

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' de Grupo Elektra

Monterrey, Nuevo León (Octubre 20, 2021): PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra). A su vez, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA/M' para cada una de las emisiones de CBs de Largo Plazo con clave de pizarra 'ELEKTRA 16-2', 'ELEKTRA 19', 'ELEKTRA 19-2', 'ELEKTRA 20', 'ELEKTRA 21' y 'ELEKTRA 21U'; junto con la calificación de '1+/M' correspondiente a la porción de corto plazo por hasta Ps\$4,000 millones de un Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, con duración de cinco años a partir de su autorización (mayo-2018). La perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene como 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de Grupo Elektra contempla el buen avance mostrado en la recuperación de su rentabilidad y apalancamiento neto, esperando que ambos rubros puedan retomar los niveles previos a la pandemia en los próximos 12 meses. Pese al complicado entorno económico que prevalece, la compañía ha mantenido una sólida posición de liquidez, sustentada en su razonable generación de flujo de efectivo; aunado a que la morosidad de su portafolio crediticio ha mejorado consistentemente en los últimos meses hasta comparar de buena manera con otros pares en el sector. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por la sensibilidad del grupo y sus subsidiarias al entorno económico y políticas relacionadas al crédito al consumo en México y al de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos; asimismo, PCR Verum todavía contempla una significativa vulnerabilidad económica en su mercado objetivo.

Los Ingresos Consolidados de Grupo Elektra han mantenido una dinámica positiva, reflejo de la diversidad de sus líneas de negocio, algunas de éstas exhibiendo comportamientos anticíclicos; en los UDM 2T21 ascendieron a Ps\$130,761 millones, retomando así un dinamismo comparable con la primera parte del período de análisis, con un crecimiento del 12.2% (2020: +4.6%). Tal evolución se ha concentrado en el Negocio Comercial (+35.1% en los UDM 2T21; 46.1% de los Ingresos Consolidados), motivado por las ventas de 'Italika' (marca propia de motocicletas del grupo), así como de telefonía y electrodomésticos, entre otros productos. Por su parte, los ingresos del Negocio Financiero (-2.1% en los UDM 2T21; 53.9% de los Ingresos Consolidados), han resentido un menor dinamismo en el cobro de intereses del portafolio crediticio de BAZ, junto con una baja en el volumen de operaciones de Purpose Financial en los Estados Unidos (EEUU).

El Margen EBITDA de Grupo Elektra avanza en su proceso de recuperación, teniendo en cuenta las presiones hacia este indicador con el inicio de la contingencia sanitaria, así como por la reserva extraordinaria de Ps\$7,243 millones atribuida a un acreditado que inició un proceso de quiebra en los EEUU (*Chapter 11*). Se observa todavía considerablemente por debajo de los niveles pre-pandemia (~17%), en vista de que en el 1S21 se situó en 15.6% (1S20: 6.1%), mientras que considerando cifras UDM 2T21 es de un todavía moderado 12.9%. Contemplando la estacionalidad en sus operaciones y siguiendo la tendencia reciente respecto a la mezcla de productos y servicios que presentan mayor auge, se estima que el Margen EBITDA de la empresa se aproxime en mayor medida al 16% en los próximos meses.

Aunque la Deuda Consolidada de Grupo Elektra no presenta un importante crecimiento en el último año (Ps\$246,748 millones; +2.1% vs 2T20), su apalancamiento medido como Deuda Neta (descuenta efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM resiente todavía el proceso de recuperación seguido por dicho margen, ajustándose apenas en línea con las expectativas de PCR Verum a 5.8x (2T20: 6.2x). Se espera que la recuperación en el apalancamiento de la compañía continúe siendo gradual, vislumbrando que retome niveles cercanos a 4x en los próximos doce meses.

La Captación Tradicional de Grupo Elektra representó el 73.2% de su Deuda Consolidada (-1.7% en su monto durante los UDM), destacando que su bajo costo financiero es aprovechado por BAZ para generar buenos rendimientos más allá de su posible uso para fondar créditos. Por otra parte, el 13.1% restante de la Deuda Consolidada obedecía a pasivos bancarios y bursátiles (+20.5% en su monto durante los UDM); destacando que a principios de 2021 la compañía dispuso de US\$500 millones por medio de la colocación de unas notas



senior, además de Ps\$7,080 millones en abril por medio de 'ELEKTRA 21' y 'ELEKTRA 21U', dirigidas para sustitución de pasivos y refinanciamiento.

La posición de Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra se vio ligeramente ajustada a causa de la estabilización en la captación de BAZ, situándose en Ps\$148,248 millones, aunque suficiente para guardar una sólida proporción respecto a la Captación Total (82.0%). Los vencimientos del pasivo bancario y bursátil de la compañía para lo que resta de 2021 obedecen a la emisión de corto plazo 'ELEKTRA 120' (Ps\$2,500 millones); mientras que en 2022 deberá cumplir con Ps\$11,510 millones correspondientes a varias emisiones de CBs en el mercado. Por su parte, la cobertura de pago de intereses (EBITDA / Gastos Financieros) muestra una sólida mejora, al registrar un nivel de 6.8x en el 1S21, a partir de las 2.5x vistas en el mismo período del ejercicio anterior. Sin embargo, es de señalar que tradicionalmente la compañía mantuvo elevadas coberturas de pago de intereses (>15x), esto a causa del bajo costo de su fondeo.

En los UDM al 2T21, la Cartera de Crédito Bruta consolidada observó un incremento del 11.9%, alcanzando un monto de Ps\$126,674 millones, puntualizando en que este dinamismo ha sido sustentado por la colocación de créditos dirigidos a consumo, a la espera de que la compañía siga fortaleciendo esta línea de negocio. La calidad del portafolio retomó un nivel adecuado, con un indicador de Cartera Vencida ajustada por Castigos a Cartera Total Promedio del 11.3%, por debajo de los datos observados en el resto del período de análisis.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de Grupo Elektra podrían mejorar en la medida que ésta recupere los niveles observados previo a la pandemia en sus principales indicadores de rentabilidad y apalancamiento, seguido de nuevas mejoras respecto a ejercicios anteriores, con una buena calidad de activos en el Negocio Financiero y siguiendo una estrategia ordenada de crecimiento. Por su parte, las calificaciones se ajustarían a la baja en caso de persistir, por más tiempo del estimado por PCR Verum, la presiones en los principales indicadores de apalancamiento y rentabilidad, o bien, ante un ajuste considerable en su liquidez, entre otros factores.

Grupo Elektra es el conglomerado de servicios financieros y de comercio especializado enfocado en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+, líder en Latinoamérica, así como el mayor proveedor de préstamos no-bancarios de corto plazo en los Estados Unidos (EEUU). Sus operaciones son segregadas en dos divisiones:

Negocio Financiero (68% de los Activos Consolidados): Su principal unidad de negocio es 'Banco Azteca', actualmente con presencia en México, Guatemala, Honduras y Panamá; además contempla las operaciones de 'Seguros Azteca', 'Seguros Azteca Daños', 'Afore Azteca' y 'Punto Casa de Bolsa', así como de 'Purpose Financial' en EEUU.

Negocio Comercial (32% de los Activos Consolidados): Considera los ingresos, costos y gastos derivados por la venta de mercancía y prestación de servicios en los diferentes formatos de las tiendas 'Elektra' y 'Salinas & Rocha'.

Factores ESG

Grupo Elektra se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo, con una buena institucionalización en todo lo referente a sus procesos para la toma de decisiones y en las distintas actividades que desempeña. Desde 2019, se encuentra adherida al Pacto Mundial de Naciones Unidas, asimismo, ha mantenido un importante componente social en sus operaciones, principalmente en temas de concientización financiera a sus acreditados y grupos de interés. Respecto a su compromiso con el medio ambiente, el 35% de su energía consumida proviene de fuentes renovables.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).



Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Grupo Elektra, junto con las emisiones 'ELEKTRA 16-2', 'ELEKTRA 19', 'ELEKTRA 19-2', 'ELEKTRA 20' y la porción de corto plazo de un programa dual, se realizó el 24 de septiembre de 2020; mientras que para las emisiones 'ELEKTRA 21' y 'ELEKTRA 21U' se realizó el 22 de abril de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de junio de 2021.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

