

Calificación

ELEKTRA 23 HR AA+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AA+
Febrero 2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

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.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

ELEKTRA 23	
Emisor	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
Monto del Programa	Hasta Ps\$20,000m, sin que la porción de corto plazo supere los Ps\$4,000m.
Monto de la Emisión	Hasta P\$500m.
Plazo de la Emisión	924 días equivalente a aproximadamente 2.5 años
Denominación	Pesos
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica. Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles entre el público inversionista, serán destinados para amortizar a su vencimiento la emisión de Certificados Bursátiles de largo plazo con clave de pizarra "ELEKTRA 16-2" emitidos el 7 de abril de 2016, cuyo vencimiento es el 30 de marzo de 2023 con un monto emitido originalmente por P\$500m a una tasa de interés anual de 8.16%.
Destino de los Fondos	
Tasa de la Emisión	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación
Periodicidad en el Pago de Intereses	Cada 28 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 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.
- **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.

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 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 4T22.

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados¹

	2021	2022	a/a	Base	Estrés	Obs. vs. Base	Obs. vs. Estrés
Ingresos totales	146,019	164,691	12.8%	159,524	151,194	3.2%	108.9%
Utilidad Bruta	76,840	85,249	10.9%	80,002	73,392	6.6%	116.2%
EBITDA	22,015	18,139	-17.6%	22,867	19,026	-20.7%	95.3%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	-86 pbs	50.2%	48.5%	161 pbs	322 pbs
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	-406 pbs	14.3%	12.6%	-332 pbs	-157 pbs
Flujo Libre de Efectivo *	15,424	(5,515)	-135.8%	16,690	11,855	-133.0%	-46.5%
Deuda Total	32,467	37,984	17.0%	31,480	32,191	20.7%	118.0%
Deuda Neta	5,954	14,794	148.5%	1,355	3,920	991.8%	377.4%
Años de Pago (DN / EBITDA)	0.3	0.8	201.6%	0.1	0.2	1276.4%	395.9%
Años de Pago (DN / FLE)	0.4	(2.7)	-794.9%	0.1	0.3	-3403.9%	-811.2%
DSCR	1.5x	-0.4x	-126.5%	1.6x	0.8x	-125.3%	-49.0%
DSCR con caja inicial	5.1x	2.4x	-53.9%	5.1x	3.4x	-54.2%	69.1%

Fuente: HR Ratings con base en la información de la Empresa

¹Cifras en millones de pesos

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

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Grupo Elektra el pasado 25 de abril de 2022, habiendo actualizado los anexos al 4T22.

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)						
	Años calendario					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	425,706	490,600	537,262
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	264,039	325,574	364,651
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	40,089	29,931	34,528
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	94,363	131,323	144,957
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	81,071	107,801	122,546
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	22,383	21,285	22,237
Inventarios	11,093	14,324	18,369	18,244	28,049	33,054
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,890	7,184	7,329
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	161,667	165,026	172,612
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	72,723	56,933	62,627
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,220	2,409	2,557
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	24,072	28,861	29,442
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	21,607	14,586	14,478
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	9,313	11,130	11,935
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,943	4,953	4,953
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	4,370	6,177	6,982
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,438	1,231	1,231
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	30,293	49,877	50,341
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	15,333	38,656	39,121
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	14,960	11,220	11,220
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	335,253	368,723	402,137
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	286,163	320,830	354,947
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	7,773	2,402	4,116
Acreedores por reporto	13,536	21,814	36,271	18,031	39,276	40,871
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	215,747	237,420	265,867
Proveedores	6,885	6,071	6,692	6,551	9,728	11,678
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	3,406	1,200	1,210
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	34,655	30,803	31,205
Provisiones	2,670	4,340	5,283	7,171	5,720	5,953
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,911	2,474	2,474
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	24,574	22,609	22,778
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	49,089	47,893	47,190
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	30,353	16,828	12,888
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	737	13,737	16,685
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	18,000	17,328	17,617
Pasivo por Arrendamiento Derivados	8,725	9,081	9,810	13,269	9,810	9,810
Beneficios a empleados	124	377	402	0	402	402
Otros	1,331	2,164	2,381	2,669	2,553	2,656
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	90,453	121,877	135,126
Minoritario	2	3	3	3	3	3
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	90,451	121,874	135,123
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	6,811	8,403	9,299	7,849	9,299	9,299
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	89,388	100,572	110,371
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	11,437	14,886
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	37,984	19,230	17,004
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	40,052	45,822	48,543
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	16,862	17,416	17,416
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	14,794	(9,176)	(14,122)
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	166	215	211
Días Inventario	127	138	137	148	141	141
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	35	38	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 1T23.

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.

A NRSRO Rating*

Grupo Elektra (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Años calendario					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	164,691	178,092	199,140
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	79,441	86,683	96,539
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	85,249	91,409	102,600
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	67,110	64,112	71,761
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	18,139	27,297	30,839
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	9,258	8,710	8,663
Depreciación	4,117	5,082	5,273	5,579	5,030	4,984
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	8,881	18,587	22,176
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	(905)	101	102
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	7,976	18,688	22,278
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	996	1,474	1,619
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	(63)	0	0
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	3,362	2,465	1,372
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,176	1,248	1,248
Otros Gastos Financieros	610	2,646	2,463	15,069	0	0
Ingreso Financiero Neto	10,958	(5,230)	4,323	(18,674)	(2,239)	(1,001)
Resultado Cambiario	(425)	1,696	292	142	(148)	(159)
Resultado Integral de Financiamiento	10,534	(3,534)	4,615	(18,532)	(2,387)	(1,160)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	(10,556)	16,301	21,118
Participación en Subsid. no Consolidadas	303	(296)	304	316	37	149
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	(10,239)	16,339	21,266
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	(2,887)	4,902	6,380
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	2,755	2,637	3,432
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	(5,642)	2,265	2,947
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	(7,352)	11,437	14,886
Operaciones Discontinuadas	160	(1,212)	(132)	(1)	0	0
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	11,437	14,886
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	11,437	14,886
<i>Cifras UDM</i>						
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	12.8%	11.6%	11.8%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	51.8%	51.3%	51.5%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	11.0%	15.3%	15.5%
EBITDA Ajustado	14,958	5,506	17,666	13,284	22,370	25,912
Margen EBITDA Ajustado	12.6%	4.6%	12.1%	8.1%	12.6%	13.0%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	7.6	12.2	12.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	8.3%	13.9%	15.1%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	9.5%	8.8%	7.6%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%

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 1T23.

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	Años Calendarios					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	(10,239)	16,339	21,266
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	17,742	14,250	15,439
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	17,742	14,250	15,439
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	9,258	8,710	8,663
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	156	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(316)	(37)	(149)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(996)	(1,474)	(1,619)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	5,649	7,578	6,371	8,102	7,198	6,896
Intereses Devengados	2,526	2,359	2,549	3,362	2,465	1,372
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	159	177
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	15,857	0	0
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,176	1,248	1,248
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	20,395	3,872	2,796
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	35,999	41,658	46,397
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(32,623)	(35,877)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	125	(4,953)	(5,005)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	5,854	(1,504)	(1,561)
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	(141)	1,371	1,950
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	12,115	27,497	30,741
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(10,212)	(9,752)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(2,637)	(3,432)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(12,849)	(13,184)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	4,677	28,809	33,213
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(4,876)	(4,876)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0
Inversiones Temporales	(175)	(639)	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(1,653)	(805)	(805)
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	0	(3,679)	(3,679)
Adquisición de Negocios	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	1,159	747	517	955	1,474	1,619
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	16,846	(12,921)	(14,215)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	4,840	(20,807)	(21,956)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	9,517	8,002	11,257
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	25,728	0	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	3,679	3,679
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(1,453)	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(12,900)	(2,402)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,438)	(3,679)	(3,679)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,465)	(1,372)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,176)	(1,248)	(1,248)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(1,940)	(16,613)	(5,022)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0
Otras Partidas	(46)	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(998)	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,372)	(1,638)
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,372)	(1,638)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(17,985)	(6,660)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	1,526	(9,983)	4,597
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,183	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931
Efectivo y equiv. al final del Periodo	26,014	37,659	38,563	40,089	29,931	34,528
<i>Cifras UDM</i>						
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(5,579)	(5,030)	(4,984)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	(5,515)	18,851	23,302
Amortización de Deuda	4,024	5,102	12,437	20,028	12,900	2,402
Revolencia automática / Refinanciamiento	4,450	(1,645)	(4,097)	(5,564)	(2,500)	0
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	14,464	10,400	2,402
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	2,071	991	(247)
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	16,535	11,391	2,156
DSCR	3.4	1.8	1.5	(0.3)	1.7	10.8
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	39,914	29,931
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	2.0	5.2	24.7
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	(2.7)	(0.5)	(0.6)
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.8	(0.3)	(0.5)

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 1T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)						
	Años calendario					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
ACTIVOS TOTALES	348,106	370,724	423,886	425,706	465,387	488,984
Activo Circulante	225,073	229,720	268,172	264,039	302,871	319,627
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	26,014	37,659	38,563	40,089	20,208	17,658
Inversiones Temporales	96,293	90,041	107,783	94,363	131,323	144,957
Cartera de Crédito Neta	68,666	63,584	77,053	81,071	96,939	98,437
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	16,058	17,520	19,501	22,383	21,285	22,237
Inventarios	11,093	14,324	18,369	18,244	25,932	29,008
Instrumentos Financieros Derivados y Pagos Anticipados	6,949	6,591	6,903	7,890	7,184	7,329
Activos no Circulantes	123,034	141,004	155,714	161,667	162,516	169,357
Cartera de Crédito Neta a LP	32,176	44,825	50,675	72,723	56,933	62,627
Inversiones en Subsid. N.C.	2,050	1,711	2,267	2,220	2,409	2,557
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,086	26,987	27,432	24,072	28,861	29,442
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,460	15,360	15,178	21,607	12,076	11,224
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,412	7,587	9,642	9,313	11,130	11,935
Crédito Mercantil	4,605	4,832	4,953	4,943	4,953	4,953
Otros Intangibles ²	2,807	2,755	4,689	4,370	6,177	6,982
Impuestos Diferidos	312	1,438	1,231	1,438	1,231	1,231
Otros Activos LP	39,539	43,096	49,289	30,293	49,877	50,341
Otros Activos No Circulantes ³	28,762	32,897	38,068	15,333	38,656	39,121
Activos por Derecho de Uso	10,777	10,199	11,220	14,960	11,220	11,220
PASIVOS TOTALES	250,309	277,079	318,431	335,253	351,010	366,489
Pasivo Circulante	205,998	239,753	273,543	286,163	304,463	321,744
Pasivo con Costo	3,457	10,840	14,464	7,773	2,476	4,213
Acreedores por reporto	13,536	21,814	36,271	18,031	39,276	40,871
Depósitos de exigibilidad inmediata	154,977	172,627	184,898	215,747	221,845	233,984
Proveedores	6,885	6,071	6,692	6,551	8,863	10,261
Impuestos por Pagar	5,633	3,005	1,181	3,406	1,200	1,210
Otros sin Costo	21,510	25,396	30,036	34,655	30,803	31,205
Provisiones	2,670	4,340	5,283	7,171	5,720	5,953
Pasivos por arrendamiento	2,493	2,018	2,474	2,911	2,474	2,474
Beneficios a Empleados y Otros	16,347	19,039	22,280	24,574	22,609	22,778
Pasivos no Circulantes	44,312	37,325	44,888	49,089	46,547	44,745
Pasivo con Costo	20,940	14,275	18,129	30,353	17,013	13,064
Impuestos Diferidos	11,006	8,485	9,953	737	12,207	14,063
Otros Pasivos No Circulantes	12,366	14,565	16,807	18,000	17,328	17,617
Pasivo por Arrendamiento	8,725	9,081	9,810	13,269	9,810	9,810
Derivados	124	377	402	0	402	402
Beneficios a empleados	1,331	2,164	2,381	2,669	2,553	2,656
Otros	2,186	2,942	4,214	2,061	4,563	4,748
CAPITAL CONTABLE	97,797	93,645	105,454	90,453	114,377	122,496
Minoritario	2	3	3	3	3	3
Mayoritario	97,794	93,642	105,452	90,451	114,374	122,493
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	6,811	8,403	9,299	7,849	9,299	9,299
Utilidades Acumuladas	74,266	86,587	82,643	89,388	97,663	103,251
Utilidad del Ejercicio	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	6,846	9,377
Deuda Total	22,132	24,896	32,467	37,984	19,488	17,277
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inversiones	46,529	40,049	43,929	40,052	43,395	44,332
Efectivo e Inversiones Restringidas	16,612	17,136	17,416	16,862	17,416	17,416
Deuda Neta	(7,785)	1,983	5,954	14,794	(6,491)	(9,639)
Días Cuenta por Cobrar Clientes	206	189	172	166	217	210
Días Inventario	127	138	137	148	143	143
Días por Pagar Proveedores	50	46	38	35	38	38

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 1T23.

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.



A NRSRO Rating*

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

	Años calendario					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
Ventas Netas	119,010	120,507	146,019	164,691	159,658	167,642
Costos de Operación	49,752	59,749	69,179	79,441	80,577	86,544
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	69,258	60,759	76,840	85,249	79,080	81,098
Gastos de Generales	50,163	50,946	54,825	67,110	58,111	58,420
UOPADA (EBITDA)	19,095	9,812	22,015	18,139	20,970	22,678
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	9,258	8,067	7,700
Depreciación	4,117	5,082	5,273	5,579	4,388	4,021
Amortización IFRS 16	3,033	3,105	3,173	3,679	3,679	3,679
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	11,945	1,625	13,570	8,881	12,902	14,978
Otros Ingresos y (gastos) netos	(52)	432	99	(905)	101	102
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	11,893	2,057	13,668	7,976	13,003	15,080
Ingresos por Intereses	1,250	975	865	996	851	1,143
Otros Productos Financieros	13,949	0	9,646	(63)	0	0
Intereses Pagados	2,526	2,359	2,549	3,362	2,615	1,484
Intereses por Arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,176	1,248	1,248
Otros Gastos Financieros	610	2,646	2,463	15,069	0	0
Ingreso Financiero Neto	10,958	(5,230)	4,323	(18,674)	(3,011)	(1,589)
Resultado Cambiario	(425)	1,696	292	142	(250)	(243)
Resultado Integral de Financiamiento	10,534	(3,534)	4,615	(18,532)	(3,261)	(1,833)
Utilidad después del RIF	22,426	(1,476)	18,284	(10,556)	9,742	13,247
Participación en Subsid. no Consolidadas	303	(296)	304	316	37	149
Utilidad antes de Impuestos	22,729	(1,772)	18,588	(10,239)	9,780	13,395
Impuestos sobre la Utilidad	6,738	(1,071)	5,513	(2,887)	2,934	4,019
Impuestos Causados	3,929	2,594	4,035	2,755	1,578	2,162
Impuestos Diferidos	2,809	(3,664)	1,477	(5,642)	1,355	1,857
Resultado antes de operaciones discontinuadas	15,991	(702)	13,075	(7,352)	6,846	9,377
Operaciones Discontinuadas	160	(1,212)	(132)	(1)	0	0
Utilidad Neta Consolidada	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	6,846	9,377
Participación minoritaria en la utilidad	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	16,151	(1,914)	12,944	(7,353)	6,846	9,377
<i>Cifras UDM</i>						
Cambio en Ventas (%)	14.6%	1.3%	21.2%	12.8%	5.6%	5.0%
Margen Bruto	58.2%	50.4%	52.6%	51.8%	49.5%	48.4%
Margen EBITDA	16.0%	8.1%	15.1%	11.0%	13.1%	13.5%
EBITDA Ajustado	14,958	5,506	17,666	13,284	16,042	17,751
Margen EBITDA Ajustado	12.6%	4.6%	12.1%	8.1%	10.0%	10.6%
Tasa de Impuestos (%)	29.6%	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.7	7.8	9.6	7.6	13.2	10.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.3%	1.9%	14.5%	8.3%	10.7%	12.1%
Tasa Pasiva	10.9%	9.5%	8.1%	9.5%	9.2%	8.1%
Tasa Activa	0.7%	0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	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 1T23.

Grupo Elektra (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	Años Calendarios					
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	22,729	(1,772)	18,588	(10,239)	9,780	13,395
Estimaciones del Periodo	10,921	17,055	13,424	17,742	13,285	13,534
Partidas sin Impacto en el Efectivo	10,921	17,055	13,424	17,742	13,285	13,534
Depreciación y Amortización	7,150	8,187	8,446	9,258	8,067	7,700
Pérdida (Reversión) por Deterioro	52	70	(905)	156	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(303)	296	(304)	(316)	(37)	(149)
Intereses a Favor	(1,250)	(975)	(865)	(996)	(851)	(1,143)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	5,649	7,578	6,371	8,102	7,178	6,409
Intereses Devengados	2,526	2,359	2,549	3,362	2,615	1,484
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	265	265
Otras Partidas	(13,007)	1,597	(6,724)	15,857	0	0
Intereses por arrendamiento	1,104	1,201	1,176	1,176	1,248	1,248
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(9,376)	5,156	(2,999)	20,395	4,128	2,997
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	29,924	28,017	35,383	35,999	34,371	36,336
Decremento (Incremento) en Clientes	(23,792)	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(23,967)	(20,726)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,718)	(3,231)	(4,045)	125	(3,481)	(3,077)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(3,256)	(7,962)	(804)	5,854	(1,504)	(1,561)
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,012	(813)	621	(141)	909	1,399
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,789	30,643	28,185	12,115	17,882	14,434
Capital de trabajo	15,036	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(10,161)	(9,531)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,886)	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(1,578)	(2,162)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	11,151	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(11,739)	(11,693)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	41,074	18,222	24,820	4,677	22,632	24,642
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(7,850)	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(3,169)	(3,169)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	0	579	1,150	0	0	0
Inversiones Temporales	(175)	(639)	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(966)	(584)	(1,753)	(1,653)	(805)	(805)
Disposición de Activos Intangibles	0	0	0	0	(3,679)	(3,679)
Intereses Cobrados	1,159	747	517	955	851	1,143
Inversiones Temporales	(27,786)	6,789	(16,224)	16,846	(12,921)	(14,215)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(35,618)	1,569	(21,819)	4,840	(19,723)	(20,726)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	5,456	19,791	3,001	9,517	2,908	3,916
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,908	5,812	19,885	25,728	0	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	3,679	3,679
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(1,453)	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(12,968)	(2,476)
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	(2,571)	(2,268)	(2,947)	(3,438)	(3,679)	(3,679)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,620)	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,615)	(1,484)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,104)	(1,201)	(1,176)	(1,176)	(1,248)	(1,248)
Financiamiento "Ajeno"	(4,840)	(5,413)	755	(1,940)	(16,831)	(5,208)
Recompra de Acciones	259	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0
Otras Partidas	(46)	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(998)	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,142)	(1,258)
Financiamiento "Propio"	(785)	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,142)	(1,258)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(5,625)	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(17,973)	(6,466)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(169)	11,645	904	1,526	(15,064)	(2,550)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,183	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208
Efectivo y equiv. al final del Periodo	26,014	37,659	38,563	40,089	20,208	17,658
<i>Cifras UDM</i>						
Capex de Mantenimiento	(4,117)	(5,082)	(5,273)	(5,579)	(4,388)	(4,021)
Flujo Libre de Efectivo	33,283	9,672	15,424	(5,515)	13,317	15,694
Amortización de Deuda	4,024	5,102	12,437	20,028	12,968	2,476
Revolencia automática / Refinanciamiento	4,450	(1,645)	(4,097)	(8,064)	(2,500)	0
Amortización de Deuda Final	8,473	3,457	8,340	11,964	10,468	2,476
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,461	1,907	2,054	2,071	1,763	342
Servicio de la Deuda	9,934	5,364	10,393	14,035	12,232	2,817
DSCR	3.4	1.8	1.5	(0.4)	1.1	5.6
Caja Inicial Disponible	26,183	26,014	37,659	38,563	35,272	20,208
DSCR con Caja Inicial	6.0	6.7	5.1	2.4	4.0	12.7
Deuda Neta a FLE	(0.2)	0.2	0.4	(2.7)	(0.5)	(0.6)
Deuda Neta a EBITDA	(0.4)	0.2	0.3	0.8	(0.3)	(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 1T23.



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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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 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 calificadora 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).

*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.