

FECHA: 27/09/2022

**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 ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U de Grupo Elektra, tras la intención de reapertura por hasta P\$4,000m

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (27 de septiembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U de Grupo Elektra, tras la intención de reapertura por hasta P\$4,000m.

La ratificación de la calificación para las emisiones ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U (Las Emisiones) de Grupo Elektra (la Empresa) responden a la calificación corporativa de la Empresa realizada el 25 de abril de 2022, la cual se ratificó 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 promedio cercanos a 1.0 año. Además, estimamos que para 2023, la Empresa volverá a presentar una deuda neta negativa. Durante los UDM al 2T22, Grupo Elektra presentó una mejora en la generación de EBITDA debido a eficiencias en los costos en el negocio financiero. Adicionalmente, estimamos que la generación de FLE aumentará en el periodo proyectado debido a los incrementos del EBITDA, las eficiencias en el 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.

La reapertura de las Emisiones ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22-U se realizarán en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$4,000 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**

Ingresos. Grupo Elektra reportó ingresos durante los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre del 2022 (2T22) por P\$154,915m (+20.4% vs. P\$128,642m durante los UDM al 2T21 y +1.8% vs. P\$152,133m en el escenario base). Lo anterior, 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 del 21.9% al 2T22.

Generación de FLE. Durante los UDM al 2T22, se presentaron niveles de FLE positivos de P\$8,449m en comparación del FLE negativo de P\$15,421m generado al 2T21 UDM. Sin embargo, este resultado fue 60.5% menor a lo esperado en nuestro escenario base. Lo anterior, debido a mayores requerimientos de capital de trabajo respecto a lo proyectado en nuestro escenario base como consecuencia de un menor crecimiento de los acreedores por reporte.

Niveles de endeudamiento. La deuda total del negocio comercial de Grupo Elektra al 2T22 presentó un incremento de 6.4% respecto al 2T21 y la deuda neta cerró en P\$10,597m (vs. P\$4,328m al 2T21 y P\$3,898m en el escenario base).

FECHA: 27/09/2022

---

### 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 durante agosto se realizaron las Emisiones ELEKTRA 22-3, ELEKTRA 22-4 y ELEKTRA 22-2U con las cuales se realizaron amortizaciones de forma anticipada la emisión ELEKTRA 21 por P\$1,010m.

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 de 1.3 años, 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.

Niveles de deuda neta mayores. En caso de que la empresa continúe la tendencia de crecimiento de la deuda neta y esto resulte en una métrica de años de pago mayores a 1.3 años de manera sostenida, la calificación podría ser modificada a la baja.

Pago de Créditos Fiscales. Al 2T22, 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, con alrededor de 5,000 tiendas que 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

FECHA: 27/09/2022

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.

### 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 2T22.

Los ingresos de Grupo Elektra al 2T22 últimos doce meses (UDM) tuvieron un incremento de 20.4% a/a respecto a los observados durante los UDM al 2T21, llegando a P\$154,915m. Asimismo, fueron 1.8% mayores respecto a nuestro escenario base. Esto como resultado del impulso en el crecimiento de los ingresos financieros, los cuales fueron de P\$86,359m (+25.5% a/a vs. P\$68,815m al 2T21 UDM), representando el 55.7% 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 2T22 de 14.6% a/a vs. los UDM al 2T21 resultado del incremento de las ventas de las motocicletas Italika y telefonía.

En términos de EBITDA, la Empresa presentó niveles al 2T22 UDM de P\$22,250m, monto similar a lo proyectado en nuestro escenario base. Asimismo, representó un crecimiento del 30.5% a/a vs. 2T21 resultando en un margen EBITDA de 14.4% (-26pbs vs. 14.6% en el escenario base y +163pbs vs. 12.7% en el escenario de estrés). El incremento en el EBITDA se da a partir de un crecimiento menos acelerado de los costos en el segmento financiero como consecuencia de menores incrementos en las reservas de riesgo crediticio.

Durante los UDM al 1T22, Grupo Elektra generó un positivo FLE de P\$8,449m en comparación del FLE negativo de P\$15,421m generado al 1T21 UDM. Sin embargo, este resultado fue 60.5% menor a lo esperado en nuestro escenario base. Esto como resultado de mayores requerimientos de capital de trabajo a lo que esperábamos en nuestro escenario base, debido a un menor crecimiento de acreedores por reporte.

Finalmente, al 2T22, la Empresa presentó una deuda total para el segmento comercial de P\$34,229m (+6.4% a/a vs. P\$32,185m al 2T21 y +5.0% vs. P\$32,609m escenario base) y una deuda neta de P\$10,597m (+148.3% vs. P\$4,328m al 2T21 y +172.2% vs. P\$3,893m en nuestro escenario base), como consecuencia de una disminución en el nivel de efectivo y equivalentes de Grupo de Elektra, que se vio impactado por un menor financiamiento. Sus niveles de DSCR y DSCR con caja al 2T22 resultaron en 0.0x y 2.4x respectivamente (vs. -1.1x y 2.1x al 2T21) y años de pago de deuda neta a FLE de 1.3 años.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Grupo Elektra el pasado 25 de abril de 2022, habiendo actualizado los anexos al 2T22.

### Contactos

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

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

FECHA: 27/09/2022

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 22-2: AA+ / Perspectiva Estable

ELEKTRA 22U: AA+ / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación ELEKTRA 22-2: 22 de febrero de 2022

ELEKTRA 22U: 22 de febrero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 2T22

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

FECHA: 27/09/2022

---

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, 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**