

Calificación

ELEKTRA 22-3 HR AA+
ELEKTRA 22-4 HR AA+
ELEKTRA 22-2U HR AA+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AA+
Julio 2022

Fuente: HR Ratings

Contactos

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

Daniel Alonso Del Río
Analista de Corporativos
daniel.delrio@hrratings.com

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.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles			
	ELEKTRA 22-3	ELEKTRA 22-4	ELEKTRA 22-2U
Emisor	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.		
Monto del Programa	Hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIs.		
Monto de las Emisiones	Hasta P\$5,000m.		
Plazo de la Emisión	1,176 días equivalente a aproximadamente 3.3 años	2,184 días equivalente a aproximadamente 6.1 años	2,548 días equivalente a aproximadamente 7.1 años
Denominación	Pesos	Pesos	UDIs
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.		
Destino de los Fondos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de las presentes Emisiones serán aproximadamente hasta el 30% para refinanciar de forma anticipada la emisión ELEKTRA 21. El monto restante para el programa de expansión de la empresa el cual incluye necesidades de CAPEX y capital de trabajo.		
Tasa de la Emisión	TIIE 28 + 1.79% Variable	Mbono + 2.70% Fija	UDI bono + 2.65%
Periodicidad en el Pago de Intereses	Cada 28 días	Cada 182 días	Cada 182 días
Amortización del Principal	Los Certificados Bursátiles serán amortizados por la Emisora a su valor nominal, en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento.		
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho a amortizar de manera anticipada la totalidad o parte de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento.		
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple		

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento de las emisiones.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

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 reporte.
- **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

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

	UDM 1T21	UDM 1T22	a/a	Base	Estrés	Obs. vs. Base	Obs. vs. Estrés
Ingresos totales	120,728	152,166	26.0%	149,347	148,098	1.9%	102.7%
Utilidad Bruta	65,193	72,369	11.0%	76,543	75,461	-5.5%	95.9%
EBITDA	14,505	22,202	53.1%	22,244	20,702	-0.2%	107.2%
Margen Bruto	54.0%	47.6%	-644 pbs	51.3%	51.0%	-369 pbs	-339 pbs
Margen EBITDA	12.0%	14.6%	258 pbs	14.9%	14.0%	-30 pbs	61 pbs
Flujo Libre de Efectivo *	14,097	523	-96.3%	8,279	9,830	-93.7%	5.3%
Deuda Total	34,548	32,175	-6.9%	32,621	32,664	-1.4%	98.5%
Deuda Neta	1,892	10,015	429.3%	5,112	4,694	95.9%	213.3%
Años de Pago (DN / EBITDA)	0.1	0.5	245.8%	0.2	0.2	96.3%	198.9%
Años de Pago (DN / FLE)	0.1	19.2	14172.2%	0.6	0.5	3002.2%	4010.9%
DSCR **	4.5x	0.1x	-98.9%	1.0x	1.2x	-94.9%	4.4%
DSCR con caja inicial	5.3x	1.5x	-72.0%	2.0x	1.8x	-25.0%	82.4%

Fuente: HR Ratings con base en la información de la Empresa

¹Cifras en millones de pesos

Se consideran cifras de los trimestres individuales y se ajustan a cifras auditadas al 4T20



**ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y
ELEKTRA 22-2U**
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

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

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Grupo Elektra el pasado 25 de abril de 2022, habiendo actualizado los anexos al 1T22.

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)	Años calendario						Al cierre	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	462,144	490,600	537,262	400,372	413,136
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	302,551	325,574	364,651	256,377	257,786
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	34,528	49,359	37,819
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	118,973	131,323	144,957	98,984	103,450
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	93,153	107,801	122,546	65,660	70,776
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	20,374	21,285	22,237	20,679	21,529
Inventarios	11,093	14,324	18,369	23,096	28,049	33,054	17,060	19,549
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,042	7,184	7,329	4,635	4,662
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	159,593	165,026	172,612	143,995	155,350
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	53,209	56,933	62,627	47,854	61,125
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,371	2,409	2,557	1,633	2,220
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	28,291	28,861	29,442	27,475	26,896
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	14,741	14,586	14,478	14,887	14,985
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	10,325	11,130	11,935	7,708	8,893
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,953	4,953	4,953	4,947	3,969
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	5,372	6,177	6,982	2,761	4,924
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,231	1,231	1,231	1,246	1,261
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	49,426	49,877	50,341	43,192	39,971
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	38,206	38,656	39,121	25,036	20,657
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	11,220	11,220	11,220	10,820	11,094
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	350,332	368,723	402,137	303,253	314,077
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	302,738	320,830	354,947	263,732	276,234
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	12,900	2,402	4,116	18,847	12,850
Acreedores por reporto	13,536	21,814	36,271	37,744	39,276	40,871	18,409	24,546
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	212,133	237,420	265,867	189,105	195,383
Proveedores	6,885	6,071	6,692	8,357	9,728	11,678	8,008	8,221
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	1,191	1,200	1,210	1,320	1,065
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	30,414	30,803	31,205	28,042	34,170
Provisiones	2,670	4,340	5,283	5,497	5,720	5,953	6,275	10,104
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,474	2,474	2,474	2,450	2,580
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	22,443	22,609	22,778	19,097	20,718
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	47,595	47,893	47,190	39,521	37,843
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	19,072	16,828	12,888	15,820	19,722
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	11,473	13,737	16,685	8,788	3,260
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	17,050	17,328	17,617	14,914	14,861
Pasivo por Arrendamiento	8,725	9,081	9,810	9,810	9,810	9,810	9,149	9,558
Derivados	124	377	402	402	402	402	568	11
Beneficios a empleados	1,331	2,164	2,381	2,453	2,553	2,656	2,284	2,454
Otros	2,186	2,942	4,214	4,385	4,563	4,748	2,913	2,837
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	111,812	121,877	135,126	97,118	99,059
Minoritario	2	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	111,809	121,874	135,123	97,116	99,056
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	6,811	8,403	9,299	9,299	9,299	9,299	9,137	8,544
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	94,266	100,572	110,371	84,364	94,561
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	7,678	11,437	14,886	3,048	(4,615)
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	31,971	19,230	17,004	34,548	32,175
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	46,846	45,822	48,543	49,792	39,297
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	17,416	17,416	17,416	17,136	17,137
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	2,541	(9,176)	(14,122)	1,892	10,015
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	193	215	211	189	168
Días Inventario	127	138	137	145	141	141	138	135
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	36	38	37	48	37

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

1. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar y Partes Relacionadas.

2. Se refiere a Marcas registradas, Derechos y Licencias, Relación con clientes, Otros intangibles.

3. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar, Activos mantenidos para la venta y Otros activos no financieros.

4. Deuda Neta = Deuda Total - Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial) - Inversiones Temporales (Negocio Comercial) - Otras Inversiones + Efectivo e Inversiones Restringidas.

Grupo Elektra (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	159,524	178,092	199,140	31,385	37,532
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	80,002	86,683	96,539	13,601	16,791
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	79,521	91,409	102,600	17,784	20,741
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	56,655	64,112	71,761	12,350	15,120
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	22,867	27,297	30,839	5,435	5,622
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,821	8,710	8,663	2,029	2,210
Depreciación	4,117	5,082	5,273	5,141	5,030	4,984	1,278	1,459
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679	751	751
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	14,046	18,587	22,176	3,406	3,411
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	100	101	102	87	(805)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	14,146	18,688	22,278	3,493	2,606
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	1,092	1,474	1,619	220	192
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	0	0	0	1,758	21
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	2,759	2,465	1,372	687	647
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	300	300
Otros Gastos Financieros	610	2,646	2,463	0	0	0	225	8,390
Ingreso Financiero Neto	10,958	(5,230)	4,323	(2,915)	(2,239)	(1,001)	767	(9,125)
Resultado Cambiario	(425)	1,696	292	(366)	(148)	(159)	244	43
Resultado Integral de Financiamiento	10,534	(3,534)	4,615	(3,280)	(2,387)	(1,160)	1,011	(9,082)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	10,865	16,301	21,118	4,505	(6,476)
Participación en Subsidi. no Consolidadas	303	(296)	304	104	37	149	(51)	118
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	10,969	16,339	21,266	4,454	(6,358)
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	3,291	4,902	6,380	1,315	(1,740)
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	1,770	2,637	3,432	840	1,160
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	1,520	2,265	2,947	475	(2,900)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	7,678	11,437	14,886	3,139	(4,618)
Operaciones Discontinuas	160	(1,212)	(132)	0	0	0	(90)	2
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	7,678	11,437	14,886	3,048	(4,615)
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	16,151	(1,914)	12,944	7,678	11,437	14,886	3,048	(4,615)
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	9.2%	11.6%	11.8%	-1.9%	26.0%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	49.8%	51.3%	51.5%	54.0%	52.4%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	14.3%	15.3%	15.5%	12.0%	14.6%
EBITDA Ajustado	14,958	5,506	17,666	17,939	22,370	25,912	10,224	17,853
Margen EBITDA Ajustado	12.6%	4.6%	12.1%	11.2%	12.6%	13.0%	8.5%	11.7%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%	0.8%	31.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	10.8	12.2	12.6	8.1	10.2
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	12.5%	13.9%	15.1%	7.3%	14.2%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	8.5%	8.8%	7.6%	8.9%	7.6%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



Credit
Rating
Agency

**ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y
ELEKTRA 22-2U**
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA+

Corporativos
20 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Años Calendarios						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	10,969	16,339	21,266	4,454	(6,358)
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	12,534	14,250	15,439	2,368	3,163
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	12,534	14,250	15,439	2,368	3,163
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,821	8,710	8,663	2,029	2,210
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	0	0	0	0	863
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(104)	(37)	(149)	51	(118)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(1,092)	(1,474)	(1,619)	(220)	(192)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,649	7,578	6,371	7,624	7,198	6,896	1,859	2,763
Intereses Devenados	2,526	2,359	2,549	2,759	2,465	1,372	687	647
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	366	159	177	0	0
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	0	0	0	(1,585)	8,508
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	300	300
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	4,373	3,872	2,796	(598)	9,455
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	35,500	41,658	46,397	8,083	9,024
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(31,168)	(32,623)	(35,877)	(5,791)	(5,708)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	(4,727)	(4,953)	(5,005)	(2,736)	(1,180)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	(1,449)	(1,504)	(1,561)	(1,852)	1,047
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	1,664	1,371	1,950	1,937	1,528
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	29,338	27,497	30,741	14,160	(5,125)
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(6,342)	(10,212)	(9,752)	5,718	(9,437)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(1,770)	(2,637)	(3,432)	(1,487)	(1,893)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(8,112)	(12,849)	(13,184)	4,230	(11,331)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	27,388	28,809	33,213	12,313	(2,306)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(4,704)	(4,876)	(4,876)	(666)	(1,174)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0	0	0
Inversiones Temporales	(175)	(639)	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(683)	(805)	(805)	(86)	(436)
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	(3,679)	(3,679)	(3,679)	0	0
Intereses Cobrados	1,159	747	517	1,092	1,474	1,619	162	150
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	(11,748)	(12,921)	(14,215)	(7,298)	5,062
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	(19,722)	(20,807)	(21,956)	(7,888)	3,603
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	7,666	8,002	11,257	4,426	1,296
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	14,010	0	0	10,112	7,661
Otros Financiamientos	0	0	0	3,679	3,679	3,679	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(1,453)	(5,102)	(12,437)	(14,997)	(12,900)	(2,402)	(381)	(7,449)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,679)	(3,679)	(3,679)	(739)	(839)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(2,759)	(2,465)	(1,372)	(707)	(525)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,248)	(1,248)	(1,248)	(300)	(300)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(4,994)	(16,613)	(5,022)	7,986	(1,451)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	0	0	0	387	(589)
Otras Partidas	(46)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(998)	(1,100)	(1,100)	(1,321)	(1,372)	(1,638)	(1,100)	0
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(1,321)	(1,372)	(1,638)	(712)	(589)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(6,315)	(17,985)	(6,660)	7,273	(2,040)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	1,351	(9,983)	4,597	11,699	(744)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,183	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	37,659	38,563
Efectivo y equiv. al final del Periodo	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	34,528	49,359	37,819
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(5,141)	(5,030)	(4,984)	(5,135)	(5,454)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	17,320	18,851	23,302	14,097	523
Amortización de Deuda	4,024	5,102	12,437	14,997	12,900	2,402	0	0
Revolencia automática / Refinanciamiento	4,450	(1,645)	(4,097)	(2,500)	(2,500)	0	12,246	18,847
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	12,497	10,400	2,402	12,246	18,847
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	1,667	991	(247)	2,009	1,884
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	14,164	11,391	2,156	14,255	20,731
DSCR	3.4	1.8	1.5	1.2	1.7	10.8	1.0	0.0
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	43,486	49,792
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	3.9	5.2	24.7	4.0	2.4
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	0.1	(0.5)	(0.6)	0.1	19.2
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.1	(0.3)	(0.5)	0.1	0.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)	Años calendario						Al cierre	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	452,240	465,387	488,984	400,372	413,136
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	294,093	302,871	319,627	256,377	257,786
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	17,658	49,359	37,819
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	118,973	131,323	144,957	98,984	103,450
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	89,982	96,939	98,437	65,660	70,776
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	20,374	21,285	22,237	20,679	21,529
Inventarios	11,093	14,324	18,369	22,451	25,932	29,008	17,060	19,549
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,042	7,184	7,329	4,635	4,662
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	158,146	162,516	169,357	143,995	155,350
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	53,209	56,933	62,627	47,854	61,125
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,371	2,409	2,557	1,633	2,220
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	28,291	28,861	29,442	27,475	26,896
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	13,294	12,076	11,224	14,887	14,985
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	10,325	11,130	11,935	7,708	8,893
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,953	4,953	4,953	4,947	3,969
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	5,372	6,177	6,982	2,761	4,924
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,231	1,231	1,231	1,246	1,261
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	49,426	49,877	50,341	43,192	39,971
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	38,206	38,656	39,121	25,036	20,657
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	11,220	11,220	11,220	10,820	11,094
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	343,567	351,010	366,489	303,253	314,077
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	296,442	304,463	321,744	263,732	276,234
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	12,968	2,476	4,213	18,847	12,850
Acreeedores por reporto	13,536	21,814	36,271	37,744	39,276	40,871	18,409	24,546
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	206,172	221,845	233,984	189,105	195,383
Proveedores	6,885	6,071	6,692	7,953	8,863	10,261	8,008	8,221
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	1,191	1,200	1,210	1,320	1,065
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	30,414	30,803	31,205	28,042	34,170
Provisiones	2,670	4,340	5,283	5,497	5,720	5,953	6,275	10,104
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,474	2,474	2,474	2,450	2,580
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	22,443	22,609	22,778	19,097	20,718
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	47,124	46,547	44,745	39,521	37,843
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	19,223	17,013	13,064	15,820	19,722
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	10,851	12,207	14,063	8,788	3,260
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	17,050	17,328	17,617	14,914	14,861
Pasivo por Arrendamiento	8,725	9,081	9,810	9,810	9,810	9,810	9,149	9,558
Derivados	124	377	402	402	402	402	568	11
Beneficios a empleados	1,331	2,164	2,381	2,453	2,553	2,656	2,284	2,454
Otros	2,186	2,942	4,214	4,385	4,563	4,748	2,913	2,837
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	108,673	114,377	122,496	97,118	99,059
Minoritario	2	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	108,670	114,374	122,493	97,116	99,056
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	6,811	8,403	9,299	9,299	9,299	9,299	9,137	8,544
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	94,266	97,663	103,251	84,364	94,561
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	4,539	6,846	9,377	3,048	(4,615)
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	32,191	19,488	17,277	34,548	32,175
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	45,688	43,395	44,332	49,792	39,297
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	17,416	17,416	17,416	17,136	17,137
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	3,920	(6,491)	(9,639)	1,892	10,015
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	195	217	210	189	168
Días Inventario	127	138	137	148	143	143	138	135
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	36	38	38	48	37

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

1. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar y Partes Relacionadas.

2. Se refiere a Marcas registradas, Derechos y Licencias, Relación con clientes, Otros intangibles.

3. Se refiere a Otras Cuentas por Cobrar, Activos mantenidos para la venta y Otros activos no financieros.

4. Deuda Neta = Deuda Total - Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial) - Inversiones Temporales (Negocio Comercial) - Otras Inversiones + Efectivo e Inversiones Restringidas.



Credit
Rating
Agency

**ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y
ELEKTRA 22-2U**
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA+

Corporativos
20 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Grupo Elektra (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)	Años calendario						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	151,194	159,658	167,642	31,385	37,532
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	77,802	80,577	86,544	13,601	16,791
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	73,392	79,080	81,098	17,784	20,741
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	54,367	58,111	58,420	12,350	15,120
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	19,026	20,970	22,678	5,435	5,622
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,621	8,067	7,700	2,029	2,210
Depreciación	4,117	5,082	5,273	4,942	4,388	4,021	1,278	1,459
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679	751	751
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	10,405	12,902	14,978	3,406	3,411
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	100	101	102	87	(805)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	10,505	13,003	15,080	3,493	2,606
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	581	851	1,143	220	192
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	0	0	0	1,758	21
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	2,861	2,615	1,484	687	647
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	300	300
Otros Gastos Financieros	610	2,646	2,463	0	0	0	225	8,390
Ingreso Financiero Neto	10,958	(5,230)	4,323	(3,527)	(3,011)	(1,589)	767	(9,125)
Resultado Cambiario	(425)	1,696	292	(597)	(250)	(243)	244	43
Resultado Integral de Financiamiento	10,534	(3,534)	4,615	(4,124)	(3,261)	(1,833)	1,011	(9,082)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	6,381	9,742	13,247	4,505	(6,476)
Participación en Subsid. no Consolidadas	303	(296)	304	104	37	149	(51)	118
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	6,484	9,780	13,395	4,454	(6,358)
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	1,945	2,934	4,019	1,315	(1,740)
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	1,047	1,578	2,162	840	1,160
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	899	1,355	1,857	475	(2,900)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	4,539	6,846	9,377	3,139	(4,618)
Operaciones Discontinuadas	160	(1,212)	(132)	0	0	0	(90)	2
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	4,539	6,846	9,377	3,048	(4,615)
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	16,151	(1,914)	12,944	4,539	6,846	9,377	3,048	(4,615)
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	3.5%	5.6%	5.0%	-1.9%	26.0%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	48.5%	49.5%	48.4%	54.0%	52.4%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	12.6%	13.1%	13.5%	12.0%	14.6%
EBITDA Ajustado	14,958	5,506	17,666	14,099	16,042	17,751	10,224	17,853
Margen EBITDA Ajustado	12.6%	4.6%	12.1%	9.3%	10.0%	10.6%	8.5%	11.7%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%	0.8%	31.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	11.4	13.2	10.6	8.1	10.2
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	9.6%	10.7%	12.1%	7.3%	14.2%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	8.8%	9.2%	8.1%	8.9%	7.6%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.

Grupo Elektra (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Años Calendarios						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	6,484	9,780	13,395	4,454	(6,358)
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	12,294	13,285	13,534	2,368	3,163
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	12,294	13,285	13,534	2,368	3,163
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,621	8,067	7,700	2,029	2,210
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	0	0	0	0	863
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(104)	(37)	(149)	51	(118)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(581)	(851)	(1,143)	(220)	(192)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	5,649	7,578	6,371	7,936	7,178	6,409	1,859	2,763
Intereses Devengados	2,526	2,359	2,549	2,861	2,615	1,484	687	647
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	597	265	265	0	0
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	0	0	0	(1,585)	8,508
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	300	300
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	4,705	4,128	2,997	(598)	9,455
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	31,420	34,371	36,336	8,083	9,024
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(27,757)	(23,967)	(20,726)	(5,791)	(5,708)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	(4,082)	(3,481)	(3,077)	(2,736)	(1,180)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	(1,449)	(1,504)	(1,561)	(1,852)	1,047
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	1,261	909	1,399	1,937	1,528
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	23,377	17,882	14,434	14,160	(5,125)
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(8,650)	(10,161)	(9,531)	5,718	(9,437)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(1,047)	(1,578)	(2,162)	(1,487)	(1,893)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(9,696)	(11,739)	(11,693)	4,230	(11,331)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	21,724	22,632	24,642	12,313	(2,306)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(3,058)	(3,169)	(3,169)	(666)	(1,174)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0	0	0
Inversiones Temporales	(175)	(639)	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(683)	(805)	(805)	(86)	(436)
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	(3,679)	(3,679)	(3,679)	0	0
Intereses Cobrados	1,159	747	517	581	851	1,143	162	150
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	(11,748)	(12,921)	(14,215)	(7,298)	5,062
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	(18,587)	(19,723)	(20,726)	(7,888)	3,603
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	3,137	2,908	3,916	4,426	1,296
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	14,010	0	0	10,112	7,661
Otros Financiamientos	0	0	0	3,679	3,679	3,679	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(1,453)	(5,102)	(12,437)	(15,008)	(12,968)	(2,476)	(381)	(7,449)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,679)	(3,679)	(3,679)	(739)	(839)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(2,861)	(2,615)	(1,484)	(707)	(525)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,248)	(1,248)	(1,248)	(300)	(300)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(5,107)	(16,831)	(5,208)	7,986	(1,451)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	0	0	0	387	(589)
Otras Partidas	(46)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(998)	(1,100)	(1,100)	(1,321)	(1,142)	(1,258)	(1,100)	0
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(1,321)	(1,142)	(1,258)	(712)	(589)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(6,428)	(17,973)	(6,466)	7,273	(2,040)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	(3,291)	(15,064)	(2,550)	11,699	(744)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,183	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	37,659	38,563
Efectivo y equiv. al final del Periodo	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	17,658	49,359	37,819
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(4,942)	(4,388)	(4,021)	(5,135)	(5,454)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	11,855	13,317	15,694	14,097	523
Amortización de Deuda	4,024	5,102	12,437	15,008	12,968	2,476	0	0
Revolencia automática / Refinanciamiento	4,450	(1,645)	(4,097)	(2,500)	(2,500)	0	12,246	18,847
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	12,508	10,468	2,476	12,246	18,847
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	2,280	1,763	342	2,009	1,884
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	14,788	12,232	2,817	14,255	20,731
DSCR	3.4	1.8	1.5	0.8	1.1	5.6	1.0	0.0
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	43,486	49,792
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	3.4	4.0	12.7	4.0	2.4
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	0.3	(0.5)	(0.6)	0.1	19.2
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.2	(0.3)	(0.4)	0.1	0.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S.C.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T22.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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 calificadoradora:

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 22-3: 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.