



**Credit
Rating
Agency**

A NRSRO Rating*

ELEKTRA 22-2 y ELEKTRA 22U

Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA+

Corporativos
27 de septiembre de 2022

Calificación

ELEKTRA 22U
ELEKTRA 22-2

HR AA+
HR AA+

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 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.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles		
	ELEKTRA 22-2	ELEKTRA 22U
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\$4,000 o su equivalente en UDIs en su conjunto	
Plazo de la Emisión	1,766 días equivalente a aproximadamente 4.8 años	2,366 días equivalente a aproximadamente 6.6 años
Denominación	Pesos	UDIs
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica. Los recursos obtenidos de la reapertura de los Certificados Bursátiles, en conjunto con la nueva Emisión ELEKTRA 22-5, serán destinados de la siguiente manera: (i) para amortizar a su vencimiento el monto remanente de la emisión "ELEKTRA 21", cuyo vencimiento es el 25 de octubre de 2022 (ii) para el programa de expansión de la Emisora, el cual incluye necesidades de inversiones de capital (CAPEX) y de capital de trabajo.	
Destino de los Fondos		
Tasa de la Emisión	Tasa fija de 10.55%	Tasa fija de 6.24%
Periodicidad en el Pago de Intereses	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.

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 reporto.
- **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).

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 incrementara 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 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 2T22.

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados¹							
	UDM 2T21	UDM 2T22	a/a	Base	Estrés	Obs. vs. Base	Obs. vs. Estrés
Ingresos totales	128,642	154,915	20.4%	152,133	149,123	1.8%	103.9%
Utilidad Bruta	68,244	82,498	20.9%	78,157	75,671	5.6%	109.0%
EBITDA	17,044	22,250	30.5%	22,248	18,991	0.0%	117.2%
Margen Bruto	53.0%	53.3%	20 pbs	51.4%	50.7%	188 pbs	251 pbs
Margen EBITDA	13.2%	14.4%	111 pbs	14.6%	12.7%	-26 pbs	163 pbs
Flujo Libre de Efectivo *	(15,421)	8,449	-154.8%	21,389	20,995	-60.5%	40.2%
Deuda Total	32,185	34,229	6.4%	32,609	32,714	5.0%	104.6%
Deuda Neta	4,268	10,597	148.3%	3,893	3,968	172.2%	267.1%
Años de Pago (DN / EBITDA)	0.3	0.5	90.2%	0.2	0.2	172.2%	228.0%
Años de Pago (DN / FLE)	(0.3)	1.3	-553.1%	0.2	0.2	589.0%	663.6%
DSCR	-1.1x	0.0x	-102.3%	1.6x	1.5x	-98.4%	1.7%
DSCR con caja inicial	2.1x	2.4x	16.3%	11.9x	11.6x	-79.6%	20.9%

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

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 reporto.

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.

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 2T22.

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	462,144	490,600	537,262	402,957	420,402
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	302,551	325,574	364,651	251,504	264,063
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	34,528	34,790	39,008
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	118,973	131,323	144,957	105,296	101,183
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	93,153	107,801	122,546	68,035	74,833
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	20,374	21,285	22,237	20,825	20,135
Inventarios	11,093	14,324	18,369	23,096	28,049	33,054	16,972	23,602
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,042	7,184	7,329	5,586	5,302
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	159,593	165,026	172,612	151,452	156,339
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	53,209	56,933	62,627	48,040	63,260
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,371	2,409	2,557	1,768	2,312
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	28,291	28,861	29,442	26,941	26,947
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	14,741	14,586	14,478	14,847	18,522
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	10,325	11,130	11,935	7,522	7,749
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,953	4,953	4,953	4,831	3,809
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	5,372	6,177	6,982	2,691	3,940
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,231	1,231	1,231	1,201	1,408
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	49,426	49,877	50,341	51,133	36,141
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	38,206	38,656	39,121	32,967	16,576
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	11,220	11,220	11,220	10,925	11,688
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	350,332	368,723	402,137	299,256	324,075
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	302,738	320,830	354,947	255,064	286,292
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	12,900	2,402	4,116	14,638	14,727
Acreedores por reporte	13,536	21,814	36,271	37,744	39,276	40,871	21,967	20,802
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	212,133	237,420	265,867	180,695	202,884
Proveedores	6,885	6,071	6,692	8,357	9,728	11,678	6,462	9,257
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	1,191	1,200	1,210	1,071	547
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	30,414	30,803	31,205	30,232	38,074
Provisiones	2,670	4,340	5,283	5,497	5,720	5,953	6,075	9,662
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,474	2,474	2,474	2,339	2,847
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	22,443	22,609	22,778	21,089	24,661
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	47,595	47,893	47,190	44,192	37,783
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	19,072	16,828	12,888	17,660	19,855
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	11,473	13,737	16,685	10,817	1,516
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	17,050	17,328	17,617	15,714	16,412
Pasivo por Arrendamiento	8,725	9,081	9,810	9,810	9,810	9,810	9,449	9,977
Derivados	124	377	402	402	402	402	422	400
Beneficios a empleados	1,331	2,164	2,381	2,453	2,553	2,656	2,415	2,560
Otros	2,186	2,942	4,214	4,385	4,563	4,748	3,428	3,475
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	111,812	121,877	135,126	103,700	96,327
Minoritario	2	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	111,809	121,874	135,123	103,697	96,324
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	8,385	8,657
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	94,266	100,572	110,371	84,750	88,866
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	7,678	11,437	14,886	9,997	(1,764)
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	31,971	19,230	17,004	32,185	34,229
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	46,846	45,822	48,543	45,052	40,806
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	17,416	17,416	17,416	17,135	17,174
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	2,541	(9,176)	(14,122)	4,268	10,597
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	193	215	211	182	168
Días Inventario	127	138	137	145	141	141	134	135
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	36	38	37	44	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 3T22.

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	2T21	2T22
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	159,524	178,092	199,140	67,453	37,532
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	80,002	86,683	96,539	31,353	16,791
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	79,521	91,409	102,600	36,100	20,741
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	56,655	64,112	71,761	25,580	15,120
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	22,867	27,297	30,839	10,520	5,622
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,821	8,710	8,663	4,062	2,210
Depreciación	4,117	5,082	5,273	5,141	5,030	4,984	2,560	1,459
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679	1,502	751
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	14,046	18,587	22,176	6,458	3,411
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	100	101	102	98	(805)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	14,146	18,688	22,278	6,556	2,606
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	1,092	1,474	1,619	379	192
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	0	0	0	9,335	21
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	2,759	2,465	1,372	1,315	647
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	600	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)	7,574	(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)	7,818	(9,082)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	10,865	16,301	21,118	14,374	(6,476)
Participación en Subsid. no Consolidadas	303	(296)	304	104	37	149	21	118
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	10,969	16,339	21,266	14,395	(6,358)
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	3,291	4,902	6,380	4,270	(1,740)
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	1,770	2,637	3,432	1,704	1,160
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	1,520	2,265	2,947	2,566	(2,900)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	7,678	11,437	14,886	10,125	(4,618)
Operaciones Discontinuas	160	(1,212)	(132)	0	0	0	(128)	2
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	7,678	11,437	14,886	9,997	(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	9,997	(4,615)
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	9.2%	11.6%	11.8%	5.1%	20.4%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	49.8%	51.3%	51.5%	50.7%	51.5%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	14.3%	15.3%	15.5%	11.3%	14.3%
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%	7.9%	11.5%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%	26.1%	31.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	10.8	12.2	12.6	8.7	8.4
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	12.5%	13.9%	15.1%	10.2%	13.6%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	8.5%	8.8%	7.6%	8.3%	8.5%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.4%	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 3T22.

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendarios						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	10,969	16,339	21,266	14,395	(8,874)
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	12,534	14,250	15,439	6,278	6,762
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	12,534	14,250	15,439	6,278	6,762
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,821	8,710	8,663	4,062	4,439
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	0	0	0	(905)	1,063
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(104)	(37)	(149)	(21)	(212)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(1,092)	(1,474)	(1,619)	(379)	(396)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,649	7,578	6,371	7,624	7,198	6,896	2,757	4,894
Intereses Devengados	2,526	2,359	2,549	2,759	2,465	1,372	1,315	1,347
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	366	159	177	0	0
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	0	0	0	(8,948)	13,241
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	600	600
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	4,373	3,872	2,796	(7,033)	15,188
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	35,500	41,658	46,397	16,397	17,969
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(31,168)	(32,623)	(35,877)	(12,085)	(15,411)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	(4,727)	(4,953)	(5,005)	(2,648)	(5,233)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	(1,449)	(1,504)	(1,561)	(3,331)	3,071
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	1,664	1,371	1,950	391	2,565
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	29,338	27,497	30,741	12,153	2,225
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(6,342)	(10,212)	(9,752)	(5,521)	(12,782)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(1,770)	(2,637)	(3,432)	(2,400)	(3,107)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(8,112)	(12,849)	(13,184)	(7,921)	(15,890)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	27,388	28,809	33,213	8,475	2,079
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(4,704)	(4,876)	(4,876)	(1,867)	(5,193)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0	288	0
Inversiones Temporales	(175)	(839)	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(683)	(805)	(805)	(196)	(499)
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	(3,679)	(3,679)	(3,679)	0	0
Adquisición de Negocios	0	0	0	0	0	0	(87)	0
Intereses Cobrados	1,159	747	517	1,092	1,474	1,619	293	321
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	(11,748)	(12,921)	(14,215)	(13,436)	6,992
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	(19,722)	(20,807)	(21,956)	(15,004)	1,622
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	7,666	8,002	11,257	(6,528)	3,701
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	14,010	0	0	17,174	11,661
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)	(9,558)	(9,583)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,679)	(3,679)	(3,679)	(1,416)	(1,618)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(2,759)	(2,465)	(1,372)	(1,419)	(1,353)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,248)	(1,248)	(1,248)	(600)	(600)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(4,994)	(16,613)	(5,022)	4,181	(1,493)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	0	0	0	577	(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)	(1,175)
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(1,321)	(1,372)	(1,638)	(523)	(1,763)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(6,315)	(17,985)	(6,660)	3,659	(3,256)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	1,351	(9,983)	4,597	(2,870)	445
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	34,790	39,008
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(5,141)	(5,030)	(4,984)	(5,078)	(5,454)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	17,320	18,851	23,302	(15,421)	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	11,744	18,847
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	12,497	10,400	2,402	11,744	18,847
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	1,667	991	(247)	2,019	1,884
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	14,164	11,391	2,156	13,763	20,731
DSCR	3.4	1.8	1.5	1.2	1.7	10.8	(1.1)	0.0
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931	44,132	49,792
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	3.9	5.2	24.7	2.1	2.4
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	0.1	(0.5)	(0.6)	(0.3)	20.3
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.1	(0.3)	(0.5)	0.3	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 3T22.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	452,240	465,387	488,984	402,957	420,402
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	294,093	302,871	319,627	251,504	264,063
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	17,658	34,790	39,008
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	118,973	131,323	144,957	105,296	101,183
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	89,982	96,939	98,437	68,035	74,833
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	20,374	21,285	22,237	20,825	20,135
Inventarios	11,093	14,324	18,369	22,451	25,932	29,008	16,972	23,602
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,042	7,184	7,329	5,586	5,302
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	158,146	162,516	169,357	151,452	156,339
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	53,209	56,933	62,627	48,040	63,260
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,371	2,409	2,557	1,768	2,312
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	28,291	28,861	29,442	26,941	26,947
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	13,294	12,076	11,224	14,847	18,522
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	10,325	11,130	11,935	7,522	7,749
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,953	4,953	4,953	4,831	3,809
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	5,372	6,177	6,982	2,691	3,940
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,231	1,231	1,231	1,201	1,408
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	49,426	49,877	50,341	51,133	36,141
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	38,206	38,656	39,121	32,967	16,576
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	11,220	11,220	11,220	10,925	11,688
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	343,567	351,010	366,489	299,256	324,075
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	296,442	304,463	321,744	255,064	286,292
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	12,968	2,476	4,213	14,638	14,727
Acreedores por reporto	13,536	21,814	36,271	37,744	39,276	40,871	21,967	20,802
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	206,172	221,845	233,984	180,695	202,884
Proveedores	6,885	6,071	6,692	7,953	8,863	10,261	6,462	9,257
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	1,191	1,200	1,210	1,071	547
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	30,414	30,803	31,205	30,232	38,074
Provisiones	2,670	4,340	5,283	5,497	5,720	5,953	6,075	9,662
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,474	2,474	2,474	2,339	2,847
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	22,443	22,609	22,778	21,089	24,661
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	47,124	46,547	44,745	44,192	37,783
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	19,223	17,013	13,064	17,660	19,855
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	10,851	12,207	14,063	10,817	1,516
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	17,050	17,328	17,617	15,714	16,412
Pasivo por Arrendamiento	8,725	9,081	9,810	9,810	9,810	9,810	9,449	9,977
Derivados	124	377	402	402	402	402	422	400
Beneficios a empleados	1,331	2,164	2,381	2,453	2,553	2,656	2,415	2,560
Otros	2,186	2,942	4,214	4,385	4,563	4,748	3,428	3,475
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	108,673	114,377	122,496	103,700	96,327
Minoritario	2	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	108,670	114,374	122,493	103,697	96,324
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	8,385	8,657
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	94,266	97,663	103,251	84,750	88,866
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	4,539	6,846	9,377	9,997	(1,764)
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	32,191	19,488	17,277	32,185	34,229
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	45,688	43,395	44,332	45,052	40,806
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	17,416	17,416	17,416	17,135	17,174
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	3,920	(6,491)	(9,639)	4,268	10,597
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	195	217	210	182	168
Días Inventario	127	138	137	148	143	143	134	135
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	36	38	38	44	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 3T22.

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 (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	151,194	159,658	167,642	67,453	37,532
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	77,802	80,577	86,544	31,353	16,791
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	73,392	79,080	81,098	36,100	20,741
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	54,367	58,111	58,420	25,580	15,120
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	19,026	20,970	22,678	10,520	5,622
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,621	8,067	7,700	4,062	2,210
Depreciación	4,117	5,082	5,273	4,942	4,388	4,021	2,560	1,459
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679	1,502	751
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	10,405	12,902	14,978	6,458	3,411
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	100	101	102	98	(805)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	10,505	13,003	15,080	6,556	2,606
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	581	851	1,143	379	192
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	0	0	0	9,335	21
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	2,861	2,615	1,484	1,315	647
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	600	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)	7,574	(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)	7,818	(9,082)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	6,381	9,742	13,247	14,374	(6,476)
Participación en Subsid. no Consolidadas	303	(296)	304	104	37	149	21	118
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	6,484	9,780	13,395	14,395	(6,358)
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	1,945	2,934	4,019	4,270	(1,740)
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	1,047	1,578	2,162	1,704	1,160
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	899	1,355	1,857	2,566	(2,900)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	4,539	6,846	9,377	10,125	(4,618)
Operaciones Discontinuadas	160	(1,212)	(132)	0	0	0	(128)	2
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	4,539	6,846	9,377	9,997	(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	9,997	(4,615)
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	3.5%	5.6%	5.0%	5.1%	20.4%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	48.5%	49.5%	48.4%	50.7%	51.5%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	12.6%	13.1%	13.5%	11.3%	14.3%
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%	7.9%	11.5%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%	26.1%	31.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	11.4	13.2	10.6	8.7	8.4
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	9.6%	10.7%	12.1%	10.2%	13.6%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	8.8%	9.2%	8.1%	8.3%	8.5%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	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 3T22.

Grupo Elektra (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendarios						Acumulado	
	2019*	2020*	2021	2022P	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	6,484	9,780	13,395	14,395	(8,874)
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	12,294	13,285	13,534	6,278	6,762
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	12,294	13,285	13,534	6,278	6,762
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	8,621	8,067	7,700	4,062	4,439
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	0	0	0	(905)	1,063
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(104)	(37)	(149)	(21)	(212)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(581)	(851)	(1,143)	(379)	(396)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	5,649	7,578	6,371	7,936	7,178	6,409	2,757	4,894
Intereses Devengados	2,526	2,359	2,549	2,861	2,615	1,484	1,315	1,347
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	597	265	265	0	0
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	0	0	0	(8,948)	13,241
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,248	1,248	1,248	600	600
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	4,705	4,128	2,997	(7,033)	15,188
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	31,420	34,371	36,336	16,397	17,969
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(27,757)	(23,967)	(20,726)	(12,085)	(15,411)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	(4,082)	(3,481)	(3,077)	(2,648)	(5,233)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	(1,449)	(1,504)	(1,561)	(3,331)	3,071
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	1,261	909	1,399	391	2,565
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	23,377	17,882	14,434	12,153	2,225
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(8,650)	(10,161)	(9,531)	(5,521)	(12,782)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(1,047)	(1,578)	(2,162)	(2,400)	(3,107)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(9,696)	(11,739)	(11,693)	(7,921)	(15,890)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	21,724	22,632	24,642	8,475	2,079
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(3,058)	(3,169)	(3,169)	(1,867)	(5,193)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0	288	0
Inversiones Temporales	(175)	(639)	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(683)	(805)	(805)	(196)	(499)
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	293	321
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	(11,748)	(12,921)	(14,215)	(13,436)	6,992
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	(18,587)	(19,723)	(20,726)	(15,004)	1,622
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	3,137	2,908	3,916	(6,528)	3,701
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	14,010	0	0	17,174	11,661
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)	(9,558)	(9,583)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,679)	(3,679)	(3,679)	(1,416)	(1,618)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(2,861)	(2,615)	(1,484)	(1,419)	(1,353)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,248)	(1,248)	(1,248)	(600)	(600)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(5,107)	(16,831)	(5,208)	4,181	(1,493)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	0	0	0	577	(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)	(1,175)
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(1,321)	(1,142)	(1,258)	(523)	(1,763)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(6,428)	(17,973)	(6,466)	3,659	(3,256)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	(3,291)	(15,064)	(2,550)	(2,870)	445
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	34,790	39,008
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(4,942)	(4,388)	(4,021)	(5,078)	(5,454)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	11,855	13,317	15,694	(15,421)	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	11,744	18,847
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	12,508	10,468	2,476	11,744	18,847
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	2,280	1,763	342	2,019	1,884
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	14,788	12,232	2,817	13,763	20,731
DSCR	3.4	1.8	1.5	0.8	1.1	5.6	(1.1)	0.0
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208	44,132	49,792
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	3.4	4.0	12.7	2.1	2.4
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	0.3	(0.5)	(0.6)	(0.3)	20.3
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.2	(0.3)	(0.4)	0.3	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 3T22.



Credit
Rating
Agency

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

HR AA+

A NRSRO Rating*

Corporativos
27 de septiembre de 2022

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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

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 de Desarrollo de Negocios

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 12 de 13

*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.

Twitter: @HRRATINGS



**Credit
Rating
Agency**

ELEKTRA 22U y ELEKTRA 22-2

Certificados Bursátiles

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA+

A NRSRO Rating*

Corporativos
27 de septiembre de 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 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 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).

Hoja 13 de 13

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.

Twitter: @HRRATINGS