Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 22/02/2022

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 asignó la calificación de HR AA+ con perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22, ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U de Grupo Elektra.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (22 de febrero de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22, ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U de Grupo Elektra.

La asignación de la calificación para las emisiones ELEKTRA 22, ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U (Las Emisiones) de Grupo Elektra (la Empresa) responden a la calificación corporativa de la Empresa realizada el 8 de abril 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 tercer trimestre de 2021 (3T21). También consideramos en la calificación 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 3T21, la Empresa presentó un incremento en la generación de EBITDA, en comparación con el EBITDA generado durante UDM al 3T20, el cual se vio afectado por la reserva para riesgos crediticios por P$7,243m de uno de los acreditados de Banco Azteca que inició un proceso de quiebra (Chapter 11) en Estados Unidos en el 2020. Lo anterior se ve reflejado en un incremento de 653 pbs en el margen EBITDA al 3T21 UDM a 15.3% (vs. 8.8% al 3T20 y 14.8% en el escenario base), así como un IMOR Ajustado de 4.7% (vs. 5.1% al 3T20). Es importante mencionar que la calificación de las Emisiones se encuentra sujeta a cambios en la calificación de contraparte de Grupo Elektra, la cual se encuentra actualmente en proceso de revisión.

Las Emisiones ELEKTRA 22, ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22-U se realizarán en vasos comunicantes por un monto de hasta P$5,000 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) el 9 de abril de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Generación de EBITDA. Al 3T21 UDM, la Empresa reportó un EBITDA de P$20,515m, mostrando una reducción del 14.8% contra nuestras estimaciones previas y un incremento de 89.8% en comparación con el 3T20. Esto como resultado de la reserva para riesgos crediticio realizada por Banco Azteca en 2020, que hace que la base de comparación para 2021 se vea incrementada.

Generación de FLE. A pesar del incremento del EBITDA, la Empresa reportó un incrementó en su FLE de 13.3%, ya que para 2020, la reserva para riesgos crediticios no representó una salida real de flujo. Se observaron mayores requerimientos de capital de trabajo y un incremento en el CAPEX de mantenimiento. Lo anterior resultó en un FLE UDM al 3T21 de P$21,368m (+193.4% vs. P$7,282m del escenario base y +13.3% vs. P$18,862m al 3T20).

Niveles de Endeudamiento. Debido a las presiones operativas observadas, Grupo Elektra mostró niveles de deuda neta del negocio comercial positivos, cerrando al 3T21 en P$7,759m (vs. -P$411m al 3T20 y P$5,215m en el escenario base).

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 al 3T21 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 19 durante el 1T22.

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. 15.3% al 3T21). 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$21,368m al 3T21 UDM).

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 la deuda neta a niveles positivos y esto resulta en niveles promedio de años de pago de la deuda neta a FLE 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 estos llegaran en última instancia con la Suprema Corte de Justicia de la Nación y esta determinara que la Empresa tiene la obligación de pagar, y en consecuencia el DSCR se sitúe por debajo de 1.0x, la calificación podría verse impactada a la baja.

Descripción del Emisor

Grupo Elektra es una empresa de servicios financieros y de comercio especializado líder en Latinoamérica y es el mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA. Actualmente opera más de 6,700 puntos de contacto a través de sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha, Banco Azteca y sucursales de Purpose Financial; de éstos, más de 5,000 se encuentran en cinco países latinoamericanos: México, Guatemala, Honduras, y Panamá, y más de 1,300 sucursales en Estados Unidos.

Grupo Elektra cuenta con dos divisiones comerciales, la división comercial y la división financiera. La división comercial de Grupo Elektra está integrada por los formatos de tienda Elektra y Salinas y Rocha en México, Guatemala, Honduras y Panamá. El formato Elektra está enfocado a los segmentos C y D+ de la población latinoamericana. Cuenta con más de 1,200 puntos de contacto en México, Guatemala, Honduras y Panamá. Su piso de venta promedio en México es de más de 1,000 m2. Mientras que el formato Salinas y Rocha está enfocado a los segmentos C+ y C de la población mexicana. Este formato cuenta con más de 30 puntos de venta en México.

La división financiera de Grupo Elektra está conformada por Banco Azteca (México, Guatemala, Honduras y Panamá), Purpose Financial (Estados Unidos), Afore Azteca, Seguros Azteca y Punto Casa de Bolsa.

Resultado Observado vs. Proyectado

En la Figura 1 se muestra un comparativo de los Últimos Doce Meses (UDM) de las proyecciones de HR Ratings realizadas para Grupo Elektra el 8 de abril de 2021 y los resultados observados al 3T21.

Los ingresos de Grupo Elektra al 3T21 últimos doce meses (UDM) fueron de P$133,889m (+9.0% a/a vs 3T20 UDM y -17.9% vs. P$163,144 en nuestro escenario base), esto como resultado de un impulso en el crecimiento de los ingresos por ventas del negocio comercial de 24.8% a/a vs 3T20, resultado, en buena medida, del incremento de las ventas de las motocicletas Italika y telefonía, así como por el desarrollo de nuevas tiendas con un formato de mayor superficie y las ventas en línea. Adicionalmente, los ingresos por intereses del negocio financiero de Grupo Elektra tuvieron una disminución de -0.8% a/a vs 3T20.

En términos de EBITDA, la Empresa presentó niveles al 3T21 UDM de P$20,515m (+89.8% a/a vs. 3T20 y -14.8% vs. P$24,080m en nuestro escenario base). Sin embargo, el margen EBITDA fue de 15.3% (+56pbs vs. 14.8% en el escenario base y -206pbs vs. 17.4% en el escenario de estrés). Este resultado fue como consecuencia de que los costos y gastos no crecieron en la misma proporción que las ventas. Adicionalmente, en 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 P$7,243m, lo cual hace que la base de comparación del 3T21 UDM contra el 3T20 UDM sea mayor.

Al 3T21 UDM, Grupo Elektra generó un FLE de P$21,368m (+13.3% a/a vs. 3T20 y +193.4% vs. P$7,282 en nuestro escenario base), el cual, a pesar del crecimiento del EBITDA, se vio afectado por mayores requerimientos de capital de trabajo, por incrementos en los inventarios y cuentas por cobrar. Asimismo, un mayor CAPEX de mantenimiento presionó la generación de FLE durante los UDM del 3T21.

Finalmente, al 3T21 la Empresa presentó una deuda total de P$32,505m (+27.7% a/a vs. 3T20 y +1.8% vs. P$ 31,917m escenario base) y una deuda neta de P$7,759m (vs. -P$411m al 3T20). Lo anterior se debe a un incremento de en la deuda del negocio comercial, derivado principalmente de una nueva emisión de notas senior por US$500m. Sus niveles de DSCR y DSCR con caja al 3T21 resultaron en 7.5x y 5.9x respectivamente (vs. 6.7x y 7.7x al 3T20), y años de pago de deuda neta a FLE de 0.4 años (vs. 0.0 años al 3T20).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Daniel Alonso Del Río
Analista de Corporativos
daniel.delrio@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, agosto de 2021.

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 22: Inicial
ELEKTRA 22-2: Inicial
ELEKTRA 22U: Inicial
Fecha de última acción de calificación ELEKTRA 22: Inicial
ELEKTRA 22-2: Inicial
ELEKTRA 22U: Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 3T21
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, 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