

Calificación

ELEKTRA 16-2	HR AA+
ELEKTRA 18	HR AA+
ELEKTRA 19	HR AA+
ELEKTRA 19-2	HR AA+
ELEKTRA 20	HR AA+

Perspectiva **Estable**

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Luis Miranda
Director Ejecutivo Sr. Corporativos /
ABS
luis.miranda@hrratings.com

Aarón Mejía
Analista Sr. de Corporativos
aaron.mejia@hrratings.com

Jocelyn Hernández
Analista de Corporativos
jocelyn.hernandez@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones vigentes de Grupo Elektra.

La ratificación de las emisiones de Grupo Elektra (Elektra y/o la Empresa) refleja la calificación de la Empresa realizada el 25 de febrero de 2021, la cual se basa en los niveles de deuda neta negativa observados históricamente y que proyectamos se mantengan durante los siguientes años debido al nivel de caja histórico presentado, a pesar de las presiones en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE). Consideramos también la generación de FLE proyectada, lo que en conjunto con la estructura de deuda de la Empresa resultará en niveles sólidos de DSCR. Durante los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2020 (3T20), la Empresa presentó una reducción en la generación de EBITDA como resultado del impacto en el negocio financiero por la reserva para riesgos crediticios correspondiente a la totalidad del crédito por P\$7,243m de uno de los acreditados de Banco Azteca que inició un proceso de quiebra (Chapter 11) en Estados Unidos. Lo anterior se ve reflejado en una contracción de 720 pbs en el margen EBITDA al 3T20 a 8.8% (vs. 16.0% al 3T19 y 17.3% en el escenario base), así como un IMOR Ajustado de 16.6% (vs. 10.1% al 3T19). Adicionalmente, la Empresa reportó contingencias fiscales correspondientes a ejercicios anteriores, actualmente se encuentran en proceso; sin embargo, si la Suprema Corte de Justicia de la Nación determina que tienen la obligación de pagar la calificación se vería impactada a la baja.

La Emisión ELEKTRA 16-2 se realizó al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$10,000m y a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 6 de marzo de 2014.

Por su parte, las Emisiones ELEKTRA 18, ELEKTRA 19, ELEKTRA 19-2 y ELEKTRA 20 se realizaron al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m sin que la porción de corto plazo exceda los P\$4,000m, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV.

Términos y Condiciones de las Emisiones					
Clave de Pizarra	Monto*	Tasa de Interés	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días por Vencer
ELEKTRA 16-2	\$500	8.16%	7-Abr-16	30-Mar-23	763
ELEKTRA 18	\$7,500	TIIE + 230pbs	15-may-18	13-Abr-21	47
ELEKTRA 19	\$5,000	TIIE + 240bps	7-Feb-19	3-Mar-22	371
ELEKTRA 19-2	\$2,500	TIIE + 230bps	25-Abr-19	6-Oct-22	588
ELEKTRA 20	\$2,500	9.35%	13-May-20	5-May-27	2,260
Total	\$18,000				

Fuente: HR Ratings con base en información al 22 de febrero de 2021.

*Cifras en millones de pesos

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en la generación de EBITDA.** La Empresa reportó un EBITDA de P\$10,810m, mostrando una reducción del 47.7% contra nuestras estimaciones previas y 40.2% a/a. Esto como resultado de la reserva para riesgos crediticios realizada por Banco Azteca correspondiente el 100% del monto crédito de uno de los acreditados que inició un proceso de quiebra (Chapter 11) en el 2020 y que actualmente se encuentra en reestructura.

- **Generación de FLE.** A pesar de la disminución del EBITDA, la reserva del crédito no representa una salida real de flujo. Lo anterior, sumado a un óptimo manejo del capital de trabajo y a incrementos en los depósitos, resultó un FLE de P\$18,862m (+67.9% a/a vs. P\$11,236m del escenario base).
- **Niveles de Endeudamiento.** A pesar de las presiones operativas observadas, Grupo Elektra mantuvo niveles de deuda neta del negocio comercial negativo, cerrando de -P\$592m (vs. -P\$5,112m al 3T19 y -P\$12,660m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de Endeudamiento y Refinanciamiento.** Durante todos los años proyectados esperamos que la Empresa continúe presentando niveles de deuda neta negativa a pesar del incremento de la deuda con la emisión de deuda de Nueva Elektra, subsidiaria de la Empresa, en enero de 2021. Además, estimamos el refinanciamiento de la emisión ELEKTRA 18 durante el 2T21.
- **Generación Constante de EBITDA y FLE.** Para los siguientes años esperamos que la Empresa mantenga una estabilidad en costos, así como un crecimiento en gastos en línea con el crecimiento de sus operaciones, lo que resultará en un margen EBITDA de 17.5% para 2023 (vs. 16.0% en 2019). Además, proyectamos un manejo eficiente del capital de trabajo y un crecimiento constante en la captación de depósitos del negocio comercial que resultará en una generación continua de FLE.

Factores adicionales considerados

- **Posibles cambios en la regulación de los Estados Unidos a nivel estatal.** Lo anterior pudiera impactar negativamente la tasa de interés y gastos de Purpose Financial (PF), antes Advance America, en consecuencia, su nivel actual de EBITDA.
- **Periodo de Maduración.** Para las aperturas de puntos de contacto proyectadas, estimamos un periodo de maduración de dos años, de acuerdo con lo observado históricamente.

Factores que podrían subir la calificación

- **Eficiencias en el proceso de recuperación y expansión.** Si la Empresa lleva a cabo el proceso de recuperación, y posteriormente una expansión mejor a lo esperado, y con esto se incrementa la generación de FLE y el DSCR, la calificación podría verse beneficiada.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deuda Neta Positiva.** Si la capacidad de generación de flujo de la Empresa se deteriora en un futuro o si existe un impacto en deuda neta a niveles positivos 2.0x, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Pago de Créditos Fiscales.** Al 3T20, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$34,066m correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales se encuentran actualmente en proceso. En caso de que éstos llegaran a la última instancia con la Suprema Corte de Justicia de la Nación y ésta determinara que la Empresa tiene la



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

Grupo Elektra

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

HR AA+

Corporativos
25 de febrero de 2021

obligación de pagar, y en consecuencia el DSCR se sitúe por debajo de 1.0x en 2021, la calificación podría verse impactada a la baja.

Anexo - Escenario Base

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
ACTIVOS TOTALES	235,407	277,389	348,106	366,974	398,876	422,027	455,003	346,816	377,662
Activo Circulante	165,342	204,077	225,073	227,448	258,995	279,670	307,348	222,943	238,326
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25,607	26,183	26,014	19,507	35,064	34,843	36,055	27,288	35,701
Inversiones Temporales	55,682	89,498	96,293	96,316	106,315	117,351	129,534	91,170	95,362
Cartera de Crédito Neta	57,617	58,898	68,666	68,658	72,687	79,109	90,243	67,279	63,329
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	14,323	13,646	16,058	24,135	25,115	26,134	27,196	20,016	23,896
Inventarios	9,257	9,375	11,093	12,966	13,829	16,127	18,091	12,017	14,200
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	2,857	6,477	6,949	5,867	5,986	6,106	6,229	5,175	5,838
Activos no Circulantes	70,065	73,312	123,034	139,526	139,881	142,357	147,655	123,872	139,336
Cuentas y Doctos. por Cobrar	27,792	29,896	32,176	39,902	40,222	41,361	45,122	34,611	45,812
Inversiones en Subsid. N.C.	2,125	1,933	2,050	1,226	1,007	778	372	1,779	1,300
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	18,144	17,027	26,086	33,923	34,607	35,304	36,015	26,964	29,244
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	8,423	12,323	15,460	17,058	15,597	15,345	15,317	14,326	15,836
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,361	7,327	7,412	8,431	9,036	9,719	10,524	7,566	8,261
Crédito Mercantil	4,778	4,776	4,605	5,317	5,317	5,317	5,317	4,794	5,317
Otros Intangibles ²	2,583	2,551	2,807	3,114	3,719	4,402	5,207	2,772	2,944
Impuestos Diferidos	237	216	312	1,476	1,476	1,476	1,476	319	1,476
Otros Activos LP	5,982	4,590	39,539	37,510	37,935	38,374	38,828	38,307	37,407
Otros Activos No Circulantes ³	5,982	4,590	28,762	27,192	27,617	28,056	28,510	28,010	27,088
Activos por Derecho de Uso	0	0	10,777	10,318	10,318	10,318	10,318	10,298	10,318
PASIVOS TOTALES	165,190	192,817	250,309	269,205	293,375	307,076	328,077	249,612	283,561
Pasivo Circulante	145,190	165,617	205,998	231,443	244,655	258,209	278,144	202,634	246,562
Pasivo con Costo	3,832	8,473	3,457	8,341	8,388	2,315	2,135	3,959	11,744
Acreedores por Reporto	7,122	6,237	13,536	10,718	11,254	12,210	13,309	18,179	21,424
Depósitos de Disponibilidad Inmediata	109,373	123,463	154,977	175,195	186,995	203,821	220,891	150,781	176,535
Proveedores	7,116	5,872	6,885	9,369	9,603	10,838	12,158	7,756	9,184
Impuestos por Pagar	577	4,548	5,633	764	771	777	783	724	763
Otros sin Costo	17,170	17,023	21,510	27,057	27,644	28,248	28,868	21,236	26,912
Provisiones	1,920	2,136	2,670	4,699	4,890	5,089	5,295	3,166	4,653
Pasivo por Arrendamientos	0	0	2,493	3,065	3,065	3,065	3,065	1,350	3,065
Beneficios a Empleados y Otros	15,250	13,569	15,802	18,904	19,285	19,674	20,070	15,974	18,810
Pasivos no Circulantes	20,000	27,201	44,312	37,762	48,720	48,867	49,932	46,978	36,999
Pasivo con Costo	10,765	15,065	20,940	14,360	23,493	21,360	19,601	21,120	14,358
Impuestos Diferidos	5,264	8,230	11,006	10,625	12,312	14,448	17,121	13,031	9,899
Otros Pasivos No Circulantes	3,971	3,906	12,366	12,776	12,915	13,060	13,211	12,828	12,742
Pasivo por Arrendamientos	0	0	8,725	8,398	8,398	8,398	8,398	9,098	8,398
Derivados	1,761	965	124	955	955	955	955	839	955
Beneficios a Empleados	1,010	1,073	1,331	1,461	1,521	1,582	1,647	1,147	1,447
Otros	1,201	1,868	2,186	1,962	2,042	2,125	2,211	1,744	1,943
CAPITAL CONTABLE	70,217	84,572	97,797	97,769	105,501	114,951	126,927	97,203	94,100
Minoritario	2	2	2	3	3	3	3	2	3
Mayoritario	70,215	84,570	97,794	97,766	105,499	114,949	126,924	97,201	94,098
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,418	8,394	6,811	10,939	10,939	10,939	10,939	74,233	87,625
Utilidades Acumuladas	45,833	60,868	74,267	87,625	85,476	92,658	101,915	7,784	10,939
Utilidad del Ejercicio	15,398	14,742	16,150	-1,363	8,518	10,786	13,504	14,618	-5,032
Deuda Total	12,957	20,889	22,132	22,701	31,880	23,675	21,736	22,641	25,465
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	33,394	58,268	46,529	47,362	51,423	53,328	55,585	44,802	44,313
Efectivo e Inversiones Restringidas	9,860	17,007	16,612	18,257	18,257	18,257	18,257	17,049	18,257
Deuda Neta⁴	-10,577	-20,372	-7,785	-6,403	-1,286	-11,396	-15,592	-5,112	-592
Días Cuenta por Cobrar Clientes	202	195	206	185	190	185	184	206	189
Días Inventario	81	89	77	79	82	83	82	77	77
Días por Pagar Proveedores	61	55	50	50	50	50	50	50	47

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.

1. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar y Partes Relacionadas.

2. Se refiere a Marcas registradas, Derechos y Licencias, Relación con clientes, Otros intangibles.

3. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar, Activos mantenidos para la venta y Otros activos no financieros.

4. Deuda Neta = Deuda Total - Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial) - Inversiones Temporales (Negocio Comercial) - Otras Inversiones + Efectivo e Inversiones Restringidas.

Grupo Elektra (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)									
	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
Ventas Netas	94,979	103,876	119,010	125,923	134,943	149,842	166,944	85,694	89,575
Costos de Operación	37,243	40,646	49,752	60,569	57,891	65,331	73,289	34,945	45,512
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	57,737	63,230	69,258	65,354	77,053	84,511	93,656	50,749	44,063
Gastos de Generales	40,982	45,139	50,163	52,258	54,787	59,038	64,441	37,090	38,689
UOPADA (EBITDA)	16,754	18,091	19,095	13,096	22,266	25,473	29,215	13,659	5,374
Depreciación y Amortización	2,270	3,023	7,150	8,258	8,373	8,061	8,009	5,263	6,216
Depreciación	2,270	3,023	4,117	5,153	5,268	4,956	4,904	3,099	3,887
Amortización IFRS 16	0	0	3,033	3,105	3,105	3,105	3,105	2,164	2,329
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	14,484	15,067	11,945	4,838	13,892	17,412	21,206	8,395	-842
Otros Ingresos y (gastos) netos	-307	-66	-52	-81	-85	-88	-90	-29	84
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	14,177	15,001	11,893	4,757	13,807	17,324	21,116	8,366	-758
Ingresos por Intereses	731	876	1,250	1,190	1,192	1,344	1,467	988	806
Otros Productos Financieros	9,297	12,281	13,949	698	0	0	0	14,312	698
Intereses Pagados	1,493	2,023	2,526	2,139	1,925	1,649	1,311	1,855	1,851
Intereses por Arrendamiento	0	0	1,104	1,205	1,199	1,199	1,199	828	906
Otros Gastos Financieros	0	4,511	610	6,802	0	0	0	510	6,802
Ingreso Financiero Neto	8,535	6,623	10,958	-8,258	-1,932	-1,504	-1,043	12,107	-8,055
Resultado Cambiario	-317	-76	-425	2,388	512	-183	-376	-10	2,384
Resultado Integral de Financiamiento	8,217	6,547	10,534	-5,870	-1,420	-1,687	-1,418	12,097	-5,671
Utilidad después del RIF	22,395	21,548	22,426	-1,113	12,387	15,638	19,697	20,464	-6,428
Participación en Subsid. no Consolidadas	-526	-188	303	-771	-219	-229	-406	-2	-696
Utilidad antes de Impuestos	21,868	21,360	22,729	-1,884	12,169	15,409	19,291	20,462	-7,125
Impuestos sobre la Utilidad	6,161	6,371	6,738	-527	3,651	4,623	5,787	6,004	-2,099
Impuestos Causados	3,102	3,365	3,929	2,379	1,964	2,487	3,114	2,663	1,533
Impuestos Diferidos	3,060	3,006	2,809	-2,906	1,687	2,136	2,674	3,341	-3,633
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,707	14,989	15,991	-1,357	8,518	10,786	13,504	14,458	-5,025
Operaciones Discontinuadas	-309	-247	160	-6	0	0	0	160	-6
Utilidad Neta Consolidada	15,398	14,742	16,151	-1,363	8,518	10,786	13,504	14,618	-5,032
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	15,398	14,742	16,150	-1,363	8,518	10,786	13,504	14,618	-5,032
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	16.9%	9.4%	14.6%	5.8%	7.2%	11.0%	11.4%	-7.7%	6.8%
Margen Bruto	60.8%	60.9%	58.2%	51.9%	57.1%	56.4%	56.1%	58.5%	53.2%
Margen EBITDA	17.6%	17.4%	16.0%	10.4%	16.5%	17.0%	17.5%	16.0%	11.6%
EBITDA Ajustado	16,754	18,091	14,958	8,785	17,961	21,169	24,911		
Margen EBITDA Ajustado	17.6%	17.4%	12.6%	7.0%	13.3%	14.1%	14.9%	0.0%	0.0%
Tasa de Impuestos (%)	28.2%	29.8%	29.6%	28.0%	30.0%	30.0%	30.0%	29.8%	28.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	11.3	8.4	7.7	7.4	8.7	9.8	11.7	8.0	7.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	19.7%	21.5%	14.3%	5.6%	15.1%	17.9%	0.0%	15.4%	3.2%
Tasa Pasiva	10.2%	11.2%	10.4%	8.5%	6.3%	6.1%	5.8%	10.4%	9.9%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.5%

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	21,868	21,360	22,729	-1,884	12,169	15,409	19,291	20,462	-7,125
Estimaciones del Periodo	8,876	9,550	10,921	17,772	11,712	12,629	13,254	7,914	15,087
Otras Partidas	512	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	9,388	9,550	10,921	17,772	11,712	12,629	13,254	7,914	15,087
Depreciación y Amortización	2,270	3,023	7,150	8,258	8,373	8,061	8,009	5,263	6,216
Pérdida (Reversión) por Deterioro	251	75	52	42	0	0	0	0	42
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	526	188	-303	771	219	229	406	2	696
Intereses a Favor	-731	-876	-1,250	-1,190	-1,192	-1,344	-1,467	-988	-806
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2,316	2,411	5,649	7,880	7,400	6,947	6,948	4,277	6,148
Intereses Devengados	1,493	2,023	2,526	2,139	1,925	1,649	1,311	1,855	1,851
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	-3	-512	183	376	0	0
Intereses por Arrendamiento	0	0	1,104	1,205	1,199	1,199	1,199	828	906
Otras Partidas de Financiamiento	-9,224	-7,490	-13,007	3,720	0	0	0	-13,792	3,720
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	-7,730	-5,467	-9,376	7,060	2,612	3,030	2,886	-11,109	6,477
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	25,842	27,854	29,924	30,828	33,893	38,015	42,379	21,543	20,587
Decremento (Incremento) en Clientes	-16,920	-13,669	-23,792	-23,931	-16,061	-20,189	-28,150	-20,513	-21,828
Decremento (Incremento) en Inventarios	-2,049	-118	-1,718	-1,873	-863	-2,298	-1,964	-2,642	-3,107
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-1,288	-4,648	-3,256	-13,308	-1,523	-1,579	-1,638	-4,946	-12,936
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,206	-1,243	1,012	2,484	235	1,234	1,320	1,883	2,300
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	8,788	19,728	42,789	23,414	13,069	18,536	18,947	40,199	35,280
Capital de trabajo	-10,263	50	15,036	-13,215	-5,144	-4,296	-11,486	13,983	-291
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,800	-4,898	-3,886	-2,752	-1,964	-2,487	-3,114	-3,081	-1,906
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-12,064	-4,848	11,151	-15,966	-7,108	-6,783	-14,599	10,901	-2,197
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	13,779	23,006	41,074	14,862	26,785	31,232	27,780	32,445	18,390
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo	-4,263	-6,764	-7,850	-6,210	-3,808	-4,704	-4,876	-5,086	-3,722
Inversión en Activos Intangibles	-424	-690	-966	-572	-605	-683	-805	-626	-402
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	-776	-3,105	-3,105	-3,105	0	0
Disposición de Negocios	0	0	-175	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	648	838	1,159	898	1,192	1,344	1,467	878	515
Inversiones Temporales	486	-22,244	-27,786	-5,480	-10,682	-11,734	-12,894	-22,872	152
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,553	-28,859	-35,618	-12,140	-17,008	-18,883	-20,213	-27,707	-3,457
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	10,226	-5,853	5,456	2,722	9,777	12,349	7,567	4,738	14,932
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,869	10,321	2,908	4,159	18,032	0	0	2,799	4,159
Otros Financiamientos	0	0	0	776	3,105	3,105	3,105	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-6,584	-1,287	-1,453	-5,878	-8,341	-8,388	-2,315	-869	-2,481
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	0	0	-3,675	-3,081	-3,105	-3,105	-3,105	-2,725	-2,304
Intereses Pagados y otras partidas	-1,700	-2,117	-2,620	-2,408	-1,925	-1,649	-1,311	-1,920	-2,120
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	0	-300	-1,199	-1,199	-1,199	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-5,414	6,917	-4,840	-6,731	6,567	-11,235	-4,826	-2,716	-2,747
Prima en Vena de Acciones	539	0	0	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-3,065	318	259	-1,399	0	0	0	80	-1,399
Otras Partidas	-49	-12	-46	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	-743	-793	-998	-1,100	-786	-1,336	-1,528	-998	-1,100
Financiamiento "Propio"	-3,317	-486	-785	-2,499	-786	-1,336	-1,528	-918	-2,499
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-8,731	6,430	-5,625	-9,229	5,781	-12,571	-6,354	-3,633	-5,245
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,495	577	-169	-6,507	15,558	-222	1,213	1,105	9,687
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	24,112	25,607	26,183	26,014	19,507	35,065	34,843	26,183	26,014
Efectivo y equiv. al final del Periodo	25,607	26,183	26,014	19,507	35,065	34,843	36,055	27,288	35,701
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-2,270	-3,023	-4,117	-5,153	-5,268	-4,956	-4,904	-3,946	-4,904
Flujo Libre de Efectivo	11,509	19,982	33,283	6,329	17,213	21,972	18,571	24,882	18,862
Amortización de Deuda	6,584	1,287	5,128	5,878	8,341	8,388	2,315	1,295	3,065
Revolencia automática / Refinanciamiento	-3,297	2,545	3,346	-2,421	-7,300	0	0	8,040	894
Amortización de Deuda Final	3,287	3,832	8,473	3,457	1,041	8,388	2,315	9,335	3,959
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,052	1,279	1,461	1,509	733	305	-156	1,334	2,024
Servicio de la Deuda	4,339	5,111	9,934	4,966	1,774	8,693	2,159	10,669	5,983
DSCR	2.7	3.9	3.4	1.3	9.7	2.5	8.6	2.3	3.2
Caja Inicial Disponible	24,112	25,607	26,183	26,014	19,507	35,065	34,843	26,183	26,014
DSCR con Caja Inicial	8.2	8.9	6.0	6.5	20.7	6.6	24.7	4.8	7.5
Deuda Neta a FLE	(0.9)	(1.0)	(0.2)	(1.0)	(0.1)	(0.5)	(0.8)	(0.2)	(0.0)
Deuda Neta a EBITDA	(0.6)	(1.1)	(0.4)	(0.5)	(0.1)	(0.4)	(0.5)	(0.3)	(0.1)

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
ACTIVOS TOTALES	235,407	277,389	348,106	366,516	392,478	405,259	423,389	346,816	377,662
Activo Circulante	165,342	204,077	225,073	227,699	254,649	266,264	280,962	222,943	238,326
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25,607	26,183	26,014	19,439	32,846	26,910	17,890	27,288	35,701
Inversiones Temporales	55,682	89,498	96,293	96,316	106,315	117,351	129,534	91,170	95,362
Cartera de Crédito Neta	57,617	58,898	68,666	68,516	70,305	74,025	82,853	67,279	63,329
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	14,323	13,646	16,058	24,852	25,861	26,911	28,003	20,016	23,896
Inventarios	9,257	9,375	11,093	12,709	13,337	14,960	16,452	12,017	14,200
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	2,857	6,477	6,949	5,867	5,986	6,106	6,229	5,175	5,838
Activos no Circulantes	70,065	73,312	123,034	138,817	137,830	138,995	142,427	123,872	139,336
Cuentas y Doctos. por Cobrar	27,792	29,896	32,176	38,940	39,096	40,043	42,793	34,611	45,812
Inversiones en Subsid. N.C.	2,125	1,933	2,050	1,226	1,007	778	372	1,779	1,300
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	18,144	17,027	26,086	33,923	34,607	35,304	36,015	26,964	29,244
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	8,423	12,323	15,460	17,058	14,416	13,040	12,153	14,326	15,836
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,361	7,327	7,412	8,431	9,036	9,719	10,524	7,566	8,261
Crédito Mercantil	4,778	4,776	4,605	5,317	5,317	5,317	5,317	4,794	5,317
Otros Intangibles ²	2,583	2,551	2,807	3,114	3,719	4,402	5,207	2,772	2,944
Impuestos Diferidos	237	216	312	1,476	1,476	1,476	1,476	319	1,476
Otros Activos LP	5,982	4,590	39,539	37,763	38,191	38,635	39,093	38,307	37,407
Otros Activos No Circulantes ³	5,982	4,590	28,762	27,445	27,873	28,316	28,775	28,010	27,088
Activos por Derecho de Uso	0	0	10,777	10,318	10,318	10,318	10,318	10,298	10,318
PASIVOS TOTALES	165,190	192,817	250,309	269,131	291,763	298,428	309,381	249,612	283,561
Pasivo Circulante	145,190	165,617	205,998	231,384	241,840	249,110	259,869	202,634	246,562
Pasivo con Costo	3,832	8,473	3,457	8,356	8,388	2,471	2,135	3,959	11,744
Acreedores por Reporto	7,122	6,237	13,536	10,718	11,254	12,210	13,309	18,179	21,424
Depósitos de Disponibilidad Inmediata	109,373	123,463	154,977	175,195	184,298	194,977	203,391	150,781	176,535
Proveedores	7,116	5,872	6,885	9,355	9,539	10,472	11,420	7,756	9,184
Impuestos por Pagar	577	4,548	5,633	767	782	798	814	724	763
Otros sin Costo	17,170	17,023	21,510	26,994	27,579	28,181	28,799	21,236	26,912
Provisiones	1,920	2,136	2,670	4,676	4,866	5,064	5,269	3,166	4,653
Pasivo por Arrendamientos	0	0	2,493	3,065	3,065	3,065	3,065	1,350	3,065
Beneficios a Empleados y Otros	15,250	13,569	15,802	18,866	19,247	19,634	20,030	15,974	18,810
Pasivos no Circulantes	20,000	27,201	44,312	37,747	49,923	49,318	49,512	46,978	36,999
Pasivo con Costo	10,765	15,065	20,940	14,442	25,669	23,486	21,869	21,120	14,358
Impuestos Diferidos	5,264	8,230	11,006	10,549	11,359	12,793	14,455	13,031	9,899
Otros Pasivos No Circulantes	3,971	3,906	12,366	12,756	12,895	13,038	13,188	12,828	12,742
Pasivo por Arrendamientos	0	0	8,725	8,398	8,398	8,398	8,398	9,098	8,398
Derivados	1,761	965	124	955	955	955	955	839	955
Beneficios a Empleados	1,010	1,073	1,331	1,451	1,510	1,572	1,635	1,147	1,447
Otros	1,201	1,868	2,186	1,953	2,032	2,114	2,200	1,744	1,943
CAPITAL CONTABLE	70,217	84,572	97,797	97,385	100,715	106,831	114,009	97,203	94,100
Minoritario	2	2	2	3	3	3	3	2	3
Mayoritario	70,215	84,570	97,794	97,382	100,713	106,828	114,006	97,201	94,098
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,418	8,394	6,811	10,939	10,939	10,939	10,939	74,233	87,625
Utilidades Acumuladas	45,833	60,868	74,267	87,625	85,118	88,080	94,110	7,784	10,939
Utilidad del Ejercicio	15,398	14,742	16,150	-1,747	4,090	7,243	8,391	14,618	-5,032
Deuda Total	12,957	20,889	22,132	22,798	34,057	25,958	24,004	22,641	25,465
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	33,394	58,268	46,529	47,352	51,101	52,179	52,952	44,802	44,313
Efectivo e Inversiones Restringidas	9,860	17,007	16,612	18,257	18,257	18,257	18,257	17,049	18,257
Deuda Neta⁴	-10,577	-20,372	-7,785	-6,297	1,212	-7,964	-10,691	-5,112	-592
Días Cuenta por Cobrar Clientes	202	195	206	187	208	208	215	206	189
Días Inventario	81	89	77	79	88	91	91	77	77
Días por Pagar Proveedores	61	55	50	50	60	60	60	50	47

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.

1. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar y Partes Relacionadas.

2. Se refiere a Marcas registradas, Derechos y Licencias, Relación con clientes, Otros intangibles.

3. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar, Activos mantenidos para la venta y Otros activos no financieros.

4. Deuda Neta = Deuda Total - Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial) - Inversiones Temporales (Negocio Comercial) - Otras Inversiones + Efectivo e Inversiones Restringidas.

Grupo Elektra (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
Ventas Netas	94,979	103,876	119,010	124,024	121,280	126,375	129,932	85,694	89,575
Costos de Operación	37,243	40,646	49,752	60,028	53,242	56,363	58,339	34,945	45,512
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	57,737	63,230	69,258	63,996	68,038	70,012	71,592	50,749	44,063
Gastos de Generales	40,982	45,139	50,163	51,346	49,240	49,792	50,154	37,090	38,689
UOPADA (EBITDA)	16,754	18,091	19,095	12,650	18,798	20,220	21,439	13,659	5,374
Depreciación y Amortización	2,270	3,023	7,150	8,258	8,222	7,539	7,162	5,263	6,216
Depreciación	2,270	3,023	4,117	5,153	5,117	4,434	4,057	3,099	3,887
Amortización IFRS 16	0	0	3,033	3,105	3,105	3,105	3,105	2,164	2,329
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	14,484	15,067	11,945	4,392	10,576	12,681	14,277	8,395	-842
Otros Ingresos y (gastos) netos	-307	-66	-52	-81	-85	-88	-90	-29	84
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	14,177	15,001	11,893	4,311	10,491	12,593	14,187	8,366	-758
Ingresos por Intereses	731	876	1,250	1,200	1,186	1,351	1,423	988	806
Otros Productos Financieros	9,297	12,281	13,949	698	0	0	0	14,312	698
Intereses Pagados	1,493	2,023	2,526	2,155	2,120	1,880	1,499	1,855	1,851
Intereses por Arrendamiento	0	0	1,104	1,205	1,199	1,199	1,199	828	906
Otros Gastos Financieros	0	4,511	610	6,802	0	0	0	510	6,802
Ingreso Financiero Neto	8,535	6,623	10,958	-8,265	-2,133	-1,728	-1,276	12,107	-8,055
Resultado Cambiario	-317	-76	-425	2,291	-2,298	-288	-518	-10	2,384
Resultado Integral de Financiamiento	8,217	6,547	10,534	-5,973	-4,430	-2,016	-1,794	12,097	-5,671
Utilidad después del RIF	22,395	21,548	22,426	-1,662	6,061	10,577	12,393	20,464	-6,428
Participación en Subsid. no Consolidadas	-526	-188	303	-771	-219	-229	-406	-2	-696
Utilidad antes de Impuestos	21,868	21,360	22,729	-2,433	5,842	10,348	11,987	20,462	-7,125
Impuestos sobre la Utilidad	6,161	6,371	6,738	-692	1,753	3,104	3,596	6,004	-2,099
Impuestos Causados	3,102	3,365	3,929	2,291	943	1,670	1,935	2,663	1,533
Impuestos Diferidos	3,060	3,006	2,809	-2,982	810	1,434	1,661	3,341	-3,633
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,707	14,989	15,991	-1,741	4,090	7,243	8,391	14,458	-5,025
Operaciones Discontinuadas	-309	-247	160	-6	0	0	0	160	-6
Utilidad Neta Consolidada	15,398	14,742	16,151	-1,747	4,090	7,243	8,391	14,618	-5,032
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	15,398	14,742	16,150	-1,747	4,090	7,243	8,391	14,618	-5,032
Cifras UDM									
Cambio en Ventas (%)	16.9%	9.4%	14.6%	4.2%	-2.2%	4.2%	2.8%	-7.7%	6.8%
Margen Bruto	60.8%	60.9%	58.2%	51.6%	56.1%	55.4%	55.1%	58.5%	53.2%
Margen EBITDA	17.6%	17.4%	16.0%	10.2%	15.5%	16.0%	16.5%	16.0%	11.6%
EBITDA Ajustado	16,754	18,091	14,958	8,340	14,494	15,916	17,134		
Margen EBITDA Ajustado	17.6%	17.4%	12.6%	6.7%	12.0%	12.6%	13.2%	0.0%	0.0%
Tasa de Impuestos (%)	28.2%	29.8%	29.6%	28.4%	30.0%	30.0%	30.0%	29.8%	28.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	11.3	8.4	7.7	7.3	8.4	9.7	9.1	8.0	7.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	19.7%	21.5%	14.3%	5.1%	11.8%	13.9%	0.0%	15.4%	3.2%
Tasa Pasiva	10.2%	11.2%	10.4%	8.6%	6.7%	6.4%	6.1%	10.4%	9.9%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.5%

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.

Grupo Elektra (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	2017*	2018*	2019*	2020P	2021P	2022P	2023P	3T19	3T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	21,868	21,360	22,729	-2,433	5,842	10,348	11,987	20,462	-7,125
Estimaciones del Periodo	8,876	9,550	10,921	17,772	11,643	12,202	12,250	7,914	15,087
Otras Partidas	512	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	9,388	9,550	10,921	17,772	11,643	12,202	12,250	7,914	15,087
Depreciación y Amortización	2,270	3,023	7,150	8,258	8,222	7,539	7,162	5,263	6,216
Pérdida (Reversión) por Deterioro	251	75	52	42	0	0	0	0	42
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	526	188	-303	771	219	229	406	2	696
Intereses a Favor	-731	-876	-1,250	-1,200	-1,186	-1,351	-1,423	-988	-806
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2,316	2,411	5,649	7,871	7,254	6,417	6,145	4,277	6,148
Intereses Devengados	1,493	2,023	2,526	2,155	2,120	1,880	1,499	1,855	1,851
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	93	2,298	288	518	0	0
Intereses por Arrendamiento	0	0	1,104	1,205	1,199	1,199	1,199	828	906
Otras Partidas de Financiamiento	-9,224	-7,490	-13,007	3,720	0	0	0	-13,792	3,720
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	-7,730	-5,467	-9,376	7,173	5,617	3,367	3,216	-11,109	6,477
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	25,842	27,854	29,924	30,383	30,356	32,334	33,599	21,543	20,587
Decremento (Incremento) en Clientes	-16,920	-13,669	-23,792	-22,828	-13,588	-16,868	-23,828	-20,513	-21,828
Decremento (Incremento) en Inventarios	-2,049	-118	-1,718	-627	-627	-1,623	-1,492	-2,642	-3,107
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-1,288	-4,648	-3,256	-14,278	-1,556	-1,614	-1,674	-4,946	-12,936
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,206	-1,243	1,012	2,470	184	933	948	1,883	2,300
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	8,788	19,728	42,789	23,333	10,379	12,397	10,297	40,199	35,280
Capital de trabajo	-10,263	50	15,036	-12,919	-5,208	-6,776	-15,750	13,983	-291
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,800	-4,898	-3,886	-2,663	-943	-1,670	-1,935	-3,081	-1,906
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-12,064	-4,848	11,151	-15,582	-6,151	-8,446	-17,685	10,901	-2,197
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	13,779	23,006	41,074	14,801	24,205	23,888	15,914	32,445	18,390
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo	-4,263	-6,764	-7,850	-6,210	-2,475	-3,058	-3,169	-5,086	-3,722
Inversión en Activos Intangibles	-424	-690	-966	-572	-605	-683	-805	-626	-402
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	-776	-3,105	-3,105	-3,105	0	0
Disposición de Negocios	0	0	-175	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	648	838	1,159	908	1,186	1,351	1,423	878	515
Inversiones Temporales	486	-22,244	-27,786	-5,480	-10,682	-11,734	-12,894	-22,872	152
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-3,553	-28,859	-35,618	-12,130	-15,682	-17,229	-18,551	-27,707	-3,457
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	10,226	-5,853	5,456	2,671	8,523	6,659	-2,637	4,738	14,932
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,869	10,321	2,908	4,159	17,318	0	0	2,799	4,159
Otros Financiamientos	0	0	0	776	3,105	3,105	3,105	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-6,584	-1,287	-1,453	-5,878	-8,356	-8,388	-2,471	-869	-2,481
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	0	0	-3,675	-3,081	-3,105	-3,105	-3,105	-2,725	-2,304
Intereses Pagados y otras partidas	-1,700	-2,117	-2,620	-2,424	-2,120	-1,880	-1,499	-1,920	-2,120
Intereses Pagados por arrendamientos	0	0	0	-300	-1,199	-1,199	-1,199	0	0
Financiamiento "Ajeno"	-5,414	6,917	-4,840	-6,747	5,642	-11,467	-5,170	-2,716	-2,747
Prima en Vena de Acciones	539	0	0	0	0	0	0	0	0
Recompra de Acciones	-3,065	318	259	-1,399	0	0	0	80	-1,399
Otras Partidas	-49	-12	-46	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	-743	-793	-998	-1,100	-759	-1,128	-1,213	-998	-1,100
Financiamiento "Propio"	-3,317	-486	-785	-2,499	-759	-1,128	-1,213	-918	-2,499
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-8,731	6,430	-5,625	-9,245	4,883	-12,594	-6,383	-3,633	-5,245
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,495	577	-169	-6,575	13,407	-5,936	-9,020	1,105	9,687
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	24,112	25,607	26,183	26,014	19,439	32,846	26,910	26,183	26,014
Efectivo y equiv. al final del Periodo	25,607	26,183	26,014	19,439	32,846	26,910	17,890	27,288	35,701
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-2,270	-3,023	-4,117	-5,153	-5,117	-4,434	-4,057	-3,946	-4,904
Flujo Libre de Efectivo	11,509	19,982	33,283	6,268	14,784	15,150	7,553	24,882	18,862
Amortización de Deuda	6,584	1,287	5,128	5,878	8,356	8,388	2,471	1,295	3,065
Revolencia automática / Refinanciamiento	-3,297	2,545	3,346	-2,421	-7,300	0	0	8,040	894
Amortización de Deuda Final	3,287	3,832	8,473	3,457	1,056	8,388	2,471	9,335	3,959
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,052	1,279	1,461	1,516	934	529	77	1,334	2,024
Servicio de la Deuda	4,339	5,111	9,934	4,973	1,990	8,917	2,548	10,669	5,983
DSCR	2.7	3.9	3.4	1.3	7.4	1.7	3.0	2.3	3.2
Caja Inicial Disponible	24,112	25,607	26,183	26,014	19,439	32,846	26,910	26,183	26,014
DSCR con Caja Inicial	8.2	8.9	6.0	6.5	17.2	5.4	13.5	4.8	7.5
Deuda Neta a FLE	(0.9)	(1.0)	(0.2)	(1.0)	0.1	(0.5)	(1.4)	(0.2)	(0.0)
Deuda Neta a EBITDA	(0.6)	(1.1)	(0.4)	(0.5)	0.1	(0.4)	(0.5)	(0.3)	(0.1)

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T20.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo de 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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

Calificación anterior	ELEKTRA 16-2: HR AA+ / Perspectiva Estable ELEKTRA 18: HR AA+ / Perspectiva Estable ELEKTRA 19: HR AA+ / Perspectiva Estable ELEKTRA 19-2: HR AA+ / Perspectiva Estable ELEKTRA 20: HR AA+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	ELEKTRA 16-2: 18 de diciembre de 2019 ELEKTRA 18: 18 de diciembre de 2019 ELEKTRA 19: 18 de diciembre de 2019 ELEKTRA 19-2: 10 de abril de 2019 ELEKTRA 20: 13 de abril de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T07 – 3T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información dictaminada (Castillo Miranda y Compañía, S.C.)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Grupo Elektra

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

HR AA+

Corporativos
25 de febrero, 2021

A NRSRO Rating*

escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).