

Comunicado de Prensa

PCR Verum Asigna Calificación de 'AA/M' a Emisión de CBs 'ELEKTRA 23'

Monterrey, Nuevo León (Marzo 8, 2023)

PCR Verum asignó la calificación de 'AA/M' con perspectiva 'Estable' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra 'ELEKTRA 23' que Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra) pretende colocar por un monto de hasta Ps\$500'000,000.00 (Quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) a un plazo de ~2.5 años (924 días) y pagando tasa de interés variable. Esta emisión será la sexta por realizarse al amparo de un Programa Dual de Certificados Bursátiles de Largo y Corto Plazo por un monto total autorizado de hasta Ps\$20,000 millones sin que la porción de corto plazo exceda de Ps\$4,000 millones y plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la CNBV (mayo-2018).

La calificación contempla 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, 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, 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. La calificación continúa limitada por la sensibilidad del grupo 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, en el último año registró un impacto negativo en sus resultados por su posición en instrumentos derivados (no implica flujo de efectivo).

Los recursos netos obtenidos a través de 'ELEKTRA 23' serán destinados para amortizar a vencimiento el saldo remanente de la emisión 'ELEKTRA 16-2' (vencimiento en marzo de 2023 por Ps\$500 millones). Ante dicha situación, Grupo Elektra no estaría adquiriendo deuda adicional.

Sólida Posición de Liquidez. Pese a que el Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra se ha visto ajustado de manera importante (-10.0% en los UDM) por el aumento en las colocaciones de créditos, al 4T22 se situó en un elevado 32.7% de su Activo Total y 64.5% de su Captación Total. El refinanciamiento previsto de 'ELEKTRA 16-2' terminaría por resolver los compromisos previstos para el corto plazo del Negocio Comercial del Grupo.

Baja Morosidad en Portafolio Consolidado. El Negocio Financiero ha mantenido un importante dinamismo pese a las complicadas condiciones que prevalecen en el entorno económico y social. En



2022, la Cartera de Crédito Bruta consolidada aumentó 18.6%, alcanzando Ps\$166,945 millones. Como reflejo inherente, ha observado un gradual deterioro, situando su indicador de Cartera Vencida ajustada por Castigos a Cartera Total Promedio en 14.9% (4T21: 12.8%), todavía por debajo respecto a los portafolios de otros participantes en el mismo mercado o similares.

Influencia Positiva de Banco Azteca (BAZ). El retador entorno económico ha representado una oportunidad para que BAZ presente un crecimiento acelerado en su Cartera Bruta, principalmente con colocaciones para fines de consumo, complementadas por un importante volumen de créditos a gobiernos subnacionales y actividades empresariales. Consecuentemente, BAZ ha aumentado su peso en el portafolio consolidado hasta un 96% (cifras al 3T22, previo a ajustes).

Baja Rentabilidad Operativa. Los márgenes operativos de Grupo Elektra persisten bajos respecto a la expectativa de PCR Verum para su recuperación tras la pandemia. 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 algunas inversiones incurridas por la compañía con expectativa de resultados a mediano plazo. El Margen EBITDA en 2022 se situó en un moderado 11.0%, por debajo del 15.1% reportado en el ejercicio previo y de los niveles cercanos al 17% vistos durante gran parte del período de análisis.

Aumento en el Apalancamiento. Al cierre de 2022, la Deuda Consolidada del grupo ascendió a Ps\$288,084 millones (incluye pasivos bancarios, bursátiles, Captación Tradicional y reportos), +8.3% en los UDM. Cabe señalar que la Captación Tradicional representó el 74.9% de la Deuda Consolidada, con un importante crecimiento del 16.7% en su monto. La razón de Deuda Neta (descuenta efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM se alzó a 8.1x al 4T22, con un aumento considerable a partir de las 5.1x al 4T21, nivel considerado como elevado aun valorando los crecimientos en las operaciones de BAZ y Purpose Financial. La expectativa es que este indicador sea sostenido en los próximos trimestres, con posibilidades de ajustarse a la baja cuando la dinámica de los ingresos supere a las inversiones y gastos relacionados a crecimiento.

Sensibilidad al Entorno Económico. Distintas variables que prevalecen podrían tener una influencia negativa en Grupo Elektra. No obstante, ésta continúa enfatizando en explotar sus líneas de negocio más rentables y con mejores condiciones para desenvolverse de buena manera, sin abandonar los procesos de crecimiento seguidos para todas sus subsidiarias.

Impacto Negativo por Posición en Instrumentos Derivados. En 2022 Grupo Elektra presentó una pérdida neta de Ps\$7,353 millones, explicada por la minusvalía en el subyacente de los instrumentos derivados que posee, sin implicar salida de flujo de efectivo (-Ps\$15,132 millones; 2021: +Ps\$7,183 millones).

Perspectiva

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría mejor 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 (71% 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 (29% 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'.

Criterios ESG

Grupo Elektra presenta una atención por encima del promedio de los principales factores ESG que rodean sus operaciones. La empresa se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo, con una buena institucionalización en sus procesos para la toma de decisiones y en las distintas actividades que desempeña. Desde 2019, se adhirió 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.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente

Director Asociado

 (81) 1936-6692 Ext. 103

 jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 103

 daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 103

 jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación

| Tipo de Calificación / Instrumento | Nivel Anterior | Nivel Actual |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| ELEKTRA 23 | | 'AA/M' |
| Perspectiva | | 'Estable' |



Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. 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 31 de diciembre 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>.

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.

