

PCR Verum Asigna Calificaciones de 'AA/M' a las Emisiones de CBs 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4' y 'ELEKTRA 22-2U'

Monterrey, Nuevo León (Julio 14, 2022): PCR Verum asignó las calificaciones de 'AA/M' a las emisiones de CBs de Largo Plazo con claves 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4' y 'ELEKTRA 22-2U', que Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra) pretende colocar. Las tres emisiones serán realizadas bajo la modalidad de vasos comunicantes por un monto que en conjunto no deberá exceder los Ps\$5,000'000,000.00 (cinco mil millones de pesos 00/100) o su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión). 'ELEKTRA 22-3' tendría un plazo de ~3.3 años y pagaría tasa de interés variable; 'ELEKTRA 22-4' tendría un plazo de ~6.1 años y pagaría tasa de interés fija; mientras que 'ELEKTRA 22-2U' tendría un plazo de ~7.1 años, estaría denominada en UDIs y pagaría una tasa de interés fija. Estas emisiones serán la séptima, octava y novena a realizarse al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles de largo Plazo por un monto total autorizado de hasta Ps\$20,000 millones o su equivalente en UDIs y plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV (abril-2021). La perspectiva de largo plazo para estas calificaciones es 'Estable'.

Las calificaciones contemplan el avance de Grupo Elektra en la recuperación de su rentabilidad operativa y apalancamiento neto, esperando que ambos rubros puedan aproximarse en mayor medida a los niveles previos a la pandemia en los siguientes meses. Asimismo, 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 continúa comparando 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 recursos netos obtenidos a través de estas nuevas emisiones serán destinados aproximadamente hasta el 30% para amortizar total o parcialmente a la emisión de CBs 'ELEKTRA 21' (vencimiento el 25 de octubre de 2022, Ps\$4,009.8 millones); mientras que el restante ~70% sería dirigido al programa de expansión de Grupo Elektra, el cual incluye necesidades de CAPEX y capital de trabajo. Ante dicha situación, el monto de deuda nuevo que adquiriría Grupo Elektra tendría un impacto moderado en sus niveles de apalancamiento para el corto plazo, esto en vista de su desempeño en meses recientes.

En el 1T22 tuvieron lugar una serie de cambios contables que derivaron en un aumento de Ps\$11,950 millones en el saldo de la cartera de crédito de consumo (nuevo registro a costo amortizado bajo el método de tasa efectiva de interés) del grupo, además de un aumento en la estimación preventiva para riesgos crediticios por Ps\$2,375 millones que tendría cierto impacto en el cálculo de morosidad ajustada por castigos bajo los parámetros de PCR Verum. No obstante, el Negocio Financiero de Grupo Elektra ha mantenido un importante dinamismo, con una Cartera de Crédito bruta consolidada que avanzó a Ps\$142,964 millones (+17.1% en los UDM; +7.3% en caso de omitir el efecto contable); con una morosidad que sigue comparando de buena manera con otros pares en vista de su indicador de Cartera Vencida ajustada por castigos de 14.4% (1T21: 12.8%).

Los Ingresos Consolidados han mantenido una dinámica positiva, reflejo de la diversidad de sus líneas de negocio; en los UDM al 1T22 ascendieron a Ps\$152,166 millones, +25.1% respecto a los doce meses previos. A diferencia de períodos anteriores, tal dinámica ha sido casi en la misma magnitud tanto en el Negocio Financiero (55.3% de los Ingresos Consolidados) como en el Negocio Comercial; el primero reflejando los aumentos en el portafolio crediticio y el segundo motivado por las ventas de 'Italika' (marca propia de motocicletas del grupo), así como de telefonía y electrodomésticos.

El Margen EBITDA de Grupo Elektra continúa recuperándose, en los UDM al 1T22 registrando un 14.6%, aproximándose así a los niveles del ~17% vistos hasta antes de la pandemia. Sin embargo, su rentabilidad neta fue impactada de manera importante en el 1T22 por la minusvalía de Ps\$9,903 millones en el rubro de otros



resultados financieros (atribuida al subyacente de instrumentos financieros que posee la compañía, pero que no le implica flujo de efectivo), razón por la cual registró en el trimestre una pérdida de Ps\$4,615 millones. Se espera cierta recuperación atribuida a su buen resultado operativo en los próximos meses.

El apalancamiento consolidado de Grupo Elektra, medido como Deuda Neta (descontando efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM, continúa en recuperación, aunque todavía en un nivel relativamente elevado con relación a lo observado antes de la pandemia, al situarse en 5.2x al cierre del 1T22 (1T21: 6.7x), a partir de niveles previos en torno a 4x. Considerando la adquisición de nueva deuda (~Ps\$3,500 millones) a través de la próxima emisión de CBs, de manera proforma el indicador de Deuda Neta a EBITDA UDM aumentaría de forma moderada a 5.37x. Su Pasivo Financiero o Deuda Total ascendió a Ps\$264,639 millones (+4.3% en los UDM), con una creciente proporción del 73.8% de Captación Tradicional, mientras que únicamente el 12.3% se atribuía a obligaciones bancarias y bursátiles.

Grupo Elektra ha mantenido una sólida posición de liquidez; en el apartado comercial suficiente para sostener una operación regular aún en los meses más críticos de la pandemia; mientras que en el Negocio Financiero le ha permitido sostener sólidas coberturas respecto a sus depósitos de captación. Al cierre del 1T22, su Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores se redujo ligeramente a Ps\$148,978 millones (-4.9% en los UDM), equivalente al 36.1% de su Activo Total; se destaca que dicha posición representaría un sólido 76.2% de su Captación Total. Por su parte, la razón de EBITDA UDM/ Gastos Financieros se mantuvo de buena manera en 7.4x (2021: 7.7x).

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar en la medida que Grupo Elektra recupere los niveles observados previo a la pandemia en sus principales indicadores de rentabilidad y apalancamiento, seguido de nuevas mejoras, a su vez, acompañados de 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 posición de 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 (71% 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 (29% de los Activos Consolidados): Considera los ingresos, costos y gastos derivados por la venta de mercancía y prestación de servicios en 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
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
Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12 Piso 5
Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

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.

