

A NRSRO Rating*

Calificación

| | |
|----------------------|-------------|
| NEM LP escala local* | HR AA |
| NEM CP escala local* | HR1 |
| Perspectiva | Estable |
| NEM LP Global* | HR BBB- (G) |
| Perspectiva | Estable |

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR AA+ y HR BBB (G) a HR AA y HR BBB-(G) manteniendo la Perspectiva Estable, y ratificó la calificación de HR1 para NEM

La revisión a la baja de las calificaciones de Nueva Elektra del Milenio (NEM y/o la Empresa) se basan en la revisión a la baja de la calificación crediticia de Grupo Elektra, de HR AA+ a HR AA, realizada el pasado 26 de abril de 2023. Esta acción consideró los resultados observados durante 2022, en los cuales Grupo Elektra presentó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativo, como resultado de una menor generación de EBITDA, mayores requerimientos de capital de trabajo y pagos de impuestos. Por su parte, NEM se consolida dentro de Grupo Elektra y opera el negocio comercial y de transferencias internacionales de dinero; durante los últimos doce meses (UDM) al primer trimestre de 2023 (1T23), la Empresa generó el 32.9% de las ventas consolidadas del grupo (sin considerar las eliminaciones intercompañía) y el 20.3% del EBITDA. Adicionalmente, en 2021, NEM realizó la emisión de Senior Notes estructuradas con vencimiento a siete años por un monto de US\$500 millones (m) y los recursos obtenidos fueron empleados para inversiones de CAPEX. Al 1T23, la Empresa presenta niveles de deuda neta negativa de P\$138m, los cuales estimamos aumentarán en el periodo proyectado.

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Jesús Pineda
Asociado de Corporativos
Analista responsable
jesus.pineda@hrratings.com

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

Heinz Cederborg
Director de Deuda Corporativa / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

| | UDM | | Escenario Base UDM | | | Escenario de Estrés UDM | | | TMAC 22-26* | | Estrés vs. Base* |
|--------------------------------------|---------|--------|--------------------|---------|---------|-------------------------|--------|---------|-------------|------------|------------------|
| | 1T22 | 1T23 | 1T24 | 1T25 | 1T26 | 1T24 | 1T25 | 1T26 | Base | Estrés | |
| Ingresos | 63,648 | 55,643 | 58,132 | 62,829 | 67,759 | 55,172 | 56,592 | 58,039 | 5.0% | 1.1% | -10.0% |
| EBITDA | 5,230 | 3,794 | 3,903 | 6,335 | 7,314 | 3,113 | 5,161 | 5,660 | 17.8% | 10.5% | -20.6% |
| Margen Bruto | 45.5% | 49.7% | 47.9% | 49.6% | 50.1% | 46.9% | 48.5% | 49.0% | 42 pbs | -75 pbs | N/A |
| Margen EBITDA | 8.2% | 6.8% | 6.7% | 10.1% | 10.8% | 5.6% | 9.1% | 9.8% | 398 pbs | 293 pbs | N/A |
| Flujo Libre de Efectivo ¹ | (6,479) | 999 | 1,512 | 1,852 | 2,535 | 631 | 1,151 | 1,634 | 26.2% | 13.1% | -42.1% |
| Servicio a la Deuda | (134) | (866) | 1,835 | 1,363 | 1,263 | 2,040 | 1,919 | 2,067 | N/A | N/A | 35.1% |
| Deuda Bruta | 9,956 | 9,053 | 7,298 | 5,728 | 3,952 | 7,639 | 6,100 | 4,260 | -18.7% | -17.2% | 6.0% |
| Deuda Neta | 527 | (138) | (1,248) | (2,869) | (5,563) | (238) | (691) | (1,959) | 151.9% | 94.0% | -70.2% |
| Años de Pago (DN / FLE) | (0.1) | (0.1) | (0.8) | (1.5) | (2.2) | (0.4) | (0.6) | (1.2) | N/A | N/A | N/A |
| DSCR ² | 48.3x | -1.2x | 0.8x | 1.4x | 2.0x | 0.3x | 0.6x | 0.8x | 31602 pbs | 19440 pbs | N/A |
| DSCR con caja ² | -80.4x | -12.0x | 5.8x | 7.6x | 8.8x | 4.8x | 4.7x | 4.1x | 208474 pbs | 161103 pbs | N/A |
| ACP ³ | 1.3x | 1.3x | 1.3x | 1.3x | 1.3x | 1.3x | 1.3x | 1.2x | 149 pbs | -277 pbs | N/A |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Montos en millones de pesos. 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 comerciables 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

- **Caída de los ingresos.** Durante los UDM al 1T23, los ingresos de NEM reportaron una disminución del 12.6% a/a y -19.7% vs. nuestro escenario base. Este resultado se da a partir de que en abril 2022 el grupo decidió realizar los ingresos por comercialización de motocicletas a través de la razón social de su compañía relacionada Italika, siendo este, hasta el 1T22 el mayor segmento de ventas de NEM.
- **Flujo Libre de Efectivo.** Durante los UDM al 1T23, la Empresa generó un FLE de P\$999m, como resultado de una reducción de inventarios, la cual se origina por la decisión de la Empresa de ya no comercializar directamente los inventarios de Motocicletas. Adicionalmente, a partir de 2022 la Empresa suspendió la estrategia que venía llevando a cabo desde 2020 de contar con excedentes de inventarios para evitar desabastos, por lo que, a partir de 2022 dio salida a estos inventarios mediante descuentos en los precios.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Flujo Libre de Efectivo positivo.** Para los periodos proyectados, esperamos que la Empresa logre generar un FLE positivo, a partir de 2024 alcanzando P\$1,657m para 2026. Esto como resultado del crecimiento del EBITDA, y de una mayor eficiencia en los requerimientos de capital de trabajo mediante el apalancamiento con partes relacionadas.
- **Deuda Neta negativa.** Derivado de los niveles de caja y la generación de flujos que mantiene la Empresa, esperamos que para los periodos proyectados logre generar niveles de deuda neta negativos y alcance en 2026 una deuda neta negativa de -P\$4,688m. Por lo anterior, esto llevaría a generar años de pago (deuda neta a FLE) negativos.

Factores adicionales considerados

- **Apoyo de Grupo Elektra.** NEM es de relevancia estratégica dentro de Grupo Elektra, ya que genera el 32.9% de sus ingresos totales (sin considerar las eliminaciones intercompañía). Por lo anterior, HR Ratings considera que la deuda NEM tiene una garantía de facto por parte de Grupo Elektra y consideramos que la calificación de NEM es la misma a la asignada a Grupo Elektra.

Factores que podrían subir la calificación

- **Modificación al alza de la calificación de Grupo Elektra.** Debido a la estrecha relación que tiene la Empresa con los resultados de Grupo Elektra y su relevancia estratégica como generador de flujo de efectivo una modificación al alza de la calificación de Grupo Elektra afectará la calificación de NEM.

Factores que podrían bajar la calificación

- **La calificación crediticia de Grupo Elektra impacta directamente la calificación de NEM.** Debido a su dependencia con el Grupo Elektra, una modificación negativa a la calificación de este impactaría directamente en la calificación de NEM.
- **Modificación de la calificación soberana.** Un impacto negativo sobre la calificación de México pudiera afectar la calificación global de NEM, dada la importancia de sus operaciones en México y la dependencia a los indicadores macroeconómicos del país.

Anexo - Escenario Base

| Nueva Elektra del Milenio (Base): Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|------|
| | Al cierre del Año | | | | | | | 1T22 | 1T23 |
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | | | |
| ACTIVOS TOTALES | 91,140 | 88,646 | 83,793 | 83,652 | 84,028 | 84,264 | 90,176 | 88,888 | |
| Activo Circulante | 49,894 | 43,722 | 40,614 | 40,674 | 42,092 | 42,666 | 49,199 | 46,225 | |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,052 | 6,089 | 4,290 | 3,059 | 3,015 | 2,456 | 4,067 | 4,426 | |
| Inversiones en valores | 10,222 | 5,444 | 4,764 | 4,764 | 4,764 | 4,764 | 5,361 | 4,764 | |
| Cuentas por Cobrar | 2,686 | 2,811 | 2,817 | 3,259 | 3,346 | 3,377 | 2,722 | 3,739 | |
| Partes relacionadas | 18,711 | 16,508 | 17,057 | 18,462 | 19,245 | 20,143 | 20,951 | 22,150 | |
| Inventarios | 7,589 | 5,053 | 5,050 | 5,501 | 6,085 | 6,142 | 9,183 | 4,597 | |
| Pagos Anticipados | 1,659 | 2,846 | 1,830 | 749 | 617 | 614 | 1,642 | 1,835 | |
| Impuestos por recuperar | 1,198 | 1,987 | 1,506 | 1,512 | 1,518 | 1,524 | 962 | 1,510 | |
| Otras cuentas por cobrar | 3,776 | 2,985 | 3,300 | 3,366 | 3,503 | 3,645 | 4,310 | 3,203 | |
| Activos no Circulantes | 41,246 | 44,924 | 43,179 | 42,978 | 41,936 | 41,598 | 40,977 | 42,663 | |
| Inversiones en Subsidiarias y Asociadas | 24,669 | 24,656 | 23,635 | 23,796 | 23,886 | 23,886 | 24,285 | 23,339 | |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 4,320 | 5,381 | 5,529 | 5,653 | 5,023 | 5,428 | 4,090 | 5,192 | |
| Impuestos Diferidos | 3,304 | 4,113 | 3,891 | 3,891 | 3,891 | 3,891 | 3,544 | 3,891 | |
| Otros Activos LP | 287 | 349 | 375 | 393 | 412 | 432 | 9,058 | 10,242 | |
| Activo por derecho de uso | 8,666 | 10,425 | 9,749 | 9,245 | 8,724 | 7,962 | 8,772 | 9,880 | |
| PASIVOS TOTALES | 66,865 | 63,957 | 60,417 | 60,368 | 60,028 | 58,732 | 64,116 | 64,686 | |
| Pasivo Circulante | 42,498 | 41,978 | 41,698 | 43,719 | 45,695 | 45,544 | 41,785 | 44,388 | |
| Pasivo con Costo | 0 | 1,337 | 1,859 | 1,934 | 2,001 | 524 | 0 | 1,793 | |
| Partes Relacionadas | 30,030 | 27,237 | 26,730 | 27,804 | 29,798 | 31,160 | 29,884 | 29,208 | |
| Proveedores | 4,900 | 3,092 | 4,004 | 4,826 | 4,692 | 4,606 | 5,756 | 4,317 | |
| Provisiones | 1,684 | 2,154 | 2,174 | 2,182 | 2,191 | 2,200 | 1,372 | 2,167 | |
| Arrendamiento Operativo CP | 1,375 | 1,756 | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,483 | 1,953 | |
| Otras cuentas por pagar | 4,509 | 6,402 | 4,979 | 5,019 | 5,059 | 5,100 | 3,289 | 4,949 | |
| Pasivos no Circulantes | 24,367 | 21,979 | 18,719 | 16,649 | 14,333 | 13,189 | 22,331 | 20,298 | |
| Pasivo con Costo | 10,234 | 8,344 | 5,801 | 4,218 | 2,407 | 2,009 | 9,956 | 7,260 | |
| Arrendamiento Operativo LP | 8,261 | 9,893 | 8,967 | 8,463 | 7,942 | 7,180 | 8,739 | 9,098 | |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 3,068 | 1,474 | 1,677 | 1,684 | 1,691 | 1,697 | 1,368 | 1,672 | |
| Aportación para futuros aumentos de capital | 2,804 | 2,268 | 2,275 | 2,284 | 2,293 | 2,302 | 2,268 | 2,268 | |
| CAPITAL CONTABLE | 24,274 | 24,689 | 23,376 | 23,284 | 23,999 | 25,532 | 26,060 | 24,203 | |
| Mayoritario | 24,274 | 24,689 | 23,376 | 23,284 | 23,999 | 25,532 | 26,060 | 24,203 | |
| Capital Social | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | |
| Reserva Legal | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | |
| Utilidades Acumuladas | 9,178 | 12,553 | 15,215 | 12,887 | 12,882 | 13,797 | 12,869 | 15,215 | |
| Utilidad del Ejercicio | 1,985 | (1,332) | (1,311) | 926 | 1,646 | 2,264 | 1,462 | (484) | |
| Participación en resultados de subsidiarias y asociadas | 8,537 | 8,893 | 4,896 | 4,896 | 4,896 | 4,896 | 7,154 | 4,896 | |
| Deuda Total | 10,234 | 9,681 | 7,659 | 6,153 | 4,408 | 2,533 | 9,956 | 9,053 | |
| Deuda Neta | (4,040) | (1,852) | (1,395) | (1,670) | (3,371) | (4,688) | 527 | (138) | |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 22 | 25 | 22 | 23 | 23 | 23 | 21 | 29 | |
| Días Inventario | 79 | 83 | 63 | 65 | 65 | 65 | 82 | 75 | |
| Días por Pagar Proveedores | 57 | 63 | 53 | 58 | 58 | 56 | 55 | 63 | |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.



Credit
Rating
Agency

Nueva Elektra del Milenio

Nueva Elektra del Milenio, S.A. de C.V.

HR AA / HR BBB- (G) /
HR1

Corporativos
30 junio, 2023

A NRSRO Rating*

Nueva Elektra del Milenio (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendarios | | | | | | | 1T22 | 1T23 |
|---|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | | | |
| Ventas Netas | 63,845 | 57,280 | 56,956 | 61,739 | 66,588 | 71,727 | 14,519 | 12,881 | |
| Venta de Inventarios | 40,526 | 34,875 | 34,245 | 38,969 | 43,206 | 47,450 | 9,840 | 6,943 | |
| Intercompañías | 18,022 | 16,711 | 16,620 | 16,049 | 16,339 | 16,970 | 3,397 | 4,576 | |
| Transferencia de dinero y otros | 5,297 | 5,694 | 6,091 | 6,721 | 7,042 | 7,308 | 1,282 | 1,363 | |
| Costos de Operación | 33,541 | 30,140 | 29,161 | 31,184 | 33,281 | 35,496 | 8,144 | 5,974 | |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 30,305 | 27,140 | 27,795 | 30,555 | 33,306 | 36,231 | 6,375 | 6,907 | |
| Gastos de Generales | 24,842 | 23,345 | 23,558 | 24,346 | 26,151 | 28,206 | 4,506 | 5,040 | |
| UOPADA (EBITDA) | 5,463 | 3,796 | 4,238 | 6,209 | 7,155 | 8,025 | 1,869 | 1,867 | |
| Depreciación y Amortización | 3,349 | 3,860 | 4,037 | 4,343 | 4,428 | 4,450 | 916 | 949 | |
| Depreciación de PPy E | 1,757 | 1,976 | 2,011 | 2,165 | 2,094 | 2,013 | 474 | 450 | |
| Amortización de arrendamientos | 1,591 | 1,883 | 2,026 | 2,179 | 2,335 | 2,437 | 442 | 499 | |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 2,114 | (64) | 200 | 1,866 | 2,727 | 3,575 | 953 | 918 | |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 120 | 46 | 5 | 0 | 0 | 0 | 28 | 5 | |
| Utilidad de Operativa | 2,233 | (18) | 205 | 1,866 | 2,727 | 3,575 | 981 | 923 | |
| Ingresos por Intereses | 1,509 | 1,563 | 2,188 | 1,934 | 1,925 | 1,937 | 159 | 1,077 | |
| Intereses Pagados | 1,072 | 1,561 | 1,572 | 1,426 | 1,214 | 1,162 | 286 | 340 | |
| Intereses por arrendamientos | 959 | 1,115 | 978 | 1,009 | 1,087 | 1,095 | 253 | 294 | |
| Ingreso Financiero Neto | (524) | (1,440) | (401) | (501) | (376) | (320) | (381) | 405 | |
| Resultado Cambiario | (6) | 24 | 93 | (204) | (88) | (21) | 13 | 48 | |
| Resultado Integral de Financiamiento | (530) | (1,416) | (308) | (705) | (464) | (341) | (368) | 453 | |
| Utilidad después del RIF | 1,703 | (1,434) | (103) | 1,162 | 2,263 | 3,234 | 613 | 1,375 | |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 1,209 | 1,143 | 428 | 161 | 89 | 0 | 322 | 131 | |
| Utilidad antes de Impuestos | 2,912 | (291) | 325 | 1,323 | 2,352 | 3,234 | 934 | 1,506 | |
| Impuestos sobre la Utilidad | 927 | (351) | 58 | 397 | 706 | 970 | 184 | 413 | |
| Impuestos Causados | 927 | (351) | 58 | 397 | 706 | 970 | 184 | 413 | |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,985 | 60 | 267 | 926 | 1,646 | 2,264 | 751 | 1,094 | |
| Participación minoritaria en la utilidad | 0 | 1,392 | 1,577 | 0 | 0 | 0 | (712) | 1,577 | |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 1,985 | (1,332) | (1,311) | 926 | 1,646 | 2,264 | 1,462 | (484) | |
| Cifras UDM | | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 2.7% | -10.3% | -0.6% | 8.4% | 7.9% | 7.7% | 3.9% | -12.6% | |
| Margen Bruto | 47.5% | 47.4% | 48.8% | 49.5% | 50.0% | 50.5% | 45.5% | 49.7% | |
| Margen EBITDA | 8.6% | 6.6% | 7.4% | 10.1% | 10.7% | 11.2% | 8.2% | 6.8% | |
| Tasa de Impuestos (%) | 31.8% | 120.5% | 17.9% | 30.0% | 30.0% | 30.0% | 31.8% | -43.5% | |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 14.8 | 10.6 | 10.3 | 10.9 | 13.3 | 13.2 | 15.6 | 10.7 | |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 25.1% | -0.7% | 2.0% | 18.6% | 27.3% | 36.9% | 19.1% | -1.1% | |
| Tasa Pasiva | 11.8% | 17.0% | 11.6% | 10.4% | 9.7% | 10.5% | 10.6% | 18.1% | |
| Tasa Activa | 7.4% | 8.2% | 9.1% | 7.9% | 7.7% | 7.6% | 5.2% | 13.5% | |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating*

Nueva Elektra del Milenio (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendarios | | | | | | 1T22 | 1T23 |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 2,912 | (291) | 325 | 1,323 | 2,352 | 3,234 | 934 | 1,506 |
| Depreciación y Amortización | 3,349 | 3,860 | 4,037 | 4,343 | 4,428 | 4,450 | 916 | 949 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (1,209) | (1,143) | (428) | (161) | (89) | 0 | (322) | (131) |
| Intereses a Favor | (1,509) | (1,563) | (2,188) | (1,934) | (1,925) | (1,937) | (159) | (1,077) |
| Fluctuación Cambiaria | 6 | (24) | (3) | (204) | (88) | (21) | (13) | (48) |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion | 637 | 1,131 | 1,419 | 2,044 | 2,327 | 2,491 | 423 | (307) |
| Intereses Devengados | 1,072 | 1,561 | 1,572 | 1,426 | 1,214 | 1,162 | 286 | 340 |
| Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento | 959 | 1,115 | 978 | 1,009 | 1,087 | 1,095 | 253 | 294 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 2,031 | 2,676 | 2,550 | 2,435 | 2,301 | 2,257 | 539 | 634 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 5,580 | 3,515 | 4,294 | 5,801 | 6,980 | 7,982 | 1,897 | 1,834 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (1,482) | (125) | (6) | (443) | (87) | (31) | (36) | (928) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (2,189) | 2,537 | 2 | (451) | (583) | (57) | (1,594) | 456 |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 43 | 1,029 | 778 | (416) | (811) | (1,064) | (2,449) | (4,216) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 713 | (1,808) | 912 | 822 | (133) | (86) | 857 | 1,225 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (162) | (1,105) | (1,849) | 1,139 | 2,059 | 1,427 | (2,472) | 581 |
| Capital de trabajo | (3,077) | 527 | (163) | 651 | 444 | 189 | (5,694) | (2,881) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (1,592) | (270) | (24) | (397) | (706) | (970) | (184) | (378) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (4,669) | 257 | (187) | 255 | (262) | (781) | (5,878) | (3,260) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 911 | 3,773 | 4,108 | 6,056 | 6,718 | 7,201 | (3,982) | (1,426) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | (6) | 2,252 | (2,384) | 0 | 0 | 0 | 23 | (2,384) |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,951) | (3,074) | (2,159) | (2,289) | (1,463) | (2,418) | (280) | (261) |
| Inversiones Temporales | (6,061) | 4,249 | 100 | 0 | 0 | 0 | 4,596 | 100 |
| Intereses Cobrados | 1,509 | 1,563 | 2,188 | 1,934 | 1,925 | 1,937 | 159 | 1,077 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (6,508) | 4,990 | (2,256) | (354) | 462 | (481) | 4,498 | (1,468) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | (5,597) | 8,763 | 1,852 | 5,702 | 7,180 | 6,721 | 516 | (2,894) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 9,911 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | 0 | 0 | (1,393) | (1,507) | (1,744) | (1,875) | 0 | 0 |
| Intereses Pagados y otras partidas | (1,072) | (1,561) | (1,572) | (1,426) | (1,214) | (1,162) | (286) | (340) |
| Amortización e Intereses Pagados por arrendamientos | (2,308) | (2,745) | (3,057) | (3,188) | (3,422) | (3,532) | (215) | (846) |
| Financiamiento "Ajeno" | 6,531 | (4,306) | (6,022) | (6,120) | (6,381) | (6,569) | (501) | (1,186) |
| Utilidad / Pérdida Cambiaria Realizada | 0 | 0 | (45) | 204 | 88 | 21 | 0 | 0 |
| Dividendos Pagados | (1,000) | (2,420) | 2,417 | (1,017) | (931) | (731) | 0 | 2,417 |
| Financiamiento "Propio" | (1,000) | (2,420) | 2,372 | (813) | (844) | (710) | 0 | 2,417 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | 5,531 | (6,726) | (3,650) | (6,933) | (7,224) | (7,279) | (501) | 1,232 |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (66) | 2,037 | (1,799) | (1,232) | (44) | (558) | 15 | (1,663) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 4,118 | 4,052 | 6,089 | 4,290 | 3,059 | 3,015 | 4,052 | 6,089 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,052 | 6,089 | 4,290 | 3,059 | 3,015 | 2,456 | 4,067 | 4,426 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (1,757) | (1,976) | (2,011) | (2,165) | (2,094) | (2,013) | (1,808) | (1,953) |
| Flujo Libre de Efectivo | (3,155) | (949) | (961) | 703 | 1,203 | 1,657 | (6,479) | 999 |
| Amortización de Deuda | 0 | 0 | 1,393 | 1,507 | 1,744 | 1,875 | 0 | 0 |
| Revolencia automática | 0 | 0 | (57) | 352 | 190 | 126 | 0 | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 0 | 0 | 1,337 | 1,859 | 1,934 | 2,001 | 0 | 0 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | (437) | (2) | (616) | (509) | (711) | (775) | (134) | (866) |
| Servicio de la Deuda | (437) | (2) | 721 | 1,350 | 1,223 | 1,226 | (134) | (866) |
| DSCR | 7.2 | 475.8 | (1.3) | 0.5 | 1.0 | 1.4 | 48.3 | (1.2) |
| Caja Inicial Disponible | 8,220 | 14,274 | 11,533 | 9,055 | 7,823 | 7,779 | 17,267 | 9,428 |
| DSCR con Caja Inicial | (11.6) | (6,682.7) | 14.7 | 7.2 | 7.4 | 7.7 | (80.4) | (12.0) |
| Deuda Neta a FLE | 1.3 | 2.0 | 1.5 | (2.4) | (2.8) | (2.8) | (0.1) | (0.1) |
| Deuda Neta a EBITDA | (0.7) | (0.5) | (0.3) | (0.3) | (0.5) | (0.6) | 0.1 | (0.0) |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.



Anexo - Escenario de Estrés

| | Nueva Elektra del Milenio (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | |
|---|---|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Al cierre del Año | | | | | | | |
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22 | 1T23 |
| ACTIVOS TOTALES | 91,140 | 88,646 | 83,650 | 82,548 | 81,131 | 78,860 | 90,176 | 88,888 |
| Activo Circulante | 49,894 | 43,722 | 40,536 | 39,716 | 39,391 | 37,486 | 49,199 | 46,225 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 4,052 | 6,089 | 4,214 | 2,578 | 1,566 | 392 | 4,067 | 4,426 |
| Inversiones en valores | 10,222 | 5,444 | 4,764 | 4,764 | 4,764 | 3,764 | 5,361 | 4,764 |
| Cuentas por Cobrar | 2,686 | 2,811 | 3,130 | 3,495 | 4,480 | 4,702 | 2,722 | 3,739 |
| Partes relacionadas | 18,711 | 16,508 | 16,176 | 16,812 | 16,734 | 16,644 | 20,951 | 22,150 |
| Inventarios | 7,589 | 5,053 | 5,616 | 6,439 | 6,209 | 6,201 | 9,183 | 4,597 |
| Pagos Anticipados | 1,659 | 2,846 | 1,830 | 749 | 617 | 614 | 1,642 | 1,835 |
| Impuestos por recuperar | 1,198 | 1,987 | 1,506 | 1,512 | 1,518 | 1,524 | 962 | 1,510 |
| Otras cuentas por cobrar | 3,776 | 2,985 | 3,300 | 3,366 | 3,503 | 3,645 | 4,310 | 3,203 |
| Activos no Circulantes | 41,246 | 44,924 | 43,114 | 42,832 | 41,740 | 41,374 | 40,977 | 42,663 |
| Inversiones en Subsidiarias y Asociadas | 24,669 | 24,656 | 23,635 | 23,796 | 23,886 | 23,886 | 24,285 | 23,339 |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto) | 4,320 | 5,381 | 5,464 | 5,507 | 4,827 | 5,203 | 4,090 | 5,192 |
| Impuestos Diferidos | 3,304 | 4,113 | 3,891 | 3,891 | 3,891 | 3,891 | 3,544 | 3,891 |
| Otros Activos LP | 287 | 349 | 375 | 393 | 412 | 432 | 9,058 | 10,242 |
| Activo por derecho de uso | 8,666 | 10,425 | 9,749 | 9,245 | 8,724 | 7,962 | 8,772 | 9,880 |
| PASIVOS TOTALES | 66,865 | 63,957 | 60,785 | 60,872 | 59,939 | 58,613 | 64,116 | 64,686 |
| Pasivo Circulante | 42,498 | 41,978 | 41,846 | 43,978 | 45,442 | 45,254 | 41,785 | 44,388 |
| Pasivo con Costo | 0 | 1,337 | 1,960 | 2,069 | 2,167 | 577 | 0 | 1,793 |
| Partes Relacionadas | 30,030 | 27,237 | 26,730 | 27,132 | 27,955 | 28,946 | 29,884 | 29,208 |
| Proveedores | 4,900 | 3,092 | 4,051 | 5,623 | 6,117 | 6,479 | 5,756 | 4,317 |
| Provisiones | 1,684 | 2,154 | 2,174 | 2,182 | 2,191 | 2,200 | 1,372 | 2,167 |
| Arrendamiento Operativo CP | 1,375 | 1,756 | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,953 | 1,483 | 1,953 |
| Otras cuentas por pagar | 4,509 | 6,402 | 4,979 | 5,019 | 5,059 | 5,100 | 3,289 | 4,949 |
| Pasivos no Circulantes | 24,367 | 21,979 | 18,939 | 16,893 | 14,497 | 13,358 | 22,331 | 20,298 |
| Pasivo con Costo | 10,234 | 8,344 | 6,020 | 4,463 | 2,571 | 2,179 | 9,956 | 7,260 |
| Arrendamiento Operativo LP | 8,261 | 9,893 | 8,967 | 8,463 | 7,942 | 7,180 | 8,739 | 9,098 |
| Reserva Beneficio a Empleados y Otros Pasivos | 3,068 | 1,474 | 1,677 | 1,684 | 1,691 | 1,697 | 1,368 | 1,672 |
| Aportación para futuros aumentos de capital | 2,804 | 2,268 | 2,275 | 2,284 | 2,293 | 2,302 | 2,268 | 2,268 |
| CAPITAL CONTABLE | 24,274 | 24,689 | 22,865 | 21,676 | 21,192 | 20,247 | 26,060 | 24,203 |
| Mayoritario | 24,274 | 24,689 | 22,772 | 21,565 | 21,101 | 20,129 | 26,060 | 24,203 |
| Capital Social | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 | 4,374 |
| Reserva Legal | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 | 202 |
| Utilidades Acumuladas | 9,178 | 12,553 | 15,215 | 12,363 | 11,329 | 11,063 | 12,869 | 15,215 |
| Utilidad del Ejercicio | 1,985 | (1,332) | (1,915) | (270) | 300 | (406) | 1,462 | (484) |
| Participación en resultados de subsidiarias y asociadas | 8,537 | 8,893 | 4,896 | 4,896 | 4,896 | 4,896 | 7,154 | 4,896 |
| Deuda Total | 10,234 | 9,681 | 7,980 | 6,532 | 4,737 | 2,755 | 9,956 | 9,053 |
| Deuda Neta | (4,040) | (1,852) | (999) | (811) | (1,593) | (1,401) | 527 | (138) |
| Días Cuenta por Cobrar Clientes | 22 | 25 | 20 | 22 | 24 | 22 | 21 | 29 |
| Días Inventario | 79 | 83 | 65 | 71 | 69 | 68 | 82 | 75 |
| Días por Pagar Proveedores | 57 | 63 | 54 | 65 | 71 | 60 | 55 | 63 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating*

Nueva Elektra del Milenio (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

| | Años Calendarios | | | | | | 1T22 | 1T23 |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | | |
| Ventas Netas | 63,845 | 57,280 | 55,257 | 56,221 | 57,904 | 58,515 | 14,519 | 12,881 |
| Venta de Inventarios | 40,526 | 34,875 | 33,955 | 36,137 | 38,229 | 39,522 | 9,840 | 6,943 |
| Intercompañías | 18,022 | 16,711 | 15,776 | 14,615 | 14,208 | 13,844 | 3,397 | 4,576 |
| Transferencia de dinero y otros | 5,297 | 5,694 | 5,525 | 5,470 | 5,467 | 5,150 | 1,282 | 1,363 |
| Costos de Operación | 33,541 | 30,140 | 28,666 | 29,043 | 29,606 | 29,628 | 8,144 | 5,974 |
| Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar) | 30,305 | 27,140 | 26,591 | 27,179 | 28,298 | 28,887 | 6,375 | 6,907 |
| Gastos de Generales | 24,842 | 23,345 | 22,686 | 22,086 | 22,324 | 23,753 | 4,506 | 5,040 |
| UOPADA (EBITDA) | 5,463 | 3,796 | 3,905 | 5,092 | 5,974 | 5,134 | 1,869 | 1,867 |
| Depreciación y Amortización | 3,349 | 3,860 | 4,102 | 4,425 | 4,478 | 4,478 | 916 | 949 |
| Depreciación de PPY E | 1,757 | 1,976 | 2,076 | 2,247 | 2,143 | 2,041 | 474 | 450 |
| Amortización de arrendamientos | 1,591 | 1,883 | 2,026 | 2,179 | 2,335 | 2,437 | 442 | 499 |
| Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos) | 2,114 | (64) | (197) | 667 | 1,496 | 656 | 953 | 918 |
| Otros Ingresos y (gastos) netos | 120 | 46 | 5 | 0 | 0 | 0 | 28 | 5 |
| Utilidad de Operativa | 2,233 | (18) | (192) | 667 | 1,496 | 656 | 981 | 923 |
| Ingresos por Intereses | 1,509 | 1,563 | 2,148 | 1,664 | 1,439 | 1,261 | 159 | 1,077 |
| Intereses Pagados | 1,072 | 1,561 | 1,649 | 1,532 | 1,390 | 1,297 | 286 | 340 |
| Intereses por arrendamientos | 959 | 1,115 | 978 | 1,009 | 1,087 | 1,094 | 253 | 294 |
| Ingreso Financiero Neto | (524) | (1,440) | (518) | (878) | (1,037) | (1,129) | (381) | 405 |
| Resultado Cambiario | (6) | 24 | (78) | (310) | (148) | (69) | 13 | 48 |
| Resultado Integral de Financiamiento | (530) | (1,416) | (596) | (1,188) | (1,185) | (1,197) | (368) | 453 |
| Utilidad después del RIF | 1,703 | (1,434) | (788) | (521) | 311 | (542) | 613 | 1,375 |
| Participación en Subsid. no Consolidadas | 1,209 | 1,143 | 428 | 161 | 89 | 0 | 322 | 131 |
| Utilidad antes de Impuestos | 2,912 | (291) | (361) | (360) | 400 | (542) | 934 | 1,506 |
| Impuestos sobre la Utilidad | 927 | (351) | (117) | (108) | 120 | (162) | 184 | 413 |
| Impuestos Causados | 927 | (351) | (117) | (108) | 120 | (162) | 184 | 413 |
| Utilidad Neta Consolidada | 1,985 | 60 | (244) | (252) | 280 | (379) | 751 | 1,094 |
| Participación minoritaria en la utilidad | 0 | 1,392 | 1,671 | 18 | (20) | 27 | (712) | 1,577 |
| Participación mayoritaria en la utilidad | 1,985 | (1,332) | (1,915) | (270) | 300 | (406) | 1,462 | (484) |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Cambio en Ventas (%) | 2.7% | -10.3% | -3.5% | 1.7% | 3.0% | 1.1% | 3.9% | -12.6% |
| Margen Bruto | 47.5% | 47.4% | 48.1% | 48.3% | 48.9% | 49.4% | 45.5% | 49.7% |
| Margen EBITDA | 8.6% | 6.6% | 7.1% | 9.1% | 10.3% | 8.8% | 8.2% | 6.8% |
| Tasa de Impuestos (%) | 31.8% | 120.5% | 32.4% | 30.0% | 30.0% | 30.0% | 31.8% | -43.5% |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo | 14.8 | 10.6 | 10.1 | 10.2 | 12.0 | 11.2 | 15.6 | 10.7 |
| Retorno sobre Capital Empleado (%) | 25.1% | -0.7% | -2.1% | 7.0% | 16.7% | 7.6% | 19.1% | -1.1% |
| Tasa Pasiva | 11.8% | 17.0% | 12.1% | 11.0% | 11.1% | 11.9% | 10.6% | 18.1% |
| Tasa Activa | 7.4% | 8.2% | 8.7% | 6.5% | 5.5% | 4.9% | 5.2% | 13.5% |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating*

| | Años Calendarios | | | | | | 1T22 | 1T23 |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021* | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | | |
| Nueva Elektra del Milenio (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) | | | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos | 2,912 | (291) | (361) | (360) | 400 | (542) | 934 | 1,506 |
| Depreciación y Amortización | 3,349 | 3,860 | 4,102 | 4,425 | 4,478 | 4,478 | 916 | 949 |
| Participación en Asociados y Negocios Conjuntos | (1,209) | (1,143) | (428) | (161) | (89) | 0 | (322) | (131) |
| Intereses a Favor | (1,509) | (1,563) | (2,148) | (1,664) | (1,439) | (1,261) | (159) | (1,077) |
| Fluctuación Cambiaria | 6 | (24) | (48) | 0 | 0 | 0 | (13) | (48) |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión | 637 | 1,131 | 1,479 | 2,601 | 2,949 | 3,217 | 423 | (307) |
| Intereses Devengados | 1,072 | 1,561 | 1,649 | 1,532 | 1,390 | 1,297 | 286 | 340 |
| Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento | 959 | 1,115 | 978 | 1,009 | 1,087 | 1,094 | 253 | 294 |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ. | 2,031 | 2,676 | 2,628 | 2,541 | 2,477 | 2,390 | 539 | 634 |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util. | 5,580 | 3,515 | 3,746 | 4,782 | 5,826 | 5,066 | 1,897 | 1,834 |
| Decremento (Incremento) en Clientes | (1,482) | (125) | (319) | (365) | (985) | (222) | (36) | (928) |
| Decremento (Incremento) en Inventarios | (2,189) | 2,537 | (564) | (823) | 229 | 8 | (1,594) | 456 |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 43 | 1,029 | 1,658 | 354 | 49 | (76) | (2,449) | (4,216) |
| Incremento (Decremento) en Proveedores | 713 | (1,808) | 959 | 1,572 | 494 | 362 | 857 | 1,225 |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos | (162) | (1,105) | (1,849) | 467 | 888 | 1,056 | (2,472) | 581 |
| Capital de trabajo | (3,077) | 527 | (114) | 1,204 | 675 | 1,129 | (5,694) | (2,881) |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos | (1,592) | (270) | 151 | 108 | (120) | 162 | (184) | (378) |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | (4,669) | 257 | 37 | 1,312 | 555 | 1,292 | (5,878) | (3,260) |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper. | 911 | 3,773 | 3,783 | 6,094 | 6,382 | 6,357 | (3,982) | (1,426) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | (6) | 2,252 | (2,384) | 0 | 0 | 0 | 23 | (2,384) |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo | (1,951) | (3,074) | (2,159) | (2,289) | (1,463) | (2,418) | (280) | (261) |
| Inversiones Temporales | (6,061) | 4,249 | 100 | 0 | 0 | 1,000 | 4,596 | 100 |
| Intereses Cobrados | 1,509 | 1,563 | 2,148 | 1,664 | 1,439 | 1,261 | 159 | 1,077 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión | (6,508) | 4,990 | (2,296) | (625) | (24) | (156) | 4,498 | (1,468) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ. | (5,597) | 8,763 | 1,487 | 5,469 | 6,358 | 6,201 | 516 | (2,894) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | | |
| Financiamientos Bancarios | 9,911 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización de Financiamientos Bancarios | 0 | 0 | (1,073) | (1,447) | (1,795) | (1,982) | 0 | 0 |
| Intereses Pagados y otras partidas | (1,072) | (1,561) | (1,649) | (1,532) | (1,390) | (1,297) | (286) | (340) |
| Amortización e Intereses Pagados por arrendamientos | (2,308) | (2,745) | (3,057) | (3,188) | (3,422) | (3,531) | (215) | (846) |
| Financiamiento "Ajeno" | 6,531 | (4,306) | (5,779) | (6,167) | (6,606) | (6,809) | (501) | (1,186) |
| Dividendos Pagados | (1,000) | (2,420) | 2,417 | (937) | (764) | (566) | 0 | 2,417 |
| Financiamiento "Propio" | (1,000) | (2,420) | 2,417 | (937) | (764) | (566) | 0 | 2,417 |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan. | 5,531 | (6,726) | (3,362) | (7,105) | (7,370) | (7,375) | (501) | 1,232 |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv. | (66) | 2,037 | (1,875) | (1,636) | (1,012) | (1,174) | 15 | (1,663) |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo | 4,118 | 4,052 | 6,089 | 4,214 | 2,578 | 1,566 | 4,052 | 6,089 |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo | 4,052 | 6,089 | 4,214 | 2,578 | 1,566 | 392 | 4,067 | 4,426 |
| <i>Cifras UDM</i> | | | | | | | | |
| Capex de Mantenimiento | (1,757) | (1,976) | (2,076) | (2,247) | (2,143) | (2,041) | (1,808) | (1,953) |
| Flujo Libre de Efectivo | (3,155) | (949) | (1,350) | 660 | 817 | 785 | (6,479) | 999 |
| Amortización de Deuda | 0 | 0 | 1,073 | 1,447 | 1,795 | 1,982 | 0 | 0 |
| Revolencia automática | 0 | 0 | 264 | 512 | 275 | 185 | 0 | 0 |
| Amortización de Deuda Final | 0 | 0 | 1,337 | 1,960 | 2,069 | 2,167 | 0 | 0 |
| Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.) | (437) | (2) | (499) | (132) | (50) | 35 | (134) | (866) |
| Servicio de la Deuda | (437) | (2) | 838 | 1,828 | 2,019 | 2,202 | (134) | (866) |
| DSCR | 7.2 | 475.8 | (1.6) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 48.3 | (1.2) |
| Caja Inicial Disponible | 14,340 | 9,496 | 10,853 | 8,978 | 7,343 | 5,331 | 17,267 | 9,428 |
| DSCR con Caja Inicial | (25.6) | (4,286.4) | 11.3 | 5.3 | 4.0 | 2.8 | (80.4) | (12.0) |
| Deuda Neta a FLE | 1.3 | 2.0 | 0.7 | (1.2) | (2.0) | (1.8) | (0.1) | (0.1) |
| Deuda Neta a EBITDA | (0.7) | (0.5) | (0.3) | (0.2) | (0.3) | (0.3) | 0.1 | (0.0) |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por BDO.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.



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

Anibal 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

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

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

Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@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



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 Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021.
Criterios Generales Metodológicos, enero de 2023**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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 | NEM LP: HR AA+ / Perspectiva Estable NEM CP: HR1 NEM LP Global: HR BBB (G) / Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | NEM LP: 14 de junio de 2022 NEM CP: 14 de junio de 2022 NEM LP Global: 14 de junio de 2022 |
| Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T17 – 1T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información trimestral interna y anual dictaminada (BDO) |
| 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 calificadoradora 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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).