

FECHA: 08/03/2023

**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 asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la Emisión ELEKTRA 23 de Grupo Elektra, por hasta P\$500m.

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (8 de marzo de 2023) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la Emisión ELEKTRA 23 de Grupo Elektra, por hasta P\$500m.

La asignación de la calificación para la emisión ELEKTRA 23 (La Emisión) de Grupo Elektra (la Empresa y/o el Emisor) se basa en la calificación corporativa de la Empresa, realizada el 25 de abril de 2022, la cual fue ratificada 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, reflejó años de pago cercanos a 1.0 año hasta 2021. Durante 2022, Grupo Elektra presentó una caída en la generación de EBITDA debido al crecimiento de los costos financieros que se vieron impactados por una mayor creación de reservas preventivas de crédito y mayores intereses pagados. Asimismo, el negocio comercial se vio impactado por mayores costos en la cadena de suministro y mayores gastos operativos. Por su parte, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) registró niveles negativos, afectado principalmente por mayores requerimientos de capital de trabajo debido al crecimiento de la cartera de crédito y la reducción en los acreedores por reporto. También se registró una mayor salida de flujo por concepto de pagos de impuestos. Finalmente, la Empresa reportó 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 negativamente. Es importante mencionar que la calificación de las Emisiones se encuentra sujeta a cambios en la calificación de contraparte de Grupo Elektra, la cual se encuentra actualmente en proceso de revisión.

La Emisión ELEKTRA 23 se realizarán por un monto de hasta P\$500 millones (m). Las Emisiones se realizarán al amparo del Programa de Largo Plazo de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m, sin que la porción de corto plazo supere los P\$4,000m, 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 7 de mayo de 2018.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Ingresos. Grupo Elektra reportó ingresos durante 2022 por P\$164,691m (+12.8% vs. P\$146,019m durante 2021 y +3.2% vs. P\$159,524m en el escenario base). Lo anterior, debido a una mayor colocación de cartera de crédito por parte del negocio financiero y un crecimiento de las ventas de motocicletas y línea blanca, así como ingresos relacionados con transferencias electrónicas de dinero en el negocio comercial.

Generación de FLE. Durante 2022, se presentaron niveles de FLE negativos de P\$5,515m en comparación con P\$15,424m durante 2021 y P\$16,690m en nuestro escenario base. Lo anterior debido a mayores requerimientos de capital de trabajo respecto a lo proyectado en nuestro escenario base; este aumento proviene de un mayor crecimiento de la cartera de crédito y un menor crecimiento de los acreedores por reporto, a pesar del crecimiento de los depósitos de exigibilidad inmediata. Por otra parte, la Empresa registró un mayor pago de impuestos por un monto de P\$8,230m vs. P\$3,920m registrados durante 2021 y vs P\$2,400m en nuestro escenario base.

FECHA: 08/03/2023

Niveles de endeudamiento. La deuda total del negocio comercial de Grupo Elektra al 2022 presentó un incremento de 17.0% respecto al 2021 y la deuda neta cerró en P\$14,793m (vs. P\$5,955m al 2021 y P\$1,355m en el escenario base).

### Expectativas para Periodos Futuros

Niveles de endeudamiento y Refinanciamiento. A partir de 2023 y 2024, esperamos que los niveles de deuda neta comiencen a descender como resultado de un menor apalancamiento. Además, para marzo 2023 la Empresa realizará el refinanciamiento de su emisión ELEKTRA 16-2 mediante la nueva colocación de la emisión ELEKTRA 23.

Generación Constante de EBITDA y FLE. Para los siguientes años esperamos que la Empresa logre mejorar su generación de EBITDA por un menor impacto en sus provisiones de riesgos crediticios y un mayor apalancamiento operativo logrado por un crecimiento en sus ingresos, lo que resultaría en un margen EBITDA de 15.3% para 2024 (vs. 11.0% en 2022 y 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 la caída en generación de FLE, la Empresa ha presentado históricamente años de pago menores de 1.0 años, los cuales esperamos logre recuperar para 2024 y demuestra una fuerte capacidad de la Empresa 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 llegara 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 de manera sostenida la calificación podría ser modificada a la baja.

Niveles de deuda neta mayores. En caso de que la Empresa continúe con 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 2022, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$31,493m 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, por tanto, la calificación podría verse impactada a la baja. Es importante mencionar que el 19 de octubre de 2022, la Empresa liquidó por P\$2,772m un crédito fiscal por concepto de impuesto sobre la renta del ejercicio fiscal de 2006.

### Descripción del Emisor

Grupo Elektra es una empresa de servicios financieros y de comercio especializado líder en Latinoamérica y es el mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA. Actualmente opera más de 6,700 puntos de contacto a través de sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha, Banco Azteca y sucursales de Purpose Financial; de estas, más de 5,000 se encuentran en cinco países latinoamericanos: México, Guatemala, Honduras, y Panamá, y 950 sucursales en Estados Unidos.

FECHA: 08/03/2023

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 1,300 puntos de contacto en México, Guatemala y Honduras. Su piso de venta promedio en México es de más de 1,100 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 4T22.

Los ingresos de Grupo Elektra en 2022 tuvieron un incremento de 12.8% a/a respecto a los observados durante 2021, llegando a P\$164,691m. Asimismo, fueron 3.2% mayores respecto a nuestro escenario base. Esto como resultado del impulso en el crecimiento de los ingresos financieros, los cuales fueron de P\$94,291m (+17.1% a/a vs. P\$80,489m en 2021), los cuales representan el 57.3% de los ingresos consolidados de Grupo Elektra. Estos, a su vez, fueron impulsados por una mayor colocación de cartera de crédito. Por otra parte, los ingresos del segmento comercial tuvieron un crecimiento durante 2022 de 7.4% a/a vs. 2021, resultado del crecimiento de las ventas de motocicletas, línea blanca e ingresos relacionados con transferencias electrónicas de dinero.

En términos de EBITDA, la Empresa presentó niveles de P\$18,139m durante 2022, monto 20.7% menor a lo proyectado en nuestro escenario base. Asimismo, representó una caída del 17.6% a/a vs. 2021, resultando en un margen EBITDA de 11.0% (-332pbs vs. 14.3% en el escenario base y -157pbs vs. 12.6% en el escenario de estrés). La caída en la generación de EBITDA se da a partir de una mayor creación de reservas preventivas de crédito y mayores intereses pagados, así como mayores costos por las interrupciones en la cadena de suministro y mayores gastos operativos.

Durante 2022, Grupo Elektra generó un FLE negativo de P\$5,515m en comparación de un FLE positivo de P\$15,424m generado durante 2021. Asimismo, este resultado fue -133.0% menor a lo esperado en nuestro escenario base. Esto como resultado de mayores requerimientos de capital de trabajo, como consecuencia de un mayor crecimiento de la cartera de crédito bruta y un menor crecimiento de los acreedores por reporto que contrarrestaron la entrada de flujo por el crecimiento de los depósitos de exigibilidad inmediata. Por otra parte, la Empresa registró una mayor salida de flujo por concepto de impuestos pagados, alcanzando un monto de P\$8,230m vs. P\$3,920m registrados durante 2021.

Finalmente, al 2T22, la Empresa presentó una deuda total para el segmento comercial de P\$37,984m (+17.0% a/a vs. P\$32,467m al 2021 y +20.7% vs. P\$31,480m nuestro escenario base) y una deuda neta de P\$14,794m (vs. P\$5,954m al 2021 y P\$1,355m en nuestro escenario base), afectado por un mayor nivel de endeudamiento para financiar la estrategia de crecimiento de la Empresa. Es importante mencionar que, debido a la generación de FLE negativa, los indicadores de DSCR, DSCR con caja y años de pago, no son comparables.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

FECHA: 08/03/2023

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 23: Inicial

Fecha de última acción de calificación ELEKTRA 23: Inicial

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

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

FECHA: 08/03/2023

---

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 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**