

Calificación

Grupo Elektra LP
Grupo Elektra CP

HR AA
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA+ a HR AA con Perspectiva Estable para Grupo Elektra. Asimismo, ratificó la calificación de HR1

La revisión a la baja de las calificaciones de Grupo Elektra (la Empresa) se basa en los resultados observados durante 2022, en los cuales se presentó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativo por P\$5,892 millones (m) como resultado de una menor generación de EBITDA, mayores requerimientos de capital de trabajo y mayores pagos de impuestos. Además, consideramos que la Empresa no presentara niveles de deuda neta negativa y no esperamos que logren alcanzarlos durante el periodo proyectado. Esperamos que para 2023, Grupo Elektra logre mejorar sus resultados operativos, logrando generar niveles de FLE positivos y DSCR mayores a 1.0x. Estimamos que para 2023 Grupo Elektra logrará generar una recuperación gradual del EBITDA, gracias a mayores eficiencias operativas en el negocio comercial tras las presiones observadas en 2022. Adicionalmente, proyectamos que la generación de FLE aumentará debido a los incrementos del EBITDA, un menor crecimiento de la cartera de crédito y una salida de flujo menor por concepto de pago de impuestos en comparación de 2022. La Empresa reportó contingencias fiscales correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales actualmente se encuentran en proceso, sin embargo, si la Suprema Corte de Justicia de la Nación determina que la Empresa tiene la obligación de pagar, la calificación podría verse impactada.

Supuestos y Resultados ¹	Escenario Base					Estrés			TMAC 21-25*		Estrés vs. Base ²
	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2023P	2024P	2025P	Base	Estrés	
Ingresos	146,019	164,691	186,096	207,035	230,702	179,536	190,397	202,313	8.8%	5.3%	-8.3%
EBITDA	22,015	18,139	22,145	26,708	30,222	19,210	22,657	24,480	13.6%	7.8%	-16.1%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	48.8%	48.8%	49.0%	48.0%	47.3%	46.4%	-278 pbs	-540 pbs	N/A
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	11.9%	12.9%	13.1%	10.7%	11.9%	12.1%	209 pbs	109 pbs	N/A
Flujo Libre de Efectivo *	15,424	(5,892)	7,698	11,253	16,148	5,341	7,234	11,784	N/A	N/A	-30.6%
Servicio a la Deuda	10,393	14,035	7,267	4,735	5,005	7,551	5,538	5,688	-22.7%	-20.2%	10.4%
Deuda Bruta	32,467	37,984	34,473	30,496	26,821	34,532	30,696	27,019	-8.3%	-8.2%	0.5%
Deuda Neta	5,954	14,794	14,501	10,492	5,812	15,055	12,086	8,333	-20.8%	-13.4%	15.2%
Años de Pago (DN / FLE)	0.4	(2.5)	1.9	0.9	0.4	2.8	1.7	0.7	N/A	N/A	N/A
DSCR **	1.5x	-0.4x	1.1x	2.4x	3.2x	0.7x	1.3x	2.1x	36460 pbs	24915 pbs	N/A
DSCR con caja inicial**	3.7x	1.5x	4.3x	6.6x	7.2x	3.8x	4.8x	5.3x	57534 pbs	38744 pbs	N/A
ACP***	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	205 pbs	153 pbs	N/A

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

1. Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.

2. Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.

3. Activos comerciales a pasivos.

* Los movimientos del EBITDA están expresados en puntos porcentuales, los de las métricas de la calificación en puntos base. Estrés vs. Base compara el acumulado de ambos escenarios

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Generación de EBITA.** Durante 2022, Grupo Elektra reportó a nivel consolidado una generación de EBITDA de P\$18,139m (-17.6% vs. P\$22,015m en 2021 y -20.7% vs. nuestro escenario base) como consecuencia de una mayor creación de reservas preventivas de riesgo crediticio, incremento en intereses pagados en línea con tasas de mercado crecientes, y mayores costos por las disrupciones en la cadena de suministro, así como mayores gastos operativos relacionados a las inversiones de los nuevos negocios de la Empresa.
- FLE negativo.** Durante 2022, Grupo Elektra generó un FLE negativo de P\$5,892m, (-138.2% vs. 2021 y -134.0% vs. nuestro escenario base) debido a mayores requerimientos de capital de trabajo los cuales alcanzaron -P\$23,092m (vs. -P\$6,643m en 2021 y vs. -P\$6,342m en nuestro escenario base) y un mayor pago de impuestos

por P\$8,230m (vs. P\$3,920m durante 2021 y vs. P\$1,770m en nuestro escenario base).

- **Mayores niveles de endeudamiento.** La deuda total del negocio comercial de Grupo Elektra presentó un crecimiento de 17.0% respecto a 2021, como consecuencia de las nuevas emisiones realizadas durante 2022 para financiar las inversiones en CAPEX y OPEX de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de EBITDA y FLE.** Para el periodo proyectado, esperamos que Grupo Elektra logre generar un mayor apalancamiento operativo como resultado de las inversiones realizadas durante 2022. Sin embargo, estimamos que la Empresa puede enfrentar presiones relacionadas a un entorno inflacionario, lo que podría erosionar los márgenes de utilidad, así como presiones en el negocio financiero. Como resultado de una mayor generación de EBITDA y una mejor administración del capital de trabajo, esperamos que la Empresa logre generar niveles de FLE positivo, alcanzando niveles de P\$16,148m
- **Niveles de endeudamiento y Refinanciamiento.** A partir de 2023, esperamos que la Empresa comience a desapalancarse alcanzando niveles de deuda neta de P\$5,812m para 2025. Asimismo, contemplamos el refinanciamiento de las emisiones ELEKTRA 16-2 por P\$500m, ELEKTRA 00122 por P\$1,500m, y ELEKTRA 00222 por P\$2,500m durante 2023, asimismo para 2024 contemplamos el refinanciamiento de la emisión ELEKTRA 22-5 y para 2025 de la emisión ELEKTRA 22-3.

Factores adicionales considerados

- **Resultados extraordinarios.** Los resultados reportados durante 2022 pueden ser considerados como extraordinarios, por lo que esperamos que para 2023, Grupo Elektra logre mejorar sus resultados operativos, logrando generar niveles de FLE positivos y DSCR mayores a 1x.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor generación de EBITDA.** Si la Empresa logra generar un mayor apalancamiento operativo y con esto se incrementa la generación de FLE y el DSCR, la calificación podría verse beneficiada.
- **Niveles de deuda neta.** Si la deuda neta de la Empresa vuelve a presentar niveles negativos, como los observados en años anteriores, 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.
- **Pago de Créditos Fiscales.** En 2022, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$31,493m correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales se encuentran actualmente en proceso. 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, 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.

Anexo - Escenario Base

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)						
	Años calendario					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVOS TOTALES	370,724	423,886	425,706	435,464	457,868	489,141
Activo Circulante	229,720	268,172	264,039	270,813	284,570	306,968
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265	26,416
Inversiones Temporales	90,041	107,783	94,363	106,206	110,518	117,300
Cartera de Crédito Neta	63,584	77,053	81,071	85,830	92,685	101,164
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	17,520	19,501	22,383	24,228	26,225	28,387
Inventarios	14,324	18,369	18,244	20,424	22,666	25,324
Pagos Anticipados y Otros Activos Circulantes	6,591	6,903	7,890	8,048	8,211	8,376
Activos no Circulantes	141,004	155,714	161,667	164,651	173,297	182,173
Cartera de Crédito Neta a LP	44,825	50,675	72,723	72,236	78,006	85,142
Inversiones en Subsid. N.C.	1,711	2,267	2,220	2,320	2,420	2,508
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,987	27,732	24,072	24,168	24,265	24,362
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,360	15,178	21,607	23,321	24,233	24,854
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,587	9,642	9,313	10,513	11,193	11,193
Crédito Mercantil	4,832	4,953	4,943	4,943	4,943	4,943
Otros Intangibles ²	2,755	4,689	4,370	5,570	6,250	6,250
Impuestos Diferidos	1,438	1,231	1,438	1,438	1,438	1,438
Otros Activos LP	43,096	48,989	30,293	30,654	31,742	32,676
Otros Activos No Circulantes ³	32,897	37,768	15,333	15,571	15,833	16,120
Activos por Derecho de Uso	10,199	11,220	14,960	15,083	15,909	16,556
PASIVOS TOTALES	277,079	318,431	335,253	340,182	354,927	376,320
Pasivo Circulante	239,753	273,543	286,163	291,863	309,140	333,534
Pasivo con Costo	10,840	14,464	7,773	5,864	6,447	7,907
Acreedores por reporto	21,814	36,271	18,031	14,834	14,894	15,498
Depósitos de exigibilidad inmediata	172,627	184,898	215,747	221,905	234,461	252,131
Proveedores	6,071	6,692	6,551	9,882	12,592	15,828
Impuestos por Pagar	3,005	1,181	3,406	3,433	3,461	3,488
Otros sin Costo	25,396	30,036	34,655	35,944	37,286	38,681
Provisiones	4,340	5,283	7,171	7,462	7,765	8,080
Pasivos por arrendamiento	2,018	2,474	2,911	2,911	2,911	2,911
Beneficios a Empleados y Otros	19,039	22,280	24,574	25,572	26,610	27,690
Pasivos no Circulantes	37,325	44,888	49,089	48,319	45,788	42,786
Pasivo con Costo	14,275	18,129	30,353	28,609	24,049	18,914
Impuestos Diferidos	8,485	9,953	737	1,396	2,397	3,677
Otros Pasivos No Circulantes	14,565	16,807	18,000	18,314	19,341	20,195
Pasivo por Arrendamiento	9,081	9,810	13,269	13,391	14,218	14,864
Derivados	377	402	0	0	0	0
Beneficios a empleados	2,164	2,381	2,669	2,778	2,891	3,008
Otros	2,942	4,214	2,061	2,145	2,232	2,323
CAPITAL CONTABLE	93,645	105,454	90,453	95,282	102,941	112,821
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	93,642	105,452	90,451	95,280	102,938	112,819
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,403	9,299	7,849	7,849	7,849	7,849
Utilidades Acumuladas	86,587	82,643	89,388	80,947	85,536	92,920
Utilidad del Ejercicio	(1,914)	12,944	(7,353)	5,917	8,987	11,483
Deuda Total	24,896	32,467	37,984	34,473	30,496	26,821
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inv.	40,049	43,929	40,052	36,833	36,866	37,871
Efectivo e Inversiones Restringidas	17,136	17,416	16,862	16,862	16,862	16,862
Deuda Neta	1,983	5,954	14,794	14,501	10,492	5,812
Días Inventario	138	137	148	119	115	117
Días por Pagar Proveedores	77	57	54	56	59	59

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 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					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
Ventas Netas	120,507	146,019	164,691	186,096	207,035	230,702
Costos de Operación	59,749	69,179	79,441	95,323	105,978	117,698
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	60,759	76,840	85,249	90,773	101,057	113,004
Gastos de Generales	50,946	54,825	67,110	68,628	74,349	82,782
UOPADA (EBITDA)	9,812	22,015	18,139	22,145	26,708	30,222
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008
Depreciación	5,082	5,273	5,955	6,241	6,631	6,854
Amortización IFRS 16	3,105	3,173	3,303	3,878	3,973	4,154
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	1,625	13,570	8,881	12,027	16,103	19,214
Otros Ingresos y (gastos) netos	432	99	(905)	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,057	13,668	7,976	12,027	16,103	19,214
Ingresos por Intereses	975	865	996	936	1,169	1,071
Otros Productos Financieros	0	9,646	(63)	0	0	0
Intereses Pagados	2,359	2,549	3,220	2,987	2,541	2,130
Intereses por Arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677
Otros Gastos Financieros	2,646	2,463	15,069	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	(5,230)	4,323	(18,674)	(3,610)	(2,978)	(2,735)
Resultado Cambiario	1,696	292	142	(63)	(387)	(162)
Resultado Integral de Financiamiento	(3,534)	4,615	(18,532)	(3,674)	(3,364)	(2,897)
Utilidad después del RIF	(1,476)	18,284	(10,556)	8,353	12,739	16,316
Participación en Subsid. no Consolidadas	(296)	304	316	100	100	88
Utilidad antes de Impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	8,453	12,839	16,404
Impuestos sobre la Utilidad	(1,071)	5,513	(2,887)	2,536	3,852	4,921
Impuestos Causados	2,594	4,035	2,755	1,877	2,850	3,642
Impuestos Diferidos	(3,664)	1,477	(5,642)	659	1,001	1,280
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(702)	13,075	(7,352)	5,917	8,987	11,483
Operaciones Discontinuadas	(1,212)	(132)	(1)	0	0	0
Utilidad Neta Consolidada	(1,914)	12,944	(7,353)	5,917	8,987	11,483
Cifras UDM						
Cambio en Ventas (%)	1.3%	21.2%	12.8%	13.0%	11.3%	11.4%
Margen Bruto	50.4%	52.6%	51.8%	48.8%	48.8%	49.0%
Margen EBITDA	8.1%	15.1%	11.0%	11.9%	12.9%	13.1%
Tasa de Impuestos (%)	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.8	9.6	7.6	8.0	8.5	9.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	1.9%	14.5%	8.3%	10.4%	13.1%	14.5%
Tasa Pasiva	9.2%	8.1%	9.1%	8.3%	7.8%	7.5%
Tasa Activa	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	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.

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	Años Calendarios					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	8,453	12,839	16,404
Estimaciones del Periodo	17,055	13,424	17,742	13,573	13,578	14,035
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,055	13,424	17,742	13,573	13,578	14,035
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008
Pérdida (Reversión) por Deterioro	70	(905)	156	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	296	(304)	(316)	(100)	(100)	(88)
Intereses a Favor	(975)	(865)	(996)	(936)	(1,169)	(1,071)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,578	6,371	8,102	9,082	9,335	9,849
Intereses Devengados	2,359	2,549	3,220	2,987	2,541	2,130
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	63	387	162
Otras Partidas	1,597	(6,724)	15,857	0	0	0
Intereses por arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,156	(2,999)	20,395	4,610	4,534	3,968
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	28,017	35,383	35,999	35,718	40,286	44,257
Decremento (Incremento) en Clientes	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(17,845)	(26,203)	(29,651)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(3,231)	(4,045)	125	(2,179)	(2,243)	(2,658)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(7,962)	(804)	5,854	(2,242)	(2,421)	(2,615)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(813)	621	(141)	3,331	2,710	3,235
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	30,643	28,185	12,115	4,470	14,184	19,906
Capital de trabajo	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(14,466)	(13,972)	(11,783)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(1,877)	(2,850)	(3,642)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(16,343)	(16,822)	(15,424)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	18,222	24,820	4,677	19,375	23,463	28,833
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(7,955)	(7,543)	(7,475)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	579	1,150	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(584)	(1,753)	(1,653)	(1,200)	(680)	0
Intereses Cobrados	747	517	955	936	1,169	1,071
Inversiones Temporales	6,149	(16,224)	16,846	(11,940)	(4,409)	(6,879)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	1,569	(21,819)	4,840	(20,158)	(11,463)	(13,283)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	19,791	3,001	9,517	(783)	12,001	15,550
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	5,812	19,885	25,728	4,500	1,500	2,610
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(8,216)	(5,864)	(6,447)
Amortización de Pasivos por Arrendamientos	(2,268)	(2,947)	(3,296)	(3,878)	(3,973)	(4,154)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,987)	(2,541)	(2,130)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,201)	(1,176)	(1,318)	(1,559)	(1,606)	(1,677)
Financiamiento "Ajeno"	(5,413)	755	(1,940)	(12,141)	(12,484)	(11,797)
Recompra de Acciones	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,088)	(1,329)	(1,602)
Financiamiento "Propio"	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,088)	(1,329)	(1,602)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(13,229)	(13,813)	(13,399)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	11,645	904	1,526	(14,012)	(1,812)	2,151
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,014	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265
Efectivo y equiv. al final del Periodo	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265	26,416
Cifras UDM						
Capex de Mantenimiento	(5,082)	(5,273)	(5,955)	(6,241)	(6,631)	(6,854)
Flujo Libre de Efectivo	9,672	15,424	(5,892)	7,698	11,253	16,148
Amortización de Deuda	5,102	12,437	20,028	8,216	5,864	6,447
Revolencia automática / Refinanciamiento	(4,145)	(4,097)	(8,064)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
Amortización de Deuda Final	957	8,340	11,964	5,216	3,364	3,947
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,907	2,054	2,071	2,051	1,371	1,059
Servicio de la Deuda	2,864	10,393	14,035	7,267	4,735	5,005
DSCR	3.4	1.5	(0.4)	1.1	2.4	3.2
Caja Inicial Disponible	29,917	22,913	26,513	23,190	19,971	20,004
DSCR con Caja Inicial	13.8	3.7	1.5	4.3	6.6	7.2
Deuda Neta a FLE	0.2	0.4	(2.5)	1.9	0.9	0.4
Deuda Neta a EBITDA	0.2	0.3	0.8	0.7	0.4	0.2

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)						
	Años calendario					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVOS TOTALES	370,724	423,886	425,706	424,588	431,559	445,691
Activo Circulante	229,720	268,172	264,039	263,407	266,436	277,112
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882	14,180
Inversiones Temporales	90,041	107,783	94,363	106,206	110,518	117,300
Cartera de Crédito Neta	63,584	77,053	81,071	81,540	82,614	84,435
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	17,520	19,501	22,383	24,514	26,848	29,405
Inventarios	14,324	18,369	18,244	19,613	21,165	23,111
Pagos Anticipados y Otros Activos Circulantes	6,591	6,903	7,890	8,145	8,409	8,681
Activos no Circulantes	141,004	155,714	161,667	161,182	165,123	168,579
Cartera de Crédito Neta a LP	44,825	50,675	72,723	68,626	69,529	71,062
Inversiones en Subsid. N.C.	1,711	2,267	2,220	2,320	2,420	2,508
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,987	27,732	24,072	24,217	24,362	24,509
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,360	15,178	21,607	23,321	24,233	24,854
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,587	9,642	9,313	10,513	11,193	11,193
Crédito Mercantil	4,832	4,953	4,943	4,943	4,943	4,943
Otros Intangibles ²	2,755	4,689	4,370	5,570	6,250	6,250
Impuestos Diferidos	1,438	1,231	1,438	1,438	1,438	1,438
Otros Activos LP	43,096	48,989	30,293	30,746	31,946	33,016
Otros Activos No Circulantes ³	32,897	37,768	15,333	15,664	16,037	16,460
Activos por Derecho de Uso	10,199	11,220	14,960	15,083	15,909	16,556
PASIVOS TOTALES	277,079	318,431	335,253	331,601	334,233	342,737
Pasivo Circulante	239,753	273,543	286,163	283,527	288,982	301,029
Pasivo con Costo	10,840	14,464	7,773	5,913	6,538	8,036
Acreedores por reporte	21,814	36,271	18,031	13,253	12,244	10,879
Depósitos de exigibilidad inmediata	172,627	184,898	215,747	217,602	221,223	230,752
Proveedores	6,071	6,692	6,551	7,381	8,231	9,192
Impuestos por Pagar	3,005	1,181	3,406	3,433	3,461	3,488
Otros sin Costo	25,396	30,036	34,655	35,944	37,286	38,681
Provisiones	4,340	5,283	7,171	7,462	7,765	8,080
Pasivos por arrendamiento	2,018	2,474	2,911	2,911	2,911	2,911
Beneficios a Empleados y Otros	19,039	22,280	24,574	25,572	26,610	27,690
Pasivos no Circulantes	37,325	44,888	49,089	48,074	45,251	41,709
Pasivo con Costo	14,275	18,129	30,353	28,620	24,158	18,983
Impuestos Diferidos	8,485	9,953	737	1,140	1,752	2,531
Otros Pasivos No Circulantes	14,565	16,807	18,000	18,314	19,341	20,195
Pasivo por Arrendamiento	9,081	9,810	13,269	13,391	14,218	14,864
Derivados	377	402	0	0	0	0
Beneficios a empleados	2,164	2,381	2,669	2,778	2,891	3,008
Otros	2,942	4,214	2,061	2,145	2,232	2,323
CAPITAL CONTABLE	93,645	105,454	90,453	92,987	97,326	102,954
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	93,642	105,452	90,451	92,985	97,323	102,952
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,403	9,299	7,849	7,849	7,849	7,849
Utilidades Acumuladas	86,587	82,643	89,388	80,947	83,417	87,548
Utilidad del Ejercicio	(1,914)	12,944	(7,353)	3,623	5,491	6,988
Deuda Total	24,896	32,467	37,984	34,532	30,696	27,019
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inv.	40,049	43,929	40,052	36,339	35,473	35,548
Efectivo e Inversiones Restringidas	17,136	17,416	16,862	16,862	16,862	16,862
Deuda Neta	1,983	5,954	14,794	15,055	12,086	8,333
Días Inventario	138	137	148	119	115	117
Días por Pagar Proveedores	77	57	54	46	54	52

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 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					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
Ventas Netas	120,507	146,019	164,691	179,536	190,397	202,313
Costos de Operación	59,749	69,179	79,441	93,392	100,375	108,522
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	60,759	76,840	85,249	86,144	90,022	93,791
Gastos de Generales	50,946	54,825	67,110	66,934	67,365	69,311
UOPADA (EBITDA)	9,812	22,015	18,139	19,210	22,657	24,480
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008
Depreciación	5,082	5,273	5,955	6,241	6,631	6,854
Amortización IFRS 16	3,105	3,173	3,303	3,878	3,973	4,154
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	1,625	13,570	8,881	9,092	12,052	13,472
Otros Ingresos y (gastos) netos	432	99	(905)	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,057	13,668	7,976	9,092	12,052	13,472
Ingresos por Intereses	975	865	996	622	442	503
Otros Productos Financieros	0	9,646	(63)	0	0	0
Intereses Pagados	2,359	2,549	3,220	2,994	2,568	2,153
Intereses por Arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677
Otros Gastos Financieros	2,646	2,463	15,069	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	(5,230)	4,323	(18,674)	(3,931)	(3,732)	(3,327)
Resultado Cambiario	1,696	292	142	(86)	(577)	(250)
Resultado Integral de Financiamiento	(3,534)	4,615	(18,532)	(4,017)	(4,309)	(3,577)
Utilidad después del RIF	(1,476)	18,284	(10,556)	5,075	7,744	9,895
Participación en Subsid. no Consolidadas	(296)	304	316	100	100	88
Utilidad antes de Impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	5,175	7,844	9,983
Impuestos sobre la Utilidad	(1,071)	5,513	(2,887)	1,553	2,353	2,995
Impuestos Causados	2,594	4,035	2,755	1,149	1,741	2,216
Impuestos Diferidos	(3,664)	1,477	(5,642)	404	612	779
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(702)	13,075	(7,352)	3,623	5,491	6,988
Operaciones Discontinuadas	(1,212)	(132)	(1)	0	0	0
Utilidad Neta Consolidada	(1,914)	12,944	(7,353)	3,623	5,491	6,988
Cifras UDM						
Cambio en Ventas (%)	1.3%	21.2%	12.8%	9.0%	6.0%	6.3%
Margen Bruto	50.4%	52.6%	51.8%	48.0%	47.3%	46.4%
Margen EBITDA	8.1%	15.1%	11.0%	10.7%	11.9%	12.1%
Tasa de Impuestos (%)	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.8	9.6	7.6	7.7	7.9	8.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	1.9%	14.5%	8.3%	7.9%	10.4%	11.2%
Tasa Pasiva	9.2%	8.1%	9.1%	8.4%	7.8%	7.5%
Tasa Activa	0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%

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					
	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	5,175	7,844	9,983
Estimaciones del Periodo	17,055	13,424	17,742	13,339	12,659	12,142
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,055	13,424	17,742	13,339	12,659	12,142
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008
Pérdida (Reversión) por Deterioro	70	(905)	156	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	296	(304)	(316)	(100)	(100)	(88)
Intereses a Favor	(975)	(865)	(996)	(622)	(442)	(503)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,578	6,371	8,102	9,396	10,063	10,417
Intereses Devengados	2,359	2,549	3,220	2,994	2,568	2,153
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	86	577	250
Otras Partidas	1,597	(6,724)	15,857	0	0	0
Intereses por arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,156	(2,999)	20,395	4,639	4,751	4,080
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	28,017	35,383	35,999	32,549	35,317	36,622
Decremento (Incremento) en Clientes	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(9,711)	(14,637)	(15,495)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(3,231)	(4,045)	125	(1,369)	(1,551)	(1,947)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(7,962)	(804)	5,854	(2,718)	(2,971)	(3,252)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(813)	621	(141)	830	849	961
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	30,643	28,185	12,115	(1,414)	4,180	9,796
Capital de trabajo	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(14,382)	(14,130)	(9,937)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(1,149)	(1,741)	(2,216)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(15,531)	(15,872)	(12,153)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	18,222	24,820	4,677	17,019	19,445	24,469
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(7,955)	(7,543)	(7,475)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	579	1,150	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(584)	(1,753)	(1,653)	(1,200)	(680)	0
Intereses Cobrados	747	517	955	622	442	503
Inversiones Temporales	6,149	(16,224)	16,846	(11,988)	(4,458)	(6,928)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	1,569	(21,819)	4,840	(20,521)	(12,239)	(13,900)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	19,791	3,001	9,517	(3,502)	7,206	10,569
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	5,812	19,885	25,728	4,500	1,500	2,610
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(8,179)	(5,913)	(6,538)
Amortización de Pasivos por Arrendamientos	(2,268)	(2,947)	(3,296)	(3,878)	(3,973)	(4,154)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,994)	(2,568)	(2,153)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,201)	(1,176)	(1,318)	(1,559)	(1,606)	(1,677)
Financiamiento "Ajeno"	(5,413)	755	(1,940)	(12,110)	(12,560)	(11,912)
Recompra de Acciones	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,088)	(1,153)	(1,359)
Financiamiento "Propio"	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,088)	(1,153)	(1,359)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(13,199)	(13,712)	(13,271)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	11,645	904	1,526	(16,701)	(6,506)	(2,702)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,014	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882
Efectivo y equiv. al final del Periodo	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882	14,180
Cifras UDM						
Capex de Mantenimiento	(5,082)	(5,273)	(5,955)	(6,241)	(6,631)	(6,854)
Flujo Libre de Efectivo	9,672	15,424	(5,892)	5,341	7,234	11,784
Amortización de Deuda	5,102	12,437	20,028	8,179	5,913	6,538
Revolencia automática / Refinanciamiento	(4,145)	(4,097)	(8,064)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
Amortización de Deuda Final	957	8,340	11,964	5,179	3,413	4,038
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,907	2,054	2,071	2,372	2,126	1,650
Servicio de la Deuda	2,864	10,393	14,035	7,551	5,538	5,688
DSCR	3.4	1.5	(0.4)	0.7	1.3	2.1
Caja Inicial Disponible	29,917	22,913	26,513	23,190	19,477	18,611
DSCR con Caja Inicial	13.8	3.7	1.5	3.8	4.8	5.3
Deuda Neta a FLE	0.2	0.4	(2.5)	2.8	1.7	0.7
Deuda Neta a EBITDA	0.2	0.3	0.8	0.8	0.5	0.3

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Castillo Miranda y Compañía, S

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.



Credit
Rating
Agency

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

HR AA
HR1

Corporativos
26 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

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



**Credit
Rating
Agency**

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

HR AA
HR1

Corporativos
26 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

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 (786) 464 0500

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	Grupo Elektra LP: HR AA+ / Perspectiva Estable Grupo Elektra CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	Grupo Elektra LP: 25 de abril de 2022 Grupo Elektra CP: 25 de abril de 2022
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).