

Calificación

ELEKTRA 23L
ELEKTRA 23-2L
ELEKTRA 23UL

HR AA
HR AA
HR AA

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 ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las Emisiones ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L, y ELEKTRA 23UL de Grupo Elektra, por hasta P\$4,000m

La ratificación de la calificación para las emisiones ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L, y ELEKTRA 23UL (Las Emisiones) de Grupo Elektra (la Empresa y/o el Emisor) refleja a la calificación corporativa asignada a la Empresa el 26 de abril de 2023 de HR AA con Perspectiva Estable. Dicha calificación se basa en los resultados observados durante 2022, en los cuales la Empresa presentó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativo por P\$5,892 millones (m) efecto de una menor generación de EBITDA, mayores requerimientos de capital de trabajo y mayores pagos por concepto de impuestos. Esperamos que para 2023, Grupo Elektra logre mejorar sus resultados operativos, con un FLE positivo y DSCR mayor a 1.0x. Además, durante este mismo periodo proyectamos una recuperación gradual del EBITDA, gracias a mayores eficiencias operativas en el negocio comercial tras las presiones observadas en 2022. Adicionalmente, contemplamos un menor crecimiento de la cartera de crédito y una menor una salida de flujo por concepto de pago de impuestos en comparación con 2022. La Empresa reportó contingencias fiscales correspondientes a ejercicios anteriores, para los cuales se presentó una demanda de amparo ante Tribunales Colegiados de Circuito, 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.

Las Emisiones ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L, y ELEKTRA 23UL se realizarán en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$4,000 millones (m) o su equivalente en UDIS. Las Emisiones se realizarán al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIS 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 5 de junio de 2023.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles			
	ELEKTRA 23L	ELEKTRA 23-2L	ELEKTRA 23UL
Emisor	Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.		
Monto del Programa	Hasta P\$20,000m o su equivalente en UDIS.		
Monto de las Emisiones	Hasta P\$4,000m o su equivalente en UDIS en su conjunto.		
Plazo de la Emisión	1092 días, equivalentes a aproximadamente 3 años	2184 días, equivalentes a aproximadamente 6 años	2548 días, equivalentes a aproximadamente 7 años
Denominación	Pesos	Pesos	UDIs
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.		
Destino de los Fondos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de las presentes Emisiones serán para amortizar las emisiones ELEKTRA 00222, ELEKTRA 22-5 y ELEKTRA 00123.		
Tasa de la Emisión	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación.	Tasa fija por designar el día de la colocación	Tasa fija por designar el día de la colocación
Periodicidad en el Pago de Intereses	28 días	182 días	182 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

- **Generación de EBITA.** Durante los UDM al 3T23 la Empresa registró niveles de EBITDA de P\$19,900m (-4.4% a/a vs. 3T22 y -2.1% con respecto a nuestro escenario base). Este resultado fue consecuencia de un mayor costo del segmento financiero, derivado de mayores reservas preventivas de riesgo crediticio y un crecimiento en los intereses pagados en línea con tasas de mercado superiores. Asimismo, el EBITDA se vio impactado por a un crecimiento del 6.8% en sus gastos generales a partir de mayores gastos relacionados con personal y mantenimiento.
- **Generación de FLE.** Durante los UDM al 3T23, Grupo Elektra generó un FLE de P\$6,312m (vs. -P\$14,906m al 3T23 UDM y +3.8% vs. P\$6,081m en nuestro escenario base). Éste se vio beneficiado por menores requerimientos de capital de trabajo resultado de mayores entradas de efectivo por reducción de inventarios y mayor financiamiento de proveedores respecto al año previo.
- **Niveles de endeudamiento.** La deuda total del negocio comercial de Grupo Elektra presentó una reducción del 5.4% respecto al 3T22 y fue 4.3% mayor a lo esperado en nuestro escenario base. La reducción es resultado de las amortizaciones realizadas por la Empresa de sus Senior Notes por P\$2,157m. Respecto a la deuda neta, la Empresa registró un crecimiento del 19.7% respecto al 3T22 y fue 2.6% menor a lo proyectado en nuestro escenario base. Derivado de los niveles de flujo y de endeudamiento, durante los UDM al 3T23, la Empresa registró niveles de DSCR y DSCR con caja de 0.4x y 2.1x respectivamente (vs. -0.9x y 0.6x al 3T22 y vs. 0.4x y 2.1x en nuestro escenario base), y años de pago de deuda neta a FLE de 2.3 años (vs. -0.8 años al 3T22 y vs. 2.4 años en nuestro escenario base).

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 para 2025.
- **Niveles de endeudamiento y Refinanciamiento.** Esperamos que la Empresa continúe su proceso de desapalancamiento, con lo que alcanzaría una deuda neta de P\$5,812m para 2025. Asimismo, contemplamos el refinanciamiento de las emisiones ELEKTRA 00123 por P\$1,500m, ELEKTRA 00222 por P\$2,500m y ELEKTRA 22-5 con los recursos obtenidos de las emisiones ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L y ELEKTRA 23UL, y una emisión por P\$1,500m a corto plazo. Para 2025 proyectamos el refinanciamiento de las emisiones ELEKTRA 22 y 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 1.0x.

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 por arriba de 1.7x, 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 de manera sostenida la calificación podría ser modificada a la baja.
- **Pago de Créditos Fiscales.** A septiembre 2023, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$29,805m 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 P\$2,772m de 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 6,218 puntos de contacto a través de sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha, Banco Azteca y sucursales de Purpose Financial; de estas, 5,345 se encuentran en cinco países latinoamericanos: México, Guatemala, Honduras, y Panamá, y 873 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 26 de abril de 2023 y los resultados observados al 3T23.

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados¹							
	UDM						
	3T22	3T23	a/a	Base	Estrés	Obs. vs. Base	Obs. vs. Estrés
Ingresos totales	159,456	179,793	12.8%	182,338	177,576	-1.4%	1.2%
Utilidad Bruta	85,241	88,692	4.0%	90,359	86,692	-1.8%	2.3%
EBITDA	20,812	19,900	-4.4%	20,333	18,029	-2.1%	10.4%
Margen Bruto	53.5%	49.3%	-413 pbs	49.6%	48.8%	-23 pbs	51 pbs
Margen EBITDA	13.1%	11.1%	-198 pbs	11.2%	10.2%	-8 pbs	92 pbs
Flujo Libre de Efectivo	(14,906)	6,312	-142.3%	6,081	586	3.8%	1077.2%
Deuda Total	38,434	36,354	-5.4%	34,850	34,015	4.3%	6.9%
Deuda Neta	11,878	14,216	19.7%	14,590	14,951	-2.6%	-4.9%
Años de Pago (DN / EBITDA)	0.6	0.7	25.2%	0.7	0.8	-0.4%	-13.9%
Años de Pago (DN / FLE)	(0.8)	2.3	-382.7%	2.4	25.5	-6.1%	-91.2%
DSCR	-0.9x	0.4x	-144.4%	0.4x	0.0x	2.0%	996.9%
DSCR con caja inicial	0.6x	2.1x	250.3%	2.1x	1.7x	-1.1%	23.3%

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

¹Cifras en millones de pesos

**ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L
y ELEKTRA 23UL**
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.**HR AA****Corporativos**
15 de noviembre de 2023

Los ingresos de Grupo Elektra durante los últimos doce meses (UDM) al 3T23 fueron de P\$179,793m (+12.8% a/a vs. P\$159,456 y -1.4% vs. P\$182,338m en nuestro escenario base). Esto, como resultado del impulso en los ingresos del negocio financiero, los cuales fueron de P\$108,267m (+20.2% a/a vs. \$90,107 al durante los UDM al 3T22 y +2.4% vs. P\$105,695 en nuestro escenario base), y representaron el 60.2% de los ingresos consolidados de Grupo Elektra. Este incremento se vio impulsado por un crecimiento del 8.5% en la colocación de cartera de crédito bruta. Por otra parte, los ingresos del segmento comercial crecieron durante los UDM al 3T23 un 3.1% a/a y fueron 6.7% menores a lo proyectado en nuestro escenario base. El crecimiento a/a fue resultado del incremento de las ventas de las motocicletas Italika así como los ingresos provenientes del segmento de línea blanca.

En términos de EBITDA, durante los UDM al 3T23 la Empresa registró niveles de P\$19,900m (-4.4% a/a vs. 3T22 y -2.1% con respecto a nuestro escenario base) y un margen EBITDA de 11.1% (en comparación con 13.1% al 3T22 y 11.2% en nuestro escenario base). Este resultado fue consecuencia de un mayor costo del segmento financiero, derivado de mayores reservas preventivas de riesgo crediticio y un crecimiento en los intereses pagados en línea con tasas de mercado superiores. Asimismo, durante los UDM al 3T23, la Empresa registró un crecimiento del 6.8% en sus gastos generales respecto a los UDM al 3T22 relacionados con personal y mantenimiento.

Durante los UDM al 3T23, Grupo Elektra generó un FLE de P\$6,312m (vs. -P\$14,906m al 3T22 UDM y +3.8% vs. P\$6,081m en nuestro escenario base). Éste se vio beneficiado por menores requerimientos de capital de trabajo a través de mayores entradas de efectivo por reducción de inventarios y mayor financiamiento de proveedores. Asimismo, la Empresa registró una menor salida de efectivo relacionada al pago de impuestos.

Finalmente, al 3T23 la Empresa presentó una deuda total del segmento comercial por P\$36,354m (-5.4% a/a vs. P\$38,434m al 3T22 y +4.3% vs. P\$34,850m en nuestro escenario base). La reducción es resultado de las amortizaciones realizadas por la Empresa de sus Senior Notes por P\$2,157m. Asimismo, reportó una deuda neta de P\$14,216m (+19.7% vs. P\$11,878m al 3T22 y -2.6% vs. P\$14,590m en nuestro escenario base), afectado por una disminución en el nivel de efectivo de Grupo de Elektra. Sus niveles de DSCR y DSCR con caja al 3T23 resultaron en 0.4x y 2.1x respectivamente (vs. -0.9x y 0.6x al 3T22 y vs. 0.4x y 2.1x en nuestro escenario base), y años de pago de deuda neta a FLE de 2.3 años (vs. -0.8 años al 3T22 y vs. 2.4 años en nuestro escenario base).

Evaluación de factores ASG

El propósito de la evaluación es incorporar en la calificación crediticia el impacto que los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) tienen sobre la calidad crediticia de la Empresa. A continuación, se presentan los principales puntos considerados, así como la etiqueta correspondiente para cada uno de los factores.

Factor Ambiental: Promedio

La Empresa cuenta con el área de Energía y Medio Ambiente a nivel Grupo Salinas, responsable de articular las medidas para mitigar los impactos ambientales de las diferentes empresas, incluyendo la inversión necesaria en tecnología e innovación. Durante 2020 se ha desarrollado la Política Ambiental a nivel de Grupo Salinas, que establece los lineamientos referentes a la preservación y protección del medio ambiente que tanto el Grupo como sus diferentes unidades de negocio se comprometen a implementar dentro de sus operaciones. El Grupo analiza sus operaciones para identificar y plantear las medidas necesarias para optimizar el consumo de energía, papel, agua y gestionar los residuos con un foco de reutilización y/o reciclaje. Para 2022, el 35% de la energía consumida por Grupo Elektra provino de fuentes renovables. Asimismo, registró una reducción de 5 mil toneladas de CO₂ en el uso de energía eléctrica en más de 1,200 puntos de venta.

El plan de Grupo Elektra es realizar certificación EDGE en aproximadamente en el 17% de sus sucursales, así como en la autogeneración de electricidad con paneles solares en las sucursales con potencial técnico y económico.

Grupo Elektra, a través de Banco Azteca, otorgan financiamiento al consumo de productos ecoeficientes de Tiendas Elektra. Asimismo, Banco Azteca otorga créditos verdes, dirigidos a desarrollo de energías renovables y eficiencia energética. Además, mediante la marca Italika, Grupo Elektra fabrica y comercializa su línea de motos eléctricas Voltium.

Grupo Elektra realizó el primer análisis de riesgos de cambio climático con respecto a la cartera comercial y corporativa de Banco Azteca. Utilizando la nomenclatura desarrollada por el Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD).

Factor Social: Promedio

Del total de colaboradores de Grupo Elektra, 40.0% son mujeres, 1.95% hablan un total de 27 lenguas indígenas, 4.1% forman parte de la comunidad LGBT+ y 0.2% son personas con una discapacidad.

En junio del 2022, Grupo Elektra ingresa por primera vez al índice bursátil FTSE4GOOD EMERGING ESG INDEX junto con otras 18 empresas en México y en julio fue seleccionado por segundo año consecutivo para formar parte del Índice S&P/BMV Total México ESG.

En 2022, continuamos con nuestras actividades de prosperidad incluyente a través del compromiso con los 10 Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y los 17

Objetivos de Desarrollo Sostenible, por segundo año integramos los Principios para el Empoderamiento de la Mujer de ONU Mujeres en nuestras operaciones.

A través del programa de educación financiera "Aprende y Crece", se ejecutaron 118 intervenciones educativas y se implementó el sitio aprendeycrecelive.com (plataforma para la realización para eventos virtuales, que impactaron a más de 66 millones de niños, jóvenes, mujeres, emprendedores, empresarios, empleados, clientes y usuarios de servicios financieros).

En 2022, Italika obtuvo el distintivo de Empresa Socialmente Responsable por octavo año consecutivo, mientras que Banco Azteca y Tiendas Elektra lo obtuvieron por sexta vez consecutiva. Además, Tiendas Elektra, Italika y Banco Azteca obtuvieron el Distintivo de Inclusión Social que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).

Factor de Gobernanza: Limitado

Grupo Elektra cuenta con diez miembros del Consejo, de los cuales, actualmente cuenta con cuatro consejeros independientes incluyendo dos mujeres, sin ninguna afiliación con los accionistas mayoritarios o con la administración.

La Empresa cuenta con un Comité de Integridad, integrado por tres directivos designados por la Asamblea de Accionistas, para apoyar al Director General en el cumplimiento del Código de Ética y Conducta, y del Programa de Ética, Integridad y Cumplimiento para detectar, prevenir y tratar cualquier riesgo de corrupción.

Banco Azteca ocupa la quinta posición entre las instituciones financieras con mejor Responsabilidad y Gobierno Corporativo en México, según el ranking elaborado en 2021 por Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa).

Anexo - Escenario Base

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Grupo Elektra el pasado 26 de abril de 2023, habiendo actualizado los anexos al 3T23.

Grupo Elektra (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	370,724	423,886	425,706	435,464	457,868	489,141	426,531	438,546
Activo Circulante	229,720	268,172	264,039	270,813	284,570	306,968	273,108	271,649
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265	26,416	40,384	37,876
Inversiones Temporales	90,041	107,783	94,363	106,206	110,518	117,300	97,207	99,551
Cartera de Crédito Neta	63,584	77,053	81,071	85,830	92,685	101,164	76,671	82,835
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	17,520	19,501	22,383	24,228	26,225	28,387	27,211	26,377
Inventarios	14,324	18,369	18,244	20,424	22,666	25,324	24,204	19,426
Pagos Anticipados y Otros Activos Circulantes	6,591	6,903	7,890	8,048	8,211	8,376	7,432	5,584
Activos no Circulantes	141,004	155,714	161,667	164,651	173,297	182,173	153,423	166,897
Cartera de Crédito Neta a LP	44,825	50,675	72,723	72,236	78,006	85,142	68,026	68,120
Inversiones en Subsid. N.C.	1,711	2,267	2,220	2,320	2,420	2,508	2,287	2,340
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,987	27,732	24,072	24,168	24,265	24,362	27,281	22,560
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,360	15,178	21,607	23,321	24,233	24,854	19,821	20,401
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,587	9,642	9,313	10,513	11,193	11,193	8,116	9,013
Crédito Mercantil	4,832	4,953	4,943	4,943	4,943	4,943	3,862	4,564
Otros Intangibles ²	2,755	4,689	4,370	5,570	6,250	6,250	4,254	4,449
Impuestos Diferidos	1,438	1,231	1,438	1,438	1,438	1,438	592	1,134
Otros Activos LP	43,096	48,989	30,293	30,654	31,742	32,676	27,299	43,329
Otros Activos No Circulantes ³	32,897	37,768	15,333	15,571	15,833	16,120	11,562	11,562
Activos por Derecho de Uso	10,199	11,220	14,960	15,083	15,909	16,556	12,616	13,966
PASIVOS TOTALES	277,079	318,431	335,253	340,182	354,927	376,320	332,125	347,092
Pasivo Circulante	239,753	273,543	286,163	291,863	309,140	333,534	289,582	299,728
Pasivo con Costo	10,840	14,464	7,773	5,864	6,447	7,907	13,323	8,244
Acreedores por reporto	21,814	36,271	18,031	14,834	14,894	15,498	19,040	19,915
Depósitos de exigibilidad inmediata	172,627	184,898	215,747	221,905	234,461	252,131	208,014	221,545
Proveedores	6,071	6,692	6,551	9,882	12,592	15,828	7,041	10,881
Impuestos por Pagar	3,005	1,181	3,406	3,433	3,461	3,488	165	1,205
Otros sin Costo	25,396	30,036	34,655	35,944	37,286	38,681	41,999	37,938
Provisiones	4,340	5,283	7,171	7,462	7,765	8,080	9,269	7,532
Pasivos por arrendamiento	2,018	2,474	2,911	2,911	2,911	2,911	2,986	3,000
Beneficios a Empleados y Otros	19,039	22,280	24,574	25,572	26,610	27,690	28,675	24,418
Pasivos no Circulantes	37,325	44,888	49,089	48,319	45,788	42,786	42,543	47,364
Pasivo con Costo	14,275	18,129	30,353	28,609	24,049	18,914	25,122	28,111
Impuestos Diferidos	8,485	9,953	737	1,396	2,397	3,677	0	761
Otros Pasivos No Circulantes	14,565	16,807	18,000	18,314	19,341	20,195	17,422	18,492
Pasivo por Arrendamiento	9,081	9,810	13,269	13,391	14,218	14,864	10,837	12,299
Derivados	377	402	0	0	0	0	209	25
Beneficios a empleados	2,164	2,381	2,669	2,778	2,891	3,008	2,645	2,950
Otros	2,942	4,214	2,061	2,145	2,232	2,323	3,731	3,218
CAPITAL CONTABLE	93,645	105,454	90,453	95,282	102,941	112,821	94,406	91,455
Minoritario	3	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	93,642	105,452	90,451	95,280	102,938	112,819	94,403	91,452
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,403	9,299	7,849	7,849	7,849	7,849	8,985	5,750
Utilidades Acumuladas	86,587	82,643	89,388	80,947	85,536	92,920	93,616	79,916
Utilidad del Ejercicio	(1,914)	12,944	(7,353)	5,917	8,987	11,483	(8,764)	5,220
Deuda Total	24,896	32,467	37,984	34,473	30,496	26,821	38,434	36,354
Efectivo, equivalentes e inversiones temporales	40,049	43,929	40,052	36,833	36,866	37,871	43,891	38,126
Efectivo e Inversiones Restringidas	17,136	17,416	16,862	16,862	16,862	16,862	17,335	15,988
Deuda Neta	1,983	5,954	14,794	14,501	10,492	5,812	11,878	14,216
Días Inventario	138	137	148	119	115	117	154	120
Días por Pagar Proveedores	77	57	54	56	59	59	56	55

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 4T23.

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						Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	9M22	9M23
Ventas Netas	120,507	146,019	164,691	186,096	207,035	230,702	116,394	131,496
Costos de Operación	59,749	69,179	79,441	95,323	105,978	117,698	53,245	64,905
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	60,759	76,840	85,249	90,773	101,057	113,004	63,149	66,592
Gastos de Generales	50,946	54,825	67,110	68,628	74,349	82,782	48,276	49,957
UOPADA (EBITDA)	9,812	22,015	18,139	22,145	26,708	30,222	14,873	16,634
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008	6,757	7,208
Depreciación	5,082	5,273	5,955	6,241	6,631	6,854	4,280	4,258
Amortización IFRS 16	3,105	3,173	3,303	3,878	3,973	4,154	2,477	2,949
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	1,625	13,570	8,881	12,027	16,103	19,214	8,116	9,426
Otros Ingresos y (gastos) netos	432	99	(905)	0	0	0	(1,037)	(1,170)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,057	13,668	7,976	12,027	16,103	19,214	7,080	8,256
Ingresos por Intereses	975	865	996	936	1,169	1,071	664	1,301
Otros Productos Financieros	0	9,646	(63)	0	0	0	7	1,660
Intereses Pagados	2,359	2,549	3,220	2,987	2,541	2,130	2,198	3,371
Intereses por Arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677	989	989
Otros Gastos Financieros	2,646	2,463	15,069	0	0	0	17,122	197
Ingreso Financiero Neto	(5,230)	4,323	(18,674)	(3,610)	(2,978)	(2,735)	(19,638)	(1,595)
Resultado Cambiario	1,696	292	142	(63)	(387)	(162)	(22)	350
Resultado Integral de Financiamiento	(3,534)	4,615	(18,532)	(3,674)	(3,364)	(2,897)	(19,660)	(1,245)
Utilidad después del RIF	(1,476)	18,284	(10,556)	8,353	12,739	16,316	(12,581)	7,011
Participación en Subsidi. no Consolidadas	(296)	304	316	100	100	88	193	390
Utilidad antes de Impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	8,453	12,839	16,404	(12,387)	7,401
Impuestos sobre la Utilidad	(1,071)	5,513	(2,887)	2,536	3,852	4,921	(3,624)	2,185
Impuestos Causados	2,594	4,035	2,755	1,877	2,850	3,642	2,161	2,606
Impuestos Diferidos	(3,664)	1,477	(5,642)	659	1,001	1,280	(5,785)	(421)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(702)	13,075	(7,352)	5,917	8,987	11,483	(8,763)	5,216
Operaciones Discontinuadas	(1,212)	(132)	(1)	0	0	0	(1)	4
Utilidad Neta Consolidada	(1,914)	12,944	(7,353)	5,917	8,987	11,483	(8,764)	5,220
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	1.3%	21.2%	12.8%	13.0%	11.3%	11.4%	19.1%	12.8%
Margen Bruto	50.4%	52.6%	51.8%	48.8%	48.8%	49.0%	53.5%	49.3%
Margen EBITDA	8.1%	15.1%	11.0%	11.9%	12.9%	13.1%	13.1%	11.1%
Tasa de Impuestos (%)	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%	30.0%	29.0%	30.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.8	9.6	7.6	8.0	8.5	9.3	8.0	8.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	1.9%	14.5%	8.3%	10.4%	13.1%	14.5%	11.4%	9.0%
Tasa Pasiva	9.2%	8.1%	9.1%	8.3%	7.8%	7.5%	8.4%	9.0%
Tasa Activa	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	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 4T23.

Grupo Elektra (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendarios						Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	9M22	9M23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	8,453	12,839	16,404	(12,387)	7,401
Estimaciones del Periodo	17,055	13,424	17,742	13,573	13,578	14,035	11,287	18,070
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,055	13,424	17,742	13,573	13,578	14,035	11,287	18,070
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008	6,757	7,208
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	0	0	0	0	0	0	0	2,086
Pérdida (Reversión) por Deterioro	70	(905)	156	0	0	0	1,063	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	296	(304)	(316)	(100)	(100)	(88)	(193)	(390)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(975)	(865)	(996)	(936)	(1,169)	(1,071)	(664)	(1,301)
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,578	6,371	8,102	9,082	9,335	9,849	6,963	7,602
Intereses Devengados	2,359	2,549	3,220	2,987	2,541	2,130	2,198	3,371
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	63	387	162	0	0
Otras Partidas	1,597	(6,724)	15,857	0	0	0	17,741	(1,098)
Intereses por arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677	989	989
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,156	(2,999)	20,395	4,610	4,534	3,968	20,928	3,262
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	28,017	35,383	35,999	35,718	40,286	44,257	26,790	36,335
Decremento (Incremento) en Clientes	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(17,845)	(26,203)	(29,651)	(26,064)	(22,225)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(3,231)	(4,045)	125	(2,179)	(2,243)	(2,658)	(5,835)	(1,182)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(7,962)	(804)	5,854	(2,242)	(2,421)	(2,615)	1,050	(7,963)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(813)	621	(141)	3,331	2,710	3,235	348	4,330
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	30,643	28,185	12,115	4,470	14,184	19,906	9,288	5,060
Capital de trabajo	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(14,466)	(13,972)	(11,783)	(21,213)	(21,980)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(1,877)	(2,850)	(3,642)	(4,401)	(677)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(16,343)	(16,822)	(15,424)	(25,615)	(22,657)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	18,222	24,820	4,677	19,375	23,463	28,833	1,176	13,678
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(7,955)	(7,543)	(7,475)	(7,967)	(3,168)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	579	1,150	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(584)	(1,753)	(1,653)	(1,200)	(680)	0	(945)	(777)
Intereses Cobrados	747	517	955	936	1,169	1,071	555	1,137
Inversiones Temporales	6,149	(16,224)	16,846	(11,940)	(4,409)	(6,879)	10,184	(4,618)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	1,569	(21,819)	4,840	(20,158)	(11,463)	(13,283)	1,827	(7,426)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	19,791	3,001	9,517	(783)	12,001	15,550	3,003	6,252
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	5,812	19,885	25,728	4,500	1,500	2,610	17,714	2,448
Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(8,216)	(5,864)	(6,447)	(11,627)	(2,055)
Amortización de Pasivos por Arrendamientos	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados y otras partidas	(2,268)	(2,947)	(3,296)	(3,878)	(3,973)	(4,154)	(2,343)	(2,663)
Intereses Pagados por arrendamientos	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,987)	(2,541)	(2,130)	(2,154)	(3,283)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,201)	(1,176)	(1,318)	(1,559)	(1,606)	(1,677)	(989)	(989)
Financiamiento "Ajeno"	(5,413)	755	(1,940)	(12,141)	(12,484)	(11,797)	601	(6,541)
Recompra de Acciones	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0	0	(609)	(772)
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,088)	(1,329)	(1,602)	(1,175)	(1,151)
Financiamiento "Propio"	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,088)	(1,329)	(1,602)	(1,784)	(1,923)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(13,229)	(13,813)	(13,399)	(1,183)	(8,464)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	11,645	904	1,526	(14,012)	(1,812)	2,151	1,821	(2,213)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	26,014	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265	38,563	40,089
Efectivo y equiv. al final del Periodo	37,659	38,563	40,089	26,077	24,265	26,416	40,384	37,876
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(5,082)	(5,273)	(5,955)	(6,241)	(6,631)	(6,854)	(5,612)	(5,934)
Flujo Libre de Efectivo	9,672	15,424	(5,892)	7,698	11,253	16,148	(14,906)	6,312
Amortización de Deuda	5,102	12,437	20,028	8,216	5,864	6,447	14,417	10,455
Revolencia automática / Refinanciamiento	(4,145)	(4,097)	(8,064)	(2,943)	(2,500)	(2,500)	136	2,868
Amortización de Deuda Final	957	8,340	11,964	5,273	3,364	3,947	14,553	13,323
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,907	2,054	2,071	2,051	1,371	1,059	2,166	2,619
Servicio de la Deuda	2,864	10,393	14,035	7,324	4,735	5,005	16,719	15,942
DSCR	3.4	1.5	(0.4)	1.1	2.4	3.2	(0.9)	0.4
Caja Inicial Disponible	29,917	22,913	26,513	23,190	19,971	20,004	24,746	26,556
DSCR con Caja Inicial	13.8	3.7	1.5	4.2	6.6	7.2	0.6	2.1
Deuda Neta a FLE	0.2	0.4	(2.5)	1.9	0.9	0.4	(0.8)	2.3
Deuda Neta a EBITDA	0.2	0.3	0.8	0.7	0.4	0.2	0.5	0.7

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 4T23.

Anexo - Escenario de Estrés

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Grupo Elektra el pasado 26 de abril de 2023, habiendo actualizado los anexos al 3T23.

Grupo Elektra (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Años calendario						Al cierre	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	370,724	423,886	425,706	424,588	431,559	445,691	426,531	438,546
Activo Circulante	229,720	268,172	264,039	263,407	266,436	277,112	273,108	271,649
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882	14,180	40,384	37,876
Inversiones Temporales	90,041	107,783	94,363	106,206	110,518	117,300	97,207	99,551
Cartera de Crédito Neta	63,584	77,053	81,071	81,540	82,614	84,435	76,671	82,835
Otras Cuentas por Cobrar Neto ¹	17,520	19,501	22,383	24,514	26,848	29,405	27,211	26,377
Inventarios	14,324	18,369	18,244	19,613	21,165	23,111	24,204	19,426
Pagos Anticipados y Otros Activos Circulantes	6,591	6,903	7,890	8,145	8,409	8,681	7,432	5,584
Activos no Circulantes	141,004	155,714	161,667	161,182	165,123	168,579	153,423	166,897
Cartera de Crédito Neta a LP	44,825	50,675	72,723	68,626	69,529	71,062	68,026	68,120
Inversiones en Subsidi. N.C.	1,711	2,267	2,220	2,320	2,420	2,508	2,287	2,340
Otras Inversiones en Valores (Valor Nominal)	26,987	27,732	24,072	24,217	24,362	24,509	27,281	22,560
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	15,360	15,178	21,607	23,321	24,233	24,854	19,821	20,401
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	7,587	9,642	9,313	10,513	11,193	11,193	8,116	9,013
Crédito Mercantil	4,832	4,953	4,943	4,943	4,943	4,943	3,862	4,564
Otros Intangibles ²	2,755	4,689	4,370	5,570	6,250	6,250	4,254	4,449
Impuestos Diferidos	1,438	1,231	1,438	1,438	1,438	1,438	592	1,134
Otros Activos LP	43,096	48,989	30,293	30,746	31,946	33,016	27,299	43,329
Otros Activos No Circulantes ³	32,897	37,768	15,333	15,664	16,037	16,460	11,562	11,562
Activos por Derecho de Uso	10,199	11,220	14,960	15,083	15,909	16,556	12,616	13,966
PASIVOS TOTALES	277,079	318,431	335,253	331,601	334,233	342,737	332,125	347,092
Pasivo Circulante	239,753	273,543	286,163	283,527	288,982	301,029	289,582	299,728
Pasivo con Costo	10,840	14,464	7,773	5,913	6,538	8,036	13,323	8,244
Acreedores por reporte	21,814	36,271	18,031	13,253	12,244	10,879	19,040	19,915
Depósitos de exigibilidad inmediata	172,627	184,898	215,747	217,602	221,223	230,752	208,014	221,545
Proveedores	6,071	6,692	6,551	7,381	8,231	9,192	7,041	10,881
Impuestos por Pagar	3,005	1,181	3,406	3,433	3,461	3,488	165	1,205
Otros sin Costo	25,396	30,036	34,655	35,944	37,286	38,681	41,999	37,938
Provisiones	4,340	5,283	7,171	7,462	7,765	8,080	9,269	7,532
Pasivos por arrendamiento	2,018	2,474	2,911	2,911	2,911	2,911	2,986	3,000
Beneficios a Empleados y Otros	19,039	22,280	24,574	25,572	26,610	27,690	28,675	24,418
Pasivos no Circulantes	37,325	44,888	49,089	48,074	45,251	41,709	42,543	47,364
Pasivo con Costo	14,275	18,129	30,353	28,620	24,158	18,983	25,122	28,111
Impuestos Diferidos	8,485	9,953	737	1,140	1,752	2,531	0	761
Otros Pasivos No Circulantes	14,565	16,807	18,000	18,314	19,341	20,195	17,422	18,492
Pasivo por Arrendamiento	9,081	9,810	13,269	13,391	14,218	14,864	10,837	12,299
Derivados	377	402	0	0	0	0	209	25
Beneficios a empleados	2,164	2,381	2,669	2,778	2,891	3,008	2,645	2,950
Otros	2,942	4,214	2,061	2,145	2,232	2,323	3,731	3,218
CAPITAL CONTABLE	93,645	105,454	90,453	92,987	97,326	102,954	94,406	91,455
Minoritario	3	3	3	3	3	3	3	2
Mayoritario	93,642	105,452	90,451	92,985	97,323	102,952	94,403	91,452
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Otros Resultados Integrales	8,403	9,299	7,849	7,849	7,849	7,849	8,985	5,750
Utilidades Acumuladas	86,587	82,643	89,388	80,947	83,417	87,548	93,616	79,916
Utilidad del Ejercicio	(1,914)	12,944	(7,353)	3,623	5,491	6,988	(8,764)	5,220
Deuda Total	24,896	32,467	37,984	34,532	30,696	27,019	38,434	36,354
Efectivo y equivalentes, inversiones temporales y otras inv.	40,049	43,929	40,052	36,339	35,473	35,548	43,891	38,126
Efectivo e Inversiones Restringidas	17,136	17,416	16,862	16,862	16,862	16,862	17,335	15,988
Deuda Neta	1,983	5,954	14,794	15,055	12,086	8,333	11,878	14,216
Días Inventario	138	137	148	119	115	117	154	120
Días por Pagar Proveedores	77	57	54	46	54	52	56	55

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 4T23.

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						Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	9M22	9M23
Ventas Netas	120,507	146,019	164,691	179,536	190,397	202,313	116,394	131,496
Costos de Operación	59,749	69,179	79,441	93,392	100,375	108,522	53,245	64,905
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	60,759	76,840	85,249	86,144	90,022	93,791	63,149	66,592
Gastos de Generales	50,946	54,825	67,110	66,934	67,365	69,311	48,276	49,957
UOPADA (EBITDA)	9,812	22,015	18,139	19,210	22,657	24,480	14,873	16,634
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008	6,757	7,208
Depreciación	5,082	5,273	5,955	6,241	6,631	6,854	4,280	4,258
Amortización IFRS 16	3,105	3,173	3,303	3,878	3,973	4,154	2,477	2,949
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	1,625	13,570	8,881	9,092	12,052	13,472	8,116	9,426
Otros Ingresos y (gastos) netos	432	99	(905)	0	0	0	(1,037)	(1,170)
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,057	13,668	7,976	9,092	12,052	13,472	7,080	8,256
Ingresos por Intereses	975	865	996	622	442	503	664	1,301
Otros Productos Financieros	0	9,646	(63)	0	0	0	7	1,660
Intereses Pagados	2,359	2,549	3,220	2,994	2,568	2,153	2,198	3,371
Intereses por Arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677	989	989
Otros Gastos Financieros	2,646	2,463	15,069	0	0	0	17,122	197
Ingreso Financiero Neto	(5,230)	4,323	(18,674)	(3,931)	(3,732)	(3,327)	(19,638)	(1,595)
Resultado Cambiario	1,696	292	142	(86)	(577)	(250)	(22)	350
Resultado Integral de Financiamiento	(3,534)	4,615	(18,532)	(4,017)	(4,309)	(3,577)	(19,660)	(1,245)
Utilidad después del RIF	(1,476)	18,284	(10,556)	5,075	7,744	9,895	(12,581)	7,011
Participación en Subsid. no Consolidadas	(296)	304	316	100	100	88	193	390
Utilidad antes de Impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	5,175	7,844	9,983	(12,387)	7,401
Impuestos sobre la Utilidad	(1,071)	5,513	(2,887)	1,553	2,353	2,995	(3,624)	2,185
Impuestos Causados	2,594	4,035	2,755	1,149	1,741	2,216	2,161	2,606
Impuestos Diferidos	(3,664)	1,477	(5,642)	404	612	779	(5,785)	(421)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(702)	13,075	(7,352)	3,623	5,491	6,988	(8,763)	5,216
Operaciones Discontinuas	(1,212)	(132)	(1)	0	0	0	(1)	4
Utilidad Neta Consolidada	(1,914)	12,944	(7,353)	3,623	5,491	6,988	(8,764)	5,220
Cifras UDM								
Cambio en Ventas (%)	1.3%	21.2%	12.8%	9.0%	6.0%	6.3%	19.1%	12.8%
Margen Bruto	50.4%	52.6%	51.8%	48.0%	47.3%	46.4%	53.5%	49.3%
Margen EBITDA	8.1%	15.1%	11.0%	10.7%	11.9%	12.1%	13.1%	11.1%
Tasa de Impuestos (%)	60.4%	29.7%	28.2%	30.0%	30.0%	30.0%	29.0%	30.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	7.8	9.6	7.6	7.7	7.9	8.1	8.0	8.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	1.9%	14.5%	8.3%	7.9%	10.4%	11.2%	11.4%	9.0%
Tasa Pasiva	9.2%	8.1%	9.1%	8.4%	7.8%	7.5%	8.4%	9.0%
Tasa Activa	0.5%	0.4%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	0.4%	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 4T23.

Grupo Elektra (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Años Calendarios						Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	9M22	9M23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,772)	18,588	(10,239)	5,175	7,844	9,983	(12,387)	7,401
Estimaciones del Período	17,055	13,424	17,742	13,339	12,659	12,142	11,287	18,070
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,055	13,424	17,742	13,339	12,659	12,142	11,287	18,070
Depreciación y Amortización	8,187	8,446	9,258	10,119	10,605	11,008	6,757	7,208
Pérdida (Reversión) por Deterioro	70	(905)	156	0	0	0	1,063	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	296	(304)	(316)	(100)	(100)	(88)	(193)	(390)
Intereses a Favor	(975)	(865)	(996)	(622)	(442)	(503)	(664)	(1,301)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	7,578	6,371	8,102	9,396	10,063	10,417	6,963	7,602
Intereses Devengados	2,359	2,549	3,220	2,994	2,568	2,153	2,198	3,371
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	86	577	250	0	0
Otras Partidas	1,597	(6,724)	15,857	0	0	0	17,741	(1,098)
Intereses por arrendamiento	1,201	1,176	1,318	1,559	1,606	1,677	989	989
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	5,156	(2,999)	20,395	4,639	4,751	4,080	20,928	3,262
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	28,017	35,383	35,999	32,549	35,317	36,622	26,790	36,335
Decremento (Incremento) en Clientes	(26,299)	(30,600)	(41,043)	(9,711)	(14,637)	(15,495)	(26,064)	(22,225)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(3,231)	(4,045)	125	(1,369)	(1,551)	(1,947)	(5,835)	(1,182)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(7,962)	(804)	5,854	(2,718)	(2,971)	(3,252)	1,050	(7,963)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(813)	621	(141)	830	849	961	348	4,330
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	30,643	28,185	12,115	(1,414)	4,180	9,796	9,288	5,060
Capital de trabajo	(7,663)	(6,643)	(23,092)	(14,382)	(14,130)	(9,937)	(21,213)	(21,980)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,132)	(3,920)	(8,230)	(1,149)	(1,741)	(2,216)	(4,401)	(677)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(9,795)	(10,563)	(31,322)	(15,531)	(15,872)	(12,153)	(25,615)	(22,657)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	18,222	24,820	4,677	17,019	19,445	24,469	1,176	13,678
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,322)	(5,509)	(11,308)	(7,955)	(7,543)	(7,475)	(7,967)	(3,168)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	579	1,150	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(584)	(1,753)	(1,653)	(1,200)	(680)	0	(945)	(777)
Intereses Cobrados	747	517	955	622	442	503	555	1,137
Inversiones Temporales	6,149	(16,224)	16,846	(11,988)	(4,458)	(6,928)	10,184	(4,618)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	1,569	(21,819)	4,840	(20,521)	(12,239)	(13,900)	1,827	(7,426)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	19,791	3,001	9,517	(3,502)	7,206	10,569	3,003	6,252
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	5,812	19,885	25,728	4,500	1,500	2,610	17,714	2,448
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(5,102)	(12,437)	(20,028)	(8,179)	(5,913)	(6,538)	(11,627)	(2,055)
Amortización de Pasivos por Arrendamientos	(2,268)	(2,947)	(3,296)	(3,878)	(3,973)	(4,154)	(2,343)	(2,663)
Intereses Pagados y otras partidas	(2,654)	(2,570)	(3,026)	(2,994)	(2,568)	(2,153)	(2,154)	(3,283)
Intereses Pagados por arrendamientos	(1,201)	(1,176)	(1,318)	(1,559)	(1,606)	(1,677)	(989)	(989)
Financiamiento "Ajeno"	(5,413)	755	(1,940)	(12,110)	(12,560)	(11,912)	601	(6,541)
Recompra de Acciones	(1,633)	(1,753)	(4,877)	0	0	0	(609)	(772)
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,100)	(1,175)	(1,088)	(1,153)	(1,359)	(1,175)	(1,151)
Financiamiento "Propio"	(2,733)	(2,852)	(6,052)	(1,088)	(1,153)	(1,359)	(1,784)	(1,923)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(8,146)	(2,097)	(7,991)	(13,199)	(13,712)	(13,271)	(1,183)	(8,464)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	11,645	904	1,526	(16,701)	(6,506)	(2,702)	1,821	(2,213)
Efectivo y equiv. al principio del Período	26,014	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882	38,563	40,089
Efectivo y equiv. al final del Período	37,659	38,563	40,089	23,388	16,882	14,180	40,384	37,876
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(5,082)	(5,273)	(5,955)	(6,241)	(6,631)	(6,854)	(5,612)	(5,934)
Flujo Libre de Efectivo	9,672	15,424	(5,892)	5,341	7,234	11,784	(14,906)	6,312
Amortización de Deuda	5,102	12,437	20,028	8,179	5,913	6,538	14,417	10,455
Revolencia automática / Refinanciamiento	(4,145)	(4,097)	(8,064)	(3,000)	(2,500)	(2,500)	136	2,868
Amortización de Deuda Final	957	8,340	11,964	5,179	3,413	4,038	14,553	13,323
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	1,907	2,054	2,071	2,372	2,126	1,650	2,166	2,619
Servicio de la Deuda	2,864	10,393	14,035	7,551	5,538	5,688	16,719	15,942
DSCR	3.4	1.5	(0.4)	0.7	1.3	2.1	(0.9)	0.4
Caja Inicial Disponible	29,917	22,913	26,513	23,190	19,477	18,611	24,746	26,556
DSCR con Caja Inicial	13.8	3.7	1.5	3.8	4.8	5.3	0.6	2.1
Deuda Neta a FLE	0.2	0.4	(2.5)	2.8	1.7	0.7	(0.8)	2.3
Deuda Neta a EBITDA	0.2	0.3	0.8	0.8	0.5	0.3	0.5	0.7

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 4T23.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L
y ELEKTRA 23UL
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA

Corporativos
15 de noviembre de 2023

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 Ballínez +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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.



Credit
Rating
Agency

**ELEKTRA 23L, ELEKTRA 23-2L
y ELEKTRA 23UL**
Certificados Bursátiles
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

HR AA

Corporativos
15 de noviembre 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 calificadoradora:

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/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 23L: HR AA / Perspectiva Estable ELEKTRA 23-2L: HR AA / Perspectiva Estable ELEKTRA 23UL: HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	ELEKTRA 23L: 14 de septiembre de 2023 ELEKTRA 23-2L: 14 de septiembre de 2023 ELEKTRA 23UL: 14 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T07 – 3T23
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).