

FECHA: 20/07/2022

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	ELEKTRA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y ELEKTRA 22-2U de Grupo Elektra.

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (20 de julio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y ELEKTRA 22-2U de Grupo Elektra.

La asignación de la calificación para las emisiones ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y ELEKTRA 22-2U (Las Emisiones) de Grupo Elektra (la Empresa y/o el Emisor) responden a la calificación corporativa asignada a la Empresa, ratificada el 25 de abril de 2022 en HR AA+ con Perspectiva Estable. Esta última se basa en la deuda neta observada, que, a pesar de llegar a niveles positivos en los últimos dos años, refleja niveles de años de pago por debajo de 1.0 año. Además, estimamos que para 2023, la Empresa volverá a presentar una deuda neta negativa. Durante 2021, Grupo Elektra presentó una mejora en la generación de EBITDA debido a que no se registraron reservas adicionales para riesgos crediticios que impacten el negocio financiero. Adicionalmente, estimamos que la generación de FLE aumentará en el periodo proyectado debido a los incrementos del EBITDA, eficiencias en capital de trabajo y un incremento en la captación de depósitos. Con esto, la Empresa alcanzará un DSCR de 10.8 veces (x) y DSCR con caja de 24.7x para 2024. Finalmente, se reportaron contingencias fiscales correspondientes a ejercicios anteriores, que actualmente se encuentran en proceso de demanda de nulidad de los créditos fiscales ante las Salas del Tribunal Federal de Justicia Administrativa; si la Suprema Corte de Justicia de la Nación determina la obligación de pagar, la calificación podría verse impactada.

Las Emisiones ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y ELEKTRA 22-2U se realizarán en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$5,000 millones (m). Las Emisiones se realizarán al amparo del Programa de Largo Plazo de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000 millones (m) 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**

**Ingresos.** Grupo Elektra reportó ingresos durante los últimos doce meses (UDM) al primer trimestre del 2022 (1T22) por P\$152,166m (+26.0% vs. P\$120,728m durante los UDM al 1T21 y +1.9% vs. P\$149,347m en el escenario base) debido al crecimiento del negocio comercial en las categorías de motocicletas, telefonía y línea blanca, así como por la evolución en el negocio financiero impulsado por el incremento de la cartera de crédito de Banco Azteca, lo cual representó un incremento en el ingreso por intereses.

**Generación de FLE.** Durante los UDM al 1T22, se presentaron niveles de FLE de P\$523m (-96.3% vs. P\$14,097m durante los UDM al 1T21 y -93.7% en el escenario base) debido a un mayor crecimiento de la cartera de crédito, un menor incremento de los depósitos de exigibilidad inmediata y una reducción en los acreedores por reporto.

**Niveles de endeudamiento.** La deuda total del negocio comercial de Grupo Elektra al 1T22 presentó una reducción de 6.9% respecto al 1T21 y la deuda neta cerró en P\$10,015m (vs. P\$1,892m al 1T21 y P\$5,112m en el escenario base).

**Expectativas para Periodos Futuros**

FECHA: 20/07/2022

---

Niveles de endeudamiento y Refinanciamiento. Para 2022, esperamos que la Empresa presente niveles de deuda neta positiva, sin embargo, a partir de 2023 y 2024, esperamos que los niveles de deuda neta sean negativos. Además, en marzo 2022 se refinanció a largo plazo la emisión ELEKTRA19, durante junio se emitió ELEKTRA 00122 por P\$1,500m y contemplamos el refinanciamiento de la emisión ELEKTRA 21.

Generación Constante de EBITDA y FLE. Para los siguientes años esperamos que la Empresa mantenga una estabilidad en costos, así como un incremento en gastos en línea con el crecimiento de sus operaciones, lo que resultaría en un margen EBITDA de 15.5% para 2024 (vs. 15.1% en 2021). Además, proyectamos un manejo eficiente del capital de trabajo y un aumento constante en la captación de depósitos del negocio financiero que resultaría en una generación continua de FLE.

### Factores adicionales considerados

Deuda neta. Consideramos que a pesar de que la deuda neta de Grupo Elektra sea positiva, la Empresa presenta años de pago menores a uno, lo que demuestra una fuerte capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras.

### Factores que podrían subir la calificación

Expansión de los ingresos. Si la Empresa llevara a cabo un proceso de expansión de sus ingresos mayor a lo esperado y con esto lograra que se incremente la generación de FLE y el DSCR, la calificación podría verse beneficiada.

Niveles de deuda neta negativos. Si la deuda neta de la empresa lograra llegar a niveles negativos de manera sostenida, la calificación podría verse beneficiada.

### Factores que podrían bajar la calificación

Resultados operativos menores. Si la Empresa presenta una disminución en sus resultados operativos, se podría presionar su capital de trabajo y se deterioraría su generación de FLE. Si se presentan niveles de DSCR menores a 1.2x la calificación podría ser modificada a la baja.

Pago de Créditos Fiscales. Al 1T22, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$34,129m correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales se encuentran actualmente en proceso de demanda de nulidad de los créditos fiscales. 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, es posible que el DSCR sea menor a uno al cierre de 2022 y, por tanto, 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 1,100 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 m<sup>2</sup>. 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.

FECHA: 20/07/2022

### 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 25 de abril de 2022 y los resultados observados al 1T22.

Los ingresos de Grupo Elektra al 1T22 últimos doce meses (UDM) fueron de P\$152,166m (+26.0% a/a vs. P\$120,728 al 1T21 UDM y 1.9% vs. P\$149,347m en nuestro escenario base), esto como resultado de un impulso los ingresos por intereses del negocio financiero, los cuales fueron de P\$84,202m (+28.1% a/a vs. P\$65,732m al 1T21 UDM), y representan el 55.3% de los ingresos consolidados de Grupo Elektra. Estos, a su vez, fueron impulsados por una mayor colocación de cartera de crédito. Por otra parte, los ingresos del segmento comercial tuvieron un crecimiento durante los UDM al 1T22 de 23.6% a/a vs. los UDM al 1T21 resultado del incremento de las ventas de las motocicletas Italika y telefonía.

En términos de EBITDA, la Empresa presentó niveles al 1T22 UDM de P\$22,202m (+53.1% a/a vs. 1T21 y -0.2% vs. P\$22,244m en nuestro escenario base) y el margen EBITDA fue de 14.6% (-30pbs vs. 14.9% en el escenario base y +61pbs vs. 14.0% en el escenario de estrés). Este resultado fue consecuencia de un mayor porcentaje de ventas de productos con menor rentabilidad y un crecimiento de los costos del segmento comercial del 32.8% derivado del aumento de costos de las mercancías y ventas.

Durante los UDM al 1T22, Grupo Elektra generó un FLE de P\$523m (-96.3% a/a vs. 1T21 UDM y -93.7% vs. P\$8,271m en nuestro escenario base), el cual, a pesar del crecimiento del EBITDA, se vio afectado por el incremento en la cartera de crédito, un menor crecimiento de los depósitos de exigibilidad inmediata y una reducción en los acreedores por reporto.

Finalmente, al 1T22 la Empresa presentó una deuda total de P\$32,175m (-6.9% a/a vs. P\$34,548m al 1T21 y -1.2% vs. P\$32,621m escenario base) y una deuda neta de P\$10,016m (+429.3% vs. P\$1,892m al 1T21 y +95.9% vs. P\$5,112m en nuestro escenario base), afectado por una disminución en el nivel de efectivo de Grupo de Elektra. Sus niveles de DSCR y DSCR con caja al 1T22 resultaron en 0.1x y 1.5x respectivamente (vs. 4.5x y 5.3x al 1T21), y años de pago de deuda neta a FLE de 19.2 años (vs. 0.1 años al 1T21).

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.

FECHA: 20/07/2022

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 22-3: Inicial

ELEKTRA 22-4: Inicial

ELEKTRA 22-2U: Inicial

Fecha de última acción de calificación ELEKTRA 22-3: Inicial

ELEKTRA 22-4: Inicial

ELEKTRA 22-2U: Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 1T22

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](http://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](http://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,

FECHA: 20/07/2022

---

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**