

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' a Grupo Elektra

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 27, 2022): PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra). Del mismo modo, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA/M' a cada una de las emisiones de CBs de Largo Plazo 'ELEKTRA 16-2', 'ELEKTRA 20', 'ELEKTRA 21U', 'ELEKTRA 22', 'ELEKTRA 22-2', 'ELEKTRA 22U', 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4', 'ELEKTRA 22-2U' y 'ELEKTRA 22-5'; además de la calificación de '1+/M' para la porción de corto plazo por hasta Ps\$4,000 millones de un Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, con duración de cinco años a partir de su autorización en mayo de 2018. La perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene 'Estable'.

La ratificación en las calificaciones obedece a la sólida posición de liquidez que conserva Grupo Elektra, acompañada de una morosidad en su portafolio consolidado que continúa comparando de buena manera con otros pares en el sector; en este sentido, se destaca la influencia positiva de Banco Azteca (BAZ), su principal subsidiaria en términos de activos y generación de ingresos, toda vez que ha exhibido un importante fortalecimiento en su posición financiera tras la pandemia de COVID-19. Si bien, durante el presente ejercicio, a nivel consolidado se observa un aumento en el apalancamiento con una baja rentabilidad operativa, se atribuye en buena medida al plan de inversiones de la compañía para fortalecer su infraestructura y presencia a nivel nacional, así como por la creación de estimaciones inherente al crecimiento de su portafolio crediticio, por lo que deberá regularizarse a un mediano plazo en la medida que sostenga los crecimientos significativos en su nivel de ingresos. Dichas calificaciones continúan limitadas por la sensibilidad del grupo y sus subsidiarias al entorno económico y políticas relacionadas al crédito al consumo en México y al de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos; en añadido, de manera puntual en el último año, registra un impacto negativo en sus resultados por su posición en instrumentos derivados (no implica flujo de efectivo).

El Negocio Financiero ha mantenido un importante dinamismo pese a las complicadas condiciones que prevalecen en el entorno económico y social. En los UDM al 3T22, la Cartera de Crédito Bruta consolidada aumentó 19.9%, alcanzando Ps\$155,737 millones. Banco Azteca, como la unidad de negocio más relevante en términos de activos, ingresos y rentabilidad, ha presentado un crecimiento acelerado en sus colocaciones para fines de consumo, complementadas por créditos a gobiernos subnacionales y actividades empresariales.

Los ingresos de Grupo Elektra sostienen la fuerte tendencia al alza, reflejo de la buena diversidad de sus líneas de negocio. En los UDM al 3T22, los ingresos del Negocio Financiero retomaron un sólido dinamismo (+20.8%), en vías de alcanzar su mayor alza en el periodo de análisis (2021: +17.9%); mientras que los correspondientes al Negocio Comercial aumentaron 11.9%, aunque precedidos por alzas de 20.5% y 25.4% en 2020 y 2021, respectivamente. En el periodo, los Ingresos Consolidados ascendieron a Ps\$159,456 millones, con un buen crecimiento del 16.7% respecto a los doce meses previos, esperando que se fortalezcan en torno al 20% para el cierre acumulado del ejercicio.

A partir del inicio de la pandemia los márgenes operativos de Grupo Elektra se vieron disminuidos y persisten bajos respecto a la expectativa de PCR Verum para su recuperación. Pese a las relevantes alzas en ingresos han influido factores como el aumento en las estimaciones preventivas por mayor colocación de cartera, cambio en la mezcla de productos y servicios que presentan mayor auge, temas globales de logística y sobre todo algunas inversiones incurridas por la compañía con expectativa de resultados a mediano plazo. El Margen EBITDA en los UDM al 3T22 se situó en un moderado 13.1% (9M22: 12.8%), por debajo del 14.8% reportado en los doce meses previos y de los niveles cercanos al 17% vistos durante gran parte del periodo de análisis. Se espera que dicho rubro se sostenga en torno al 14%, lo cual derivaría en que la recuperación en los niveles de apalancamiento sea de forma gradual.

En los 9M22 Grupo Elektra presentó una pérdida neta de Ps\$8,764 millones, explicada por la minusvalía en el subyacente de los instrumentos derivados que posee, sin implicar salida de flujo de efectivo. Dado que en 9M21 estas inversiones le representaron un beneficio de Ps\$7,618 millones, la pérdida de Ps\$17,115 millones en el presente ejercicio agudiza su impacto temporal.



Ante la baja en la rentabilidad operativa del grupo, su apalancamiento medido como Deuda Neta (descuenta efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM se alzó a 6.4x, a partir de 5.0x al 3T21, nivel considerado como elevado aun valorando los crecimientos en las operaciones de BAZ y Purpose Financial. La expectativa es que este nivel de apalancamiento sea sostenido en los próximos trimestres, con posibilidades de ajustarse a la baja cuando la dinámica de los ingresos (con un moderado margen) supere a las inversiones y gastos relacionados a crecimiento.

Al cierre del 3T22, la Deuda Consolidada de Grupo Elektra ascendió a Ps\$279,766 millones (incluye pasivos bancarios, bursátiles, Captación Tradicional y reportos de BAZ), observando un moderado crecimiento del 4.1% en los UDM. Cabe señalar que la Captación Tradicional representó el 74.4% de la Deuda Consolidada, sosteniendo un importante crecimiento, ahora del 15.2% en su monto durante los UDM. Por su parte, el 13.9% de la Deuda Consolidada respondía a pasivos bancarios y bursátiles, con un aumento del 19.2% en su monto durante los UDM, atribuido principalmente a emisiones bursátiles para hacer frente al plan de inversiones de la compañía. La cobertura de pago de intereses (EBITDA / Gastos Financieros) se mantiene en un razonable de 5.9x en 9M22, a partir de 7.4x en el mismo período del ejercicio anterior.

Grupo Elektra presenta un nivel del 22.1% en su capitalización consolidada medida como Capital Contable a Activo Total, considerado como adecuado al valorar el peso específico de BAZ; sin embargo, persiste por debajo respecto a la primera parte del período de análisis (~30%) por la combinación del crecimiento en su escala de negocio y la pérdida contable en el presente ejercicio. Particularmente, el ICAP regulatorio de BAZ se ubicó en un adecuado 14.7% al 3T22, que se espera sea mantenido hacia adelante.

La posición de Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra se ha visto ajustada de manera importante (-12.6% en los UDM) por el aumento en las colocaciones de créditos, situándose así en un razonable 34.2% de su Activo Total y 70.8% de su Captación Total. Positivamente, el 18.2% de dicho rubro correspondería al Negocio Comercial (descuenta la posición restringida), por lo cual resulta adecuada la cobertura manejada por BAZ para su operación recurrente y plazos de captación.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar en la medida que Grupo Elektra mejore sus niveles de rentabilidad y apalancamiento, acompañado de una buena calidad de activos en el Negocio Financiero y una estrategia ordenada de crecimiento. Las calificaciones se ajustarían a la baja en caso de persistir las presiones en los principales indicadores de apalancamiento y rentabilidad, o bien, ante una baja considerable en su posición de liquidez, entre otros factores.

Grupo Elektra es el conglomerado de servicios financieros y de comercio especializado enfocado en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+, líder en Latinoamérica, así como el mayor proveedor de préstamos no-bancarios de corto plazo en los Estados Unidos (EEUU). Sus operaciones son segregadas en dos divisiones: A) Negocio Financiero (70% de los Activos Consolidados), teniendo a 'Banco Azteca' como su principal unidad de negocio, con presencia en México, Guatemala, Honduras y Panamá, además de las operaciones de 'Seguros Azteca', 'Seguros Azteca Daños', 'Afore Azteca', 'Punto Casa de Bolsa' y 'Purpose Financial' en EEUU; y B) Negocio Comercial (30% de los Activos Consolidados), el cual considera los ingresos, costos y gastos por la venta de mercancía y prestación de servicios en las tiendas 'Elektra' y 'Salinas & Rocha'.

Factores ESG

Grupo Elektra se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo, con una buena institucionalización en todo lo referente a sus procesos para la toma de decisiones y en las distintas actividades que desempeña. Desde 2019, se encuentra adherida al Pacto Mundial de Naciones Unidas, asimismo, ha mantenido un importante componente social en sus operaciones, principalmente en temas de concientización financiera a sus acreditados y grupos de interés. Respecto a su compromiso con el medio ambiente, el 35% de su energía consumida proviene de fuentes renovables.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).



Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola
Director
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Arq. Pedro Ramírez Vázquez #200-12 Piso 5
Col. Valle Oriente
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66278
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Grupo Elektra, la porción de corto plazo por hasta Ps\$4,000 millones del Programa Dual de CBs y las emisiones 'ELEKTRA 16-2', 'ELEKTRA 20' y 'ELEKTRA 21U' se realizó el 20 de octubre de 2021; la última revisión de 'ELEKTRA 22' se realizó el 22 de febrero de 2022; la última revisión de 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4' y 'ELEKTRA 22-2U' se realizó el 14 de julio de 2022; y la última revisión de 'ELEKTRA 22-5', 'ELEKTRA 22-2' y 'ELEKTRA 22U' se realizó el 22 de septiembre de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2022.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

