,533 millones de pesos (U.S.\$3,863 millones) en el mismo período en 2019, principalmente debido a un aumento de 15.0% en los ingresos del

negocio comercial, parcialmente compensado por una disminución del 2.2% en los ingresos del negocio financiero.

La disminución de los ingresos del negocio financiero para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 a Ps.53,344 millones de pesos (U.S.\$2,409 millones), desde Ps.54,514 millones de pesos (U.S.\$2,462 millones) para el mismo período en 2019, se debió principalmente al decremento de 24.1% ingresos de Purpose Financial, como consecuencia de la reducción de actividad económica debido a la pandemia de COVID-19, compensada parcialmente por el crecimiento de los ingresos de Banco Azteca México en un 3.9%, lo que se atribuye principalmente a un aumento del diferencial debido a una mayor actividad cambiaria en las sucursales bancarias.

El aumento de los ingresos comerciales para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 de Ps.35,677 millones de pesos (U.S.\$1,611 millones) de Ps.31,019 millones de pesos (U.S.\$1,401 millones) para el mismo período en 2019 se debió principalmente al aumento de las ventas de motocicletas Italika y al incremento de las ventas de telefonía, computadoras y electrodomésticos, comercializados en las tiendas de Grupo Elektra, en las condiciones de mercado más competitivas bajo la estrategia de omni-canal. El aumento de los ingresos comerciales de Grupo Elektra se vio impulsado además por: i) el lanzamiento de tiendas con un mayor espacio de exposición que incluye una amplia selección de mercancías y servicios y ii) el aumento de las ventas a través de la tienda en línea www.elektra.com.mx. El aumento de los ingresos en el negocio comercial de Grupo Elektra incluye un incremento del 16.0% en los ingresos del negocio de transferencias de dinero de NEM, debido principalmente al aumento de la cantidad y el volumen de las transferencias.

Costos

Los costos de Grupo Elektra para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 se incrementaron en un 29.0% a Ps.44,926 millones de pesos (U.S.\$2,029 millones), desde Ps.34,815 millones de pesos (U.S.\$1,572) para el mismo período en 2019.

Los costos del negocio financiero para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 aumentaron 49.3% a Ps.21,165 millones de pesos (U.S.\$956 millones), desde Ps.14,174 millones de pesos (U.S.\$640 millones) para el mismo periodo en 2019, lo que refleja en gran medida la creación de reservas para riesgos crediticios realizada por Banco Azteca. En marzo de 2020, un importante deudor de Banco Azteca inició un proceso de quiebra (Chapter 11) en Estados Unidos, en donde, en su momento, Banco Azteca reservó el 100% del monto del crédito, equivalente a Ps.7,243 millones de pesos (U.S.\$327 millones).

Los costos del negocio comercial para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 aumentaron 15.1%, a Ps.23,761 millones de pesos (U.S.\$1,073 millones), desde Ps.20,641 millones de pesos (U.S.\$932 millones) para el mismo período en 2019, debido al correspondiente incremento en las ventas de productos y servicios.

Gastos generales

Los gastos generales de Grupo Elektra para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 aumentaron 4.5% a Ps.38,722 millones de pesos (U.S.\$1,749 millones), desde Ps.37,965 pesos (U.S.\$1,674 millones) para el mismo período en 2019, debido al correspondiente incremento en ventas y operaciones.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización de Grupo Elektra para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, se incrementó en un 18.1 %, a Ps.6,216 millones de pesos (U.S.\$281 millones), desde Ps.5,263 millones de pesos (U.S.\$238 millones) para el mismo período en 2019. Este aumento se debió principalmente a la adquisición de activos tangibles e intangibles.

Otros gastos (ingresos), neto

En el período de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2020, los otros ingresos totalizaron Ps.84 millones de pesos (U.S.\$4 millones), en comparación con otros gastos de Ps.29 millones de pesos (U.S.\$1 millón) para el mismo período en 2019. Este cambio se debe principalmente a menor importe de rentas pagadas por Grupo Elektra como resultado de la estrategia de la Compañía de mantener sólo puntos de contacto rentables, en el contexto económico debido a la pandemia COVID-19.

(Pérdida) utilidad de operación

Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2020 disminuyó a una pérdida de Ps.758 millones de pesos (U.S.\$34 millones), desde Ps.8,360 millones de pesos (U.S.\$378 millones de dólares) en el mismo período de 2019.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento de Grupo Elektra está asociado al negocio comercial y, en menor medida, al negocio financiero, principalmente a través de Seguros Azteca, Seguros Azteca Daños, Afore Azteca y Purpose Financial.

El resultado integral de financiamiento de Grupo Elektra por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 resultaron en una pérdida de Ps.5,671 millones de pesos (U.S.\$256 millones) en comparación con los resultados financieros integrales del mismo período en el año 2019, de un ingreso de Ps.12,097 millones de pesos (U.S.\$546 millones). Esto se debió principalmente a una minusvalía, que no implica salida de efectivo, en la valuación de instrumentos financieros derivados por Ps.6,176 millones de pesos (U.S.\$279 millones), en comparación con una utilidad, que no implica entrada de efectivo, en los mismos instrumentos por Ps.14,194 millones de pesos (U.S.\$641 millones) para el mismo período en 2019.

Impuestos a la utilidad

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2020, la disminución en la utilidad de Grupo Elektra condujeron a [impuestos recuperables] de Ps.2,099 millones de pesos (U.S.\$95 millones), en comparación con un impuesto a la utilidad de Ps.6,000 millones de pesos (U.S.\$271 millones) para el mismo período en 2019. Como se ha descrito anteriormente, estos menores resultados se debieron principalmente a la creación de reservas para riesgos crediticios realizada por Banco Azteca y a las pérdidas no monetarias en la valuación de los instrumentos financieros derivados.

(Pérdida) utilidad del periodo/año

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta de Grupo Elektra para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de Ps.5,032 millones de pesos

(U.S.\$227 millones) en comparación con una utilidad de Ps.14,618 millones de pesos (U.S.\$660 millones) para el mismo período en 2019.

Otros resultados integrales

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020, los otros ingresos integrales de Grupo Elektra fue de Ps.3,834 millones de pesos (U.S.\$173 millones), comparados con otros resultados integrales negativos por Ps.1,069 millones de pesos (U.S.\$48 millones) para el mismo período en 2019. El aumento se debe principalmente a las diferencias de tipo de cambio en la conversión de las operaciones de subsidiarias en el extranjero que se registran en otros resultados integrales del capital contable.

(Pérdida) utilidad integral

Como resultado de lo anterior, la pérdida integral de Grupo Elektra para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue de Ps.1,198 millones de pesos (U.S.\$54 millones), en comparación con una utilidad integral total de Ps.13,549 millones de pesos (U.S.\$612 millones) para el mismo período en 2019.

Periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 comparado con el periodo terminado el el 31 de diciembre de 2018.

Ingresos

Los ingresos de Grupo Elektra en 2019 incrementaron 14.6% a Ps.119,010 millones de pesos (U.S.\$5,374 millones), desde Ps.103,876 millones de pesos (U.S.\$4,691 millones) en 2018. El crecimiento en los ingresos fue el resultado de un incremento de 13.1% en los ingresos del negocio financiero, de Ps.65,429 millones de pesos (U.S.\$2,955 millones) en 2018 a Ps.74,015 millones de pesos (U.S.\$3,342 millones) en 2019, principalmente debido a un incremento de 16.1% en los ingresos de Banco Azteca México, a Ps.50,919 (U.S.\$2,299) pesos, desde Ps.43,867 (U.S.\$1,981) en 2018. Este crecimiento se debió principalmente a un aumento en los ingresos por intereses que se relaciona con un crecimiento del 16.1% en la cartera de crédito bruta del Banco. El crecimiento en los ingresos también se debió a un incremento de 17.0% en los ingresos del negocio comercial, de Ps.38,447 millones de pesos (U.S.\$1,736 millones) en 2018 a Ps.44,996 millones de pesos (U.S.\$2,032 millones) en 2019, principalmente debido a un incremento en las ventas de motocicletas Italika, telefonía y electrodomésticos, y un incremento de 10.0% en los ingresos del negocio de transferencias de dinero de NEM, principalmente debido a un incremento en el monto y volumen de las transferencias.

En 2019, el 62.2% de los ingresos de Grupo Elektra procedía del negocio financiero y el 37.8% era atribuible al negocio comercial, mientras que en 2018, el 63.0% de los ingresos de Grupo Elektra procedía del negocio financiero y el 37.0% del negocio comercial.

Costos

Los costos de Grupo Elektra en 2019 se incrementaron en un 22.4% a Ps.49,752 millones de pesos (U.S.\$2,247 millones), desde Ps.40,646 millones de pesos (U.S.\$1,836 millones) en 2018. Este incremento resultó de un aumento de 27.0% en los costos en el negocio financiero, atribuible a un aumento de los intereses pagados, así como la creación de reservas para riesgos crediticios debido a un aumento en la cartera de préstamos, y un aumento de 19.6% en los costos en el negocio comercial, consistente con su aumento en los ingresos.

Gastos generales

Los gastos generales de Grupo Elektra en 2019 se incrementaron en 11.1% a Ps.50,163 millones de pesos (U.S.\$2,265 millones), desde Ps.45,165 millones de pesos (U.S.\$2,040 millones) en 2018 debido principalmente al correspondiente incremento en ventas y operaciones.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización de Grupo Elektra en 2019 fue de Ps.7,150 millones de pesos (U.S.\$323 millones) en comparación con Ps.2,998 millones de pesos (U.S.\$135 millones) en 2018. Este aumento se debió principalmente a la adopción de la NIIF 16, que entró en vigor el 1º de enero de 2019.

Otros gastos (ingresos), neto

En 2019, los otros gastos disminuyeron a Ps.52 millones de pesos (U.S.\$2 millones), a partir de los Ps.66 millones de pesos (U.S.\$3 millones) en 2018. Esta disminución se debió principalmente al efecto neto de un menor deterioro de las licencias y a un deterioro en el equipo de transporte.

Utilidad de operación

Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación en 2019 disminuyó a Ps.11,893 millones de pesos (U.S.\$515 millones) en comparación con una utilidad de operación de Ps.15,001 millones de pesos (U.S.\$677 millones) en 2018.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento de Grupo Elektra está asociado al segmento comercial y, en menor medida, al negocio financiero, a través de Seguros Azteca, Seguros Azteca Daños, Afore Azteca y Purpose Financial.

El resultado integral de financiamiento de Grupo Elektra en 2019 se incrementaron 60.9% a Ps.10,534 millones de pesos (U.S.\$476 millones), desde Ps.6,547 millones de pesos (U.S.\$296 millones) en 2018. Esto se debió principalmente a una mayor ganancia de capital no realizada en los instrumentos financieros derivados, por Ps.13,803 millones de pesos (U.S.\$623 millones), en comparación con una ganancia de capital no realizada en los mismos instrumentos de Ps.8,113 millones de pesos (U.S.\$366 millones) en 2018.

Impuestos a la utilidad

En 2019, los resultados de Grupo Elektra dieron lugar a un impuesto a la utilidad de 6,738 millones de pesos (U.S.\$292 millones), en comparación con un impuesto a la utilidad de Ps.6,371 millones de pesos (U.S.\$288 millones) en 2018.

Utilidad (Pérdida) neta del periodo/año

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta de Grupo Elektra en 2019 aumentó a Ps.16,151 millones de pesos (U.S.\$729 millones), en comparación con una utilidad de Ps.14,742 millones de pesos (U.S.\$666 millones) en 2018.

Otros resultados integrales

En 2019, la pérdida en otros resultados integrales de Grupo Elektra fue de Ps.2,187 millones de pesos (U.S.\$99 millones), en comparación con una utilidad de Ps.127 millones de pesos (U.S.\$6 millones) en 2018. Esta disminución se debe principalmente a las diferencias cambiarias en la conversión de las operaciones de subsidiarias en el

extranjero y, en menor medida, a una disminución en la valuación de las coberturas de flujo de efectivo, ambas se registran en otros resultados integrales del capital contable.

Utilidad integral

Como resultado de lo anterior, la utilidad integral total de Grupo Elektra en 2019 fue de Ps.13,964 millones de pesos (U.S.\$631 millones) en comparación con una utilidad integral total de Ps.14,869 millones de pesos (U.S.\$671 millones) en 2018

Periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 comparado con el periodo terminado el el 31 de diciembre de 2017.

Ingresos

Los ingresos de Grupo Elektra en 2018 aumentaron 10.1% a Ps.103,876 millones de pesos (U.S.\$4,691 millones), desde Ps.94,359 millones de pesos (U.S.\$4,261 millones) en 2017. El crecimiento de los ingresos fue el resultado de un aumento del 11.4% en los ingresos del negocio financiero, de Ps.58,745 millones de pesos (U.S.\$2,653 millones) en 2017 a Ps.65,429 millones de pesos (U.S.\$2,955 millones) en 2018, debido principalmente a un aumento del 18.7% en los ingresos de Banco Azteca México hasta Ps.44,485 millones de pesos (U.S.\$2,009 millones), desde Ps.37,471 millones de pesos (U.S.\$1,692 millones) en 2017, principalmente atribuible a un aumento en los ingresos por intereses. El crecimiento también fue el resultado de un incremento de 8.0% en los ingresos del negocio comercial, de Ps.35,614 millones de pesos (U.S.\$1,608 millones) en 2017 a Ps.38,447 millones de pesos (U.S.\$1,736 millones) en 2018, principalmente atribuible a un incremento en las ventas de motocicletas Italika, computadoras y electrónicos, así como un incremento de 7.6% en los ingresos del negocio de transferencias de dinero de NEM, principalmente debido a un incremento en el monto y volumen de las transferencias.

En 2018, el 63.0% de los ingresos de Grupo Elektra procedía del negocio financiero, mientras que el 37.0% restante procedía del negocio comercial; mientras que en 2017, el 62.3% de los ingresos de Grupo Elektra procedía del negocio financiero y el 37.7% del negocio comercial.

Costos y Gastos Generales

Los costos de Grupo Elektra en 2018 se incrementaron 9.5% a Ps.40,646 millones de pesos (U.S.\$1,836 millones), desde Ps.37,104 millones de pesos (U.S.\$1,676 millones) en 2017 como resultado de un incremento de 16.4% en los costos financieros derivados de una mayor provisión para riesgos crediticios debido a un incremento en la cartera de préstamos, y un incremento de 5.1% en los costos del negocio comercial.

Los gastos generales de Grupo Elektra para el año 2018 se incrementaron en 11.4% a Ps.45,165 millones de pesos (U.S.\$2,040 millones), en comparación con Ps.40,549 millones de pesos (U.S.\$1,831 millones) en 2017, debido principalmente al correspondiente incremento en ventas y operaciones.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización de Grupo Elektra en 2018 fue de Ps.2,998 millones de pesos (U.S.\$135 millones) en comparación con Ps.2,237 millones de pesos (U.S.\$101 millones) en 2017. Este aumento en la depreciación y amortización se debió a un incremento en los activos tangibles e intangibles.

Otros gastos (ingresos), neto

En 2018, los otros gastos disminuyeron a Ps.66 millones de pesos (U.S.\$3 millones), desde Ps.307 millones de pesos (U.S.\$14 millones) en 2017. La disminución se debió principalmente a un deterioro de Ps.225 millones de pesos (U.S.\$10 millones) en software registrados en 2017.

Utilidad de operación

Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación en 2018 se incrementó 5.9% a Ps.15,001 millones de pesos (U.S.\$677 millones), en comparación con una utilidad de operación de Ps.14,162 millones de pesos (U.S.\$640 millones) en 2017.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento de Grupo Elektra en 2018 disminuyó 20.3% a Ps.6,547 millones de pesos (U.S.\$296 millones), desde Ps.8,217 millones de pesos (U.S.\$371 millones) en 2017. Esto se debió principalmente a una menor ganancia en valuación, que no implica entrada de efectivo, por Ps.8,113 millones de pesos (U.S.\$366 millones) en la valuación de instrumentos financieros derivados en comparación con valuación positiva, que no implica entrada de efectivo, en los mismos instrumentos por Ps.9,224 millones de pesos (U.S.\$417 millones) en 2017.

Impuestos a la utilidad

En 2018, los mayores resultados de Grupo Elektra dieron lugar a un impuesto a la utilidad de Ps.6,371 millones de pesos (U.S.\$288 millones) en comparación con un impuesto a la utilidad de Ps.6,155 millones de pesos (U.S.\$278 millones) en 2017.

Utilidad (Pérdida) del periodo/año

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta de Grupo Elektra en 2018 disminuyó a Ps.14,742 millones de pesos (U.S.\$666 millones), en comparación con una utilidad neta de Ps.15,398 millones de pesos (U.S.\$695 millones) en 2017.

Otros resultados integrales

En 2018, los otros ingresos integrales de Grupo Elektra fueron de Ps.127 millones de pesos (U.S.\$6 millones), en comparación con una pérdida de Ps.988 millones de pesos (U.S.\$45 millones) en 2017. El aumento se debe principalmente a las diferencias cambiarias por la conversión de las operaciones de subsidiarias en el extranjero que se registran en el renglón de otros resultados integrales del capital contable.

Utilidad integral

Como resultado de lo anterior, en 2018, la utilidad integral total de Grupo Elektra fue de Ps.14,869 millones de pesos (U.S.\$671 millones) en comparación con una utilidad integral total de Ps.14,410 millones de pesos (U.S.\$651 millones) en 2017.

Liquidez y recursos de capital

El propósito de la función de gestión de la liquidez de Grupo Elektra es garantizar que disponga de fondos para cumplir sus obligaciones en materia de servicios financieros y negocios comerciales. Estas obligaciones, en el negocio financiero, surgen de retiros de depósitos, pago al vencimiento de pagarés a corto plazo, prórrogas de préstamos u otras formas de crédito y necesidades de capital de trabajo, y en el negocio comercial, principalmente de las obligaciones con la cadena de suministro.

Entre los factores que pueden influir en los niveles de liquidez y los recursos de capital de Grupo Elektra figuran los siguientes:

- la capacidad de Grupo Elektra para generar suficiente flujo libre de efectivo;
- la capacidad de las subsidiarias de Grupo Elektra para realizar distribuciones o adaptarse a los cambios en la cadena de suministro; o el poder adquisitivo y los patrones de los clientes, y para rediseñar el suministro de las categorías o productos actuales;
- las condiciones económicas generales de los mercados en los que opera Grupo Elektra y en general, la demanda de los productos de Grupo Elektra, el entorno competitivo, los cambios demográficos en sus áreas de mercado y la regulación;
- disrupciones tecnológicas, acceso al financiamiento bancario y al mercado de capitales, incluyendo fluctuaciones en las tasas de interés, disponibilidad de crédito y riesgos operativos del negocio de Grupo Elektra.

Las principales fuentes de liquidez de Grupo Elektra son el efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones en valores y las líneas de crédito renovables a corto plazo y, para el negocio comercial, el efectivo generado por las operaciones, las inversiones en valores, un programa dual de certificados bursátiles y un programa de notas a mediano plazo que se cotizan en la Bolsa de Valores de Irlanda, entre otras facilidades de crédito disponibles. Grupo Elektra cree que estas fuentes de liquidez serán suficientes para financiar sus necesidades de capital por lo menos durante los próximos 12 meses.

Capital de trabajo

El capital de trabajo neto de Grupo Elektra al 30 de septiembre de 2020 fue negativo en Ps.8,237 millones de pesos (U.S.\$372 millones) en comparación con Ps.20,308 millones de pesos (U.S.917 millones) al 30 de septiembre de 2019. La disminución se debió principalmente a un aumento de 22.1% en la porción circulante de pasivos con costo por Ps.38.500 millones (U.S.\$1,739 millones), incluido un aumento del 17.1%, en los pasivos por depósitos bancarios de Ps.25,754 millones de pesos (U.S.\$1,163 millones), compensado parcialmente por un aumento de 10.5% en el efectivo e inversiones en valores de Ps.12,426 millones de pesos (U.S.\$561 millones).

El capital de trabajo neto de Grupo Elektra al 31 de diciembre de 2019 fue de Ps.19,075 millones de pesos (U.S.\$861 millones) en comparación con Ps.38,461 millones de pesos (U.S.\$1,737 millones) al año terminado el 31 de diciembre de 2018. La disminución se debió principalmente a un aumento del 25.5% en los pasivos por depósitos bancarios de Ps.31,514 millones de pesos (U.S.\$1,423 millones), compensado parcialmente por un aumento del 16.2% en el efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones en valores de Ps.16,983 millones de pesos (U.S.\$767 millones).

El capital de trabajo neto de Grupo Elektra al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps.38,461 millones de pesos (U.S.\$1,737 millones) comparado con Ps.20,152 millones de pesos (U.S.\$910 millones) al 31 de diciembre de 2017. El aumento se debió principalmente a un incremento en el efectivo y las inversiones en valores y depósitos bancarios.

Políticas de la Tesorería

Grupo Elektra se dedica a ofrecer servicios financieros y de comercio especializado. Las ventas correspondientes al comercio especializado se realizan tradicionalmente durante todo el año; sin embargo, la venta principal tiene lugar en los meses de mayo, noviembre y diciembre de cada año debido a la temporada de vacaciones y a eventos especiales como el Día de la Madre, "El Buen Fin" (evento anual de ventas con

descuento) y Navidad. Los ingresos recibidos se utilizan para el pago a nuestros proveedores, los gastos operativos, las inversiones de capital, el mantenimiento de las tiendas y los centros de distribución. Los excedentes de flujos generados, generalmente son invertidos en valores gubernamentales y/o en papel bancario, así como en moneda extranjera, con instituciones financieras de primer orden, ya que se utilizan para cumplir con los compromisos de Grupo Elektra de acuerdo a las condiciones de pago acordadas con cada uno de ellos. El apalancamiento requerido por la empresa, es determinado de acuerdo a las condiciones del mercado nacional y extranjero del momento, y con las consideraciones respectivas del flujo de efectivo, a corto y largo plazo.

Por otro lado, la actividad principal de Banco Azteca consiste en la captación de depósitos del público en general y en la colocación de préstamos.

Al 30 de septiembre de 2020, el total de depósitos de Banco Azteca en México era de Ps.170,634 millones de pesos (U.S.\$7,706 millones), mientras que la cartera de crédito bruta era de Ps.99,396 millones de pesos (U.S.\$4,489 millones). Al 31 de diciembre de 2019, el total de depósitos de Banco Azteca en México era de Ps.151,184 millones de pesos (U.S.\$6,827 millones), mientras que la cartera de crédito bruta era de Ps.93,253 millones de pesos (U.S.\$4,211 millones). Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos eran de Ps.122,182 millones de pesos (U.S.\$5,517 millones), mientras que la cartera de crédito bruta era de Ps.80,436 millones de pesos (U.S.\$3,628 millones). La diferencia entre los depósitos y los préstamos genera un excedente de efectivo que se invierte en instrumentos líquidos y de bajo riesgo emitidos por el gobierno de México. En las operaciones en moneda extranjera, los excedentes se invierten en instrumentos de corto plazo emitidos por bancos extranjeros de primera línea. Durante el los primeros nueve de 2020 y en cada uno de los años 2019, 2018 y 2017, las operaciones de tesorería cumplieron con los límites de riesgo de mercado y de liquidez, así como con los límites máximos de exposición en moneda extranjera.

Principales cuentas del balance

Depósitos consolidados

Al 30 de septiembre de 2020, los depósitos consolidados de Grupo Elektra eran de Ps.176,535 millones de pesos (U.S.\$7,972 millones), 17.1% más que los Ps.150,781 millones de pesos (U.S.\$6,809 millones) al 30 de septiembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos consolidados de Grupo Elektra ascendían a Ps.154,977 millones de pesos (U.S.\$6,999 millones), 25.5% más que los Ps.123,463 millones de pesos (U.S.\$5,576 millones) al cierre de 2018, y 12.9% más que los Ps.109,373 millones de pesos (U.S.\$4,939 millones) al cierre de 2017.

Cartera bruta consolidada

Al 30 de septiembre de 2020, la cartera de crédito bruta de Grupo Elektra era de Ps.118,026 millones de pesos (U.S.\$5,330 millones), en comparación con Ps.110,393 millones de pesos (U.S.\$4,985 millones) al 30 de junio de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de crédito neta de Grupo Elektra era de Ps.100,842 millones de pesos (U.S.\$4,554 millones), comparada con Ps.88,794 millones de pesos (U.S.\$4,010 millones) al final de 2018, y Ps.84,675 pesos (U.S.\$3,824millones) al final de 2017. El incremento durante el año 2019 se debe principalmente al crecimiento de la cartera de crédito bruta de Banco Azteca en México, la cual se incrementó 16.1% de Ps.80,346 millones de pesos (U.S.\$3,628millones) a Ps.93,253 millones de pesos (U.S.\$4,211 millones), de 2018 a 2019, respectivamente, y Ps.76,741 millones de pesos (U.S.\$3,466 millones) al final de 2017.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y las inversiones en valores totalizaron Ps.130,883 millones de pesos (U.S.\$5,911 millones) al 30 de septiembre de 2020, en comparación con Ps.118,457 millones de pesos (U.S.\$5,349 millones) al 30 de septiembre de 2019. Para el negocio comercial, el saldo total de efectivo e inversiones temporales fue de Ps.15,047 millones de pesos (U.S.\$680 millones) al 30 de septiembre de 2020, comparado con Ps.18,120 millones de pesos (U.S.\$818 millones) al 30 de septiembre de 2019. En el negocio financiero, el efectivo e inversiones temporales fue de Ps.115,836 millones de pesos (U.S.\$5,231 millones) al 30 de septiembre de 2020 comparado con Ps.100,337 millones de pesos (U.S.\$4,531 millones) al 30 de septiembre de 2019. Al 30 de septiembre de 2020, la deuda del negocio comercial con costo incrementó a Ps.25,585 millones de pesos (U.S.\$1,108 millones), desde Ps.22,474 millones de pesos (U.S.\$1,015 millones) al 30 de septiembre de 2019, resultando en una deuda neta de Ps.10,417 millones de pesos (U.S.\$470 millones) comparada con una deuda neta de Ps.4,355 millones de pesos (U.S.\$197 millones) para el mismo periodo en 2019.

El efectivo y las inversiones en valores fueron Ps.122,049 millones de pesos (U.S.\$5,512 millones) al 31 de diciembre de 2019, en comparación con Ps.105,066 millones de pesos (U.S.\$4,745 millones) al 31 de diciembre de 2018. Para el negocio comercial, el saldo total de efectivo e inversiones temporales fue de Ps.20,450 millones de pesos (U.S.\$924 millones) al 31 de diciembre de 2019 comparado con Ps.31,052 millones de pesos (U.S.\$1,402 millones) al 31 de diciembre de 2018. En el negocio financiero, el efectivo e inversiones temporales fue de Ps.101,599 millones de pesos (U.S.\$4,588 millones) al 31 de diciembre de 2019, comparado con Ps.74,014 millones de pesos (U.S.\$3,252 millones) al 31 de diciembre de 2018. Para finales de 2019, la deuda con costo del negocio comercial se incrementó a Ps.22,077 millones de pesos (U.S.\$997 millones), desde Ps.20,889 millones de pesos (U.S.\$943 millones) al 31 de diciembre de 2018, resultando en una deuda neta de Ps.1,627 millones de pesos (U.S.\$73 millones) comparada con una deuda neta negativa de Ps.10,163 millones de pesos (U.S.\$459 millones) al 31 de diciembre de 2018.

El efectivo y las inversiones en valores totalizaron Ps.105,066 millones de pesos (U.S.\$4,745 millones) al 31 de diciembre de 2018, en comparación con Ps.81,289 millones de pesos (U.S.\$3,671 millones) al 31 de diciembre de 2017. Para el negocio comercial, el saldo total de efectivo e inversiones temporales fue de Ps.31,052 millones de pesos (U.S.\$1,402 millones) al 31 de diciembre de 2018, comparado con Ps.15,174 millones de pesos (U.S.\$703 millones) al 31 de diciembre de 2017. En el negocio financiero, el efectivo e inversiones temporales fue de Ps.74,014 millones de pesos (U.S.\$3,342 millones) comparado con Ps.65,715 millones de pesos (U.S.\$2,968 millones) al 31 de diciembre de 2017. Para finales de 2018, la deuda con costo del negocio comercial se incrementó a Ps.20,889 millones de pesos (U.S.\$943 millones), desde Ps.12,876 millones de pesos (U.S.\$581 millones) al 31 de diciembre de 2017, resultando en una deuda neta negativa de Ps.10,164 millones de pesos (U.S.\$459 millones) comparada con una deuda neta negativa de Ps.2,698 millones de pesos (U.S.\$122 millones) al 31 de diciembre de 2017.

Durante el año 2018, Grupo Elektra estableció un nuevo programa dual de certificados bursátiles en pesos mexicanos por hasta Ps.15,000 millones de pesos (U.S.\$677 millones), que se incrementó hasta Ps.20,000 millones de pesos (U.S.\$903 millones) en 2019, lo que permitirá a Grupo Elektra emitir certificados de corto plazo (hasta 364 días y hasta Ps.4,000 millones de pesos (U.S.\$181 millones) y de largo plazo (hasta Ps.20,000 millones de pesos (U.S.\$903 millones), sin exceder el monto total del programa, por un plazo de hasta 30 años). Hasta el 30 de septiembre de 2020, Grupo Elektra tenía seis emisiones en circulación por el monto total del programa. Además,

desde 2013 Grupo Elektra cuenta con un programa de notas de mediano plazo que cotiza en la Bolsa de Valores de Irlanda por U.S.\$250 millones, con la posibilidad de emitir bonos con un plazo de 360 días a 10 años. Sin embargo, no se ha realizado ninguna emisión desde que el programa fue listado. Actualmente, Grupo Elektra está considerando el establecimiento de un nuevo programa dual de certificados bursátiles en México.

Flujos netos de efectivo de actividades de operación

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020, los flujos de efectivo netos de las actividades operativas fueron de Ps.18,390 millones de pesos (U.S.\$830 millones) en comparación con el flujo de efectivo netos de las actividades operativas de Ps.32,445 millones de pesos (U.S.\$1,465 millones) para el mismo período en 2019. Este cambio se debió principalmente a una disminución de la utilidad antes de impuestos a una pérdida de Ps.7,125 millones de pesos (U.S.\$322 millones) en el período de 2020, desde una utilidad de Ps.20,456 millones de pesos (U.S.\$924 millones) en el período de 2019 y a un aumento en los pasivos relacionados con los depósitos bancarios, parcialmente compensados por un aumento en la valuación en los instrumentos financieros derivados de Ps.6,176 millones de pesos (U.S.\$279 millones) en 2020, en comparación con una disminución de Ps.13.920 millones de pesos (U.S.\$629 millones) durante los nueve meses que terminan el 30 de septiembre de 2019.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación aumentaron un 78.5% a Ps.41,074 millones de pesos (U.S.\$1,855 millones), desde Ps.23,006 millones de pesos (U.S.\$1,039 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2018. Este cambio se debió principalmente a un aumento en los pasivos relacionados con los depósitos bancarios debido al correspondiente aumento de clientes.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los flujos de efectivo netos de las actividades de operación aumentaron en un 67.0% a Ps.23,006 millones de pesos (U.S.\$1,039 millones) de Ps.13,779 millones de pesos (U.S.\$622 millones) para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Este cambio se debió principalmente a un aumento en los pasivos relacionados con los depósitos bancarios impuestos debido al correspondiente aumento de clientes.

Flujos netos de efectivo por actividades de inversión

En los primeros nueve meses al 30 de septiembre de 2020, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión fueron de Ps.3,457 millones de pesos (U.S.\$156 millones), en comparación con flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión de Ps.27,707 millones de pesos (U.S.\$1,251 millones) para el mismo período en 2019. Este cambio se debió principalmente a una disminución en las inversiones de valores, en el 2020 comparado con 2019.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión aumentaron un 23.4% a Ps.35,618 millones de pesos (U.S.\$1,609 millones), en comparación con flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión de Ps.28,859 millones de pesos (U.S.\$1,303 millones) en 2018. Este cambio se debió principalmente a un aumento las inversiones en valores y efecto cambiario.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión aumentaron a Ps.28,859 millones de pesos (U.S.\$1,303 millones), desde Ps.3,553 millones de pesos (U.S.\$160 millones) en 2017. Este cambio se debió principalmente a un aumento en las inversiones en valores.

Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento

En los primeros nueve meses al 30 de septiembre de 2020, los flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento se incrementaron en un 4.4% hasta alcanzar los Ps.5,245 millones de pesos (U.S.\$237 millones), frente a los Ps.3,633 millones de pesos (U.S.\$164 millones) del mismo período en 2019. Este cambio se debió principalmente a un aumento en la recompra de acciones.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento fueron de Ps.5,625 millones de pesos (U.S.\$254 millones) comparados con los flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento de Ps.6,430 millones de pesos (U.S.\$290 millones) en 2018. Este cambio se debió principalmente a una disminución en la recompra de acciones y en los pagos de pasivos por arrendamiento.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los flujos de efectivo netos de las actividades de financiamiento fueron de Ps.6,430 millones de pesos (U.S.\$290 millones) comparados con los flujos de efectivo netos negativos de las actividades de financiamiento de Ps.8,731 millones de pesos (U.S.\$394 millones) en 2017. Este cambio se debió principalmente a nueva emisión de deuda por Ps.7,300 millones (U.S.\$329 millones) de Cebures con clave de pizarra Elektra 18, una disminución en el pago de la deuda de Ps.6,584 millones de pesos (U.S.\$297 millones) en 2017 a Ps.1,287 millones (U.S.\$58 millones) en 2018 y a una disminución en la recompra de acciones de Ps.3,064 millones de pesos (U.S.\$138 millones) en 2017 a Ps.68 millones de pesos (U.S.\$3 millones) en 2018.

Para mayor detalle, ver "Estados Consolidados de Flujos de Efectivo" establecidos en los Estados Financieros Consolidados Anuales de Grupo Elektra.

Inversiones de capital

Las inversiones de capital para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 fueron de Ps.4,124 millones de pesos (U.S.\$186 millones), para la apertura, mejora y mantenimiento de los puntos de contacto, principalmente en México, e inversiones en tecnología para el mantenimiento de las plataformas digitales, tanto del negocio financiero como del negocio comercial.

Las inversiones de capital para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron de Ps.8,816 millones de pesos (U.S.\$398 millones) para la apertura, mejora y mantenimiento de los puntos de contacto en México, América Central y del Sur y los Estados Unidos; e inversiones en tecnología para mejorar las plataformas digitales de la empresa.

Las inversiones de capital para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron de Ps.7,453 millones de pesos (U.S.\$398 millones) como parte del plan de expansión que incluye la apertura, mejora y mantenimiento de los puntos de contacto en México, Centro y Sudamérica y los Estados Unidos.

Las inversiones de capital para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Ps.4,687 millones de pesos (U.S.\$212 millones), principalmente para mejoras y mantenimiento de los puntos de contacto.

Nuestro plan de expansión inicial para el 2020 incluía la apertura de aproximadamente 70-80 nuevas tiendas. Durante los primeros nueve meses de 2020, se abrieron cinco tiendas y dieciocho tiendas fueron remodeladas. Para la segunda mitad de 2020, Grupo Elektra espera abrir cinco nuevas tiendas, y remodelar otras diez. Las

aperturas de tiendas adicionales están en espera hasta que la situación económica sea más predecible.

Divulgación tabular de las obligaciones contractuales.

La siguiente tabla muestra las obligaciones y compromisos materiales previstos de Grupo Elektra al 30 de septiembre de 2020:

	Total	Menores a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	224,061	209,703 ⁽²⁾	10,753	630	2,974
Pasivos por arrendamiento ⁽³⁾	11,463	4,094	2,631	1,479	3,259
Proveedores ⁽⁴⁾	14,564⁽⁵⁾	14,564	—	—	—
Indemnizaciones a empleados.....	1,447	—	—	—	1,447
Total de obligaciones y compromisos contractuales	251,535	238,362	13,384	2,109	7,680

(1) Valor contable de las obligaciones financieras que devengan intereses a corto y largo plazo. Las principales condiciones de los acuerdos de crédito y los certificados bursátiles incluyen plazos que van de tres meses a 20 años y covenants que incluyen el cumplimiento de las leyes; el pago de impuestos; el mantenimiento de licencias en plena vigencia, autorizaciones, concesiones y permisos; la presentación de informes periódicos y notificaciones de cualquier litigio, procedimiento, incluidos los conflictos laborales que puedan tener un efecto material adverso. Al conocimiento de la administración, Grupo Elektra ha cumplido con los pactos materiales de los contratos de crédito. No incluye pasivos por arrendamiento.

(2) Incluye Ps.176,535 millones de pesos (U.S.\$7,972 millones) de depósitos bancarios y Ps.21,424 millones de pesos (U.S.\$968 millones) de acreedores por reporto.

(3) Los principales términos de los contratos de arrendamiento de las tiendas de Grupo Elektra incluyen: i) un plazo basado en el tipo de bienes inmuebles: (a) las tiendas pequeñas son 1 a 5 años, (b) las tiendas grandes oscilan entre 10 y 20 años, y (c) las tiendas ubicadas dentro de centros comerciales oscilan entre 1 y 5 años; ii) el alquiler por ubicación varía de acuerdo con lo siguiente: a) de Ps.70 a Ps.100 pesos por m² para las tiendas situadas a nivel de calle y b) de Ps.120 a Ps.150 pesos por m² para las tiendas situadas dentro de plazas comerciales; y iii) otras disposiciones habituales para el mercado inmobiliario. Los principales términos de los contratos de arrendamiento de los centros de distribución de Grupo Elektra incluyen: i) un plazo de 5 a 10 años; ii) el alquiler por ubicación oscila entre Ps.60 y Ps.120 pesos por m², dependiendo de la ciudad en que se encuentre el almacén y las especificaciones requeridas; y iii) otras disposiciones habituales para el mercado inmobiliario. Los principales términos de los contratos de arrendamiento de las oficinas corporativas de Grupo Elektra incluyen: i) un plazo de 5 a 10 años; ii) el alquiler por ubicación varía de acuerdo con lo siguiente: a) Ps.350 a Ps.400 pesos por m² en la zona sur de la Ciudad de México y b) la renta varía según la ubicación de las oficinas; y iii) otras disposiciones habituales para el mercado inmobiliario.

(4) Los proveedores se reconocen como un pasivo cuando los servicios y bienes son recibidos por Grupo Elektra. Los contratos estándar de Grupo Elektra con proveedores y terceros no son exclusivos. Las políticas de pago de los proveedores

generalmente incluyen (i) penalizaciones por incumplimiento de terceros, (ii) restricciones en la cesión, (iii) protección en la terminación anticipada y condiciones de incumplimiento, (iv) confidencialidad, (v) propiedad intelectual, (vi) protección de la privacidad de los datos y (vii) jurisdicción y cumplimiento de las regulaciones locales y federales.

- (5) Ps.9,184 millones de pesos (U.S.\$415 millones) incluyen a los proveedores de bienes y la diferencia incluye a los proveedores de diversos servicios.