

FECHA: 08/04/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|-------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | ELEKTRA |
| RAZÓN SOCIAL | GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 21, ELEKTRA 21-2 y ELEKTRA 21U de Grupo Elektra

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de abril de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 21, ELEKTRA 21-2 y ELEKTRA 21U de Grupo Elektra

La ratificación de la calificación para las Emisiones de Grupo Elektra se deriva de 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 esperamos se mantengan durante los años proyectados, a pesar de los niveles de deuda neta positivos observados al cierre de 2020. Consideramos también, el crecimiento progresivo en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) para los siguientes años, 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 cuarto trimestre de 2020 (4T20), 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 790 pbs en el margen EBITDA al 4T20 a 8.1% (vs. 16.0% al 4T19 y 10.4% en el escenario base), así como un IMOR Ajustado de 15.4% (vs. 9.5% al 4T19). Adicionalmente, la Empresa reportó contingencias fiscales correspondientes a ejercicios anteriores, que 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.

Las Emisiones ELEKTRA 21, ELEKTRA 21U y ELEKTRA 21-2 se esperan realizar a vasos comunicantes por un monto de hasta P\$7,500 millones (m) o su equivalente en UDIS. Las Emisiones se realizarán al amparo del Programa de Largo Plazo de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIS a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución en la generación de EBITDA. La Empresa reportó un EBITDA de P\$9,812m, mostrando una reducción del 25.1% contra nuestras estimaciones previas y 48.6% en comparación con 2019. 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 que la disminución del EBITDA no representa una salida real de flujo, se observaron presiones en el capital de trabajo por un menor crecimiento en los depósitos en comparación con 2019, sin embargo, se observa un incremento con respecto a nuestras proyecciones. Lo anterior resultó en un FLE de P\$9,672m (+52.8% vs. P\$6,329m del escenario base y -70.9% vs. P\$33,283m en 2019).

Niveles de Endeudamiento. Debido a las presiones operativas observadas, Grupo Elektra mostró niveles de deuda neta del negocio comercial positivos, cerrando en P\$1,983m (vs. -P\$7,785m al 4T19 y -P\$6,403m en el escenario base).

FECHA: 08/04/2021

Expectativas para Periodos Futuros

Niveles de Endeudamiento y Refinanciamiento. Durante todos los años proyectados esperamos que la Empresa vuelva a presentar niveles de deuda neta negativa a pesar del incremento de la deuda observado en 2020 con la emisión de deuda del bono estructurado 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. 8.1% en 2020). 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 hasta alcanzar niveles de P\$18,539m para 2023 (vs. P\$9,672m en 2020).

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 los gastos de Purpose Financial (PF), antes Advance America, y, 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 Constante. 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 y esto resulta en niveles promedio de años de pago de la deuda neta a FLE de por encima de 6.3 años, la calificación podría ser revisada a la baja.

Pago de Créditos Fiscales. Al 4T20, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$34,068m 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 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 incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

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

FECHA: 08/04/2021

Jocelyn Hernández
Analista de Corporativos
jocelyn.hernandez@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 calificadora:

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 21: HR AA+ / Perspectiva Estable

ELEKTRA 21-2 HR AA+ / Perspectiva Estable

ELEKTRA 21U: HR AA+ / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación ELEKTRA 21: 25 de febrero de 2021

ELEKTRA 21-2 25 de febrero de 2021

ELEKTRA 21U: 25 de febrero de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 4T20

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 calificadora 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 calificadora 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,

FECHA: 08/04/2021

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 calificadora 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 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).

MERCADO EXTERIOR