

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' de Grupo Elektra

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 21, 2023)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra). Simultáneamente, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA/M' para las siguientes emisiones de CBs de Largo Plazo: 'ELEKTRA 20', 'ELEKTRA 21U', 'ELEKTRA 22', 'ELEKTRA 22-2', 'ELEKTRA 22U', 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4', 'ELEKTRA 22-5', 'ELEKTRA 22-2U', 'ELEKTRA 23', 'ELEKTRA 23L' y 'ELEKTRA 23-2L'; así como la calificación de '1+/M' correspondiente a la porción de corto plazo por hasta Ps\$4,000 millones o su equivalente en UDIs de un Programa Dual de CBs de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por un monto autorizado de hasta Ps\$20,000 millones o su equivalente en UDIs, con duración de 5 años a partir de su fecha autorización por la CNBV (Junio de 2023). Por otra parte, fue retirada la calificación de 'ELEKTRA 23UL' al no haber sido colocada. La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene 'Estable'.

La ratificación en las calificaciones de Grupo Elektra refleja su buena posición de liquidez junto a la moderada reducción en su apalancamiento, esto pese al dinamismo en sus inversiones dirigidas a mejorar su modelo logístico y a ampliar su presencia a nivel nacional. Asimismo, incorpora la expectativa de avances en la rentabilidad operativa del grupo, soportados por el constante fortalecimiento de sus ingresos, así como por mejores condiciones para el desenvolvimiento de la mayoría de sus principales unidades de negocio; a la vez se pondera la influencia de Banco Azteca, su principal subsidiaria en términos de activos y generación de ingresos. Por otra parte, se contempla el incremento en la morosidad de la cartera crediticia consolidada del grupo, explicada por dos casos puntuales de la cartera comercial, positivamente aun observando una razonable estabilidad en sus operaciones crediticias tradicionales dirigidas al consumo; a la par, las calificaciones persisten limitadas por la sensibilidad del grupo al entorno económico y políticas relacionadas al crédito al consumo en México y al de préstamos no-bancarios de corto plazo en Estados Unidos.

Buena Posición de Liquidez. El Efectivo, Equivalentes e Inversiones disponibles de Grupo Elektra se situó en Ps\$142,664 millones al 3T23, -2.1% respecto al 3T22 debido a un menor dinamismo en la captación y colocación de cartera; dicho montó era equivalente a todavía sólidos niveles de 32.5% de su Activo Total y 64.4% respecto a su Captación Total. Tras las amortizaciones en la fecha de vencimiento de 'ELEKTRA 222', así como de forma anticipada para 'ELEKTRA 123', el grupo exhibe un cómodo perfil de vencimientos de su deuda bancaria y bursátil para 2024.

Moderada Reducción en Apalancamiento. Al 3T23, la Deuda Consolidada del grupo ascendió a Ps\$293,131 millones (incluye pasivos bancarios, bursátiles, Captación Tradicional y reportos), +4.8% en los UDM. La Captación Tradicional representó el 75.6% de la Deuda Consolidada, observando un



crecimiento del 6.5% en su monto, dinámica por debajo de los niveles de crecimiento al menos a doble dígito registrados sobre todo a partir de 2019. La razón de Deuda Neta (considera efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM se situó en 7.6x a partir de 8.2x al cierre de 2022; aunque, considerando únicamente los 9M23 éste disminuiría a 6.8x, con la expectativa de que continúe gradualmente a la baja.

Expectativa de Mejora en Rentabilidad Operativa. Grupo Elektra exhibe mayor estabilidad en sus márgenes operativos, aunque factores como el aumento en las estimaciones preventivas, la evolución en la mezcla de sus principales productos y servicios demandados, además de algunas inversiones incurridas, han acotado las mejoras pese a las consistentes alzas en ingresos. En los UDM al 3T23, el Margen EBITDA se situó en un moderado 11.1% (9M23: 12.6%), por debajo del 13.1% reportado en los doce meses previos y de los valores cercanos al 17% vistos a inicios del período de análisis.

Constante Fortalecimiento en Ingresos Operativos. Si bien, de manera consolidada los ingresos de Grupo Elektra han mantenido la importante tendencia de crecimiento, ésta se ha concentrado en mayor medida en el NF. En los UDM al 3T23, el grupo acumuló Ps\$179,794 millones, +12.8% vs UDM al 3T22; no obstante, mientras que los ingresos financieros aumentaron 20.2%, los comerciales lo hicieron apenas un 3.1%, registrando así una mezcla de 60.2%-39.8%, respectivamente. La sólida evolución del NF refleja directamente el aumento en el tamaño de la cartera crediticia de BAZ y mayores rendimientos por inversiones en valores. Por su parte, los ingresos del NC son motivados principalmente por las ventas de Italika (+11.1% en los UDM al 3T23).

Influencia de Banco Azteca (BAZ). El retador entorno económico ha representado una oportunidad para que BAZ presente un crecimiento acelerado en su Cartera Bruta, principalmente con colocaciones para fines de consumo.

Morosidad en Portafolio Consolidado. En los UDM al 3T23 la Cartera de Crédito Bruta consolidada del grupo sostuvo un importante crecimiento del 8.5%, para un saldo de Ps\$168,968 millones. Asimismo, el indicador de Cartera Vencida ajustada con base en Estimaciones Preventivas anualizadas a Cartera Bruta Promedio del periodo ascendió a un relevante 20.2%; si bien, la cartera para fines de consumo ha mantenido una mora razonable, en conjunto se vio impactada por el vencimiento de dos créditos comerciales.

Sensibilidad al Entorno Económico. Distintas variables que prevalecen podrían tener una influencia negativa en Grupo Elektra. No obstante, ésta continúa enfatizando en explotar sus líneas de negocio más rentables y con mejores condiciones para desenvolverse de buena manera, sin abandonar los procesos de crecimiento seguidos para todas sus subsidiarias.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones podrían mejorar en la medida que Grupo Elektra fortalezca de manera importante sus niveles de rentabilidad y continúe reduciendo de forma consistente su apalancamiento, a la vez acompañado de una buena calidad de activos en el Negocio Financiero y una estrategia ordenada de crecimiento. Por su parte, las calificaciones se ajustarían a la baja en caso de presentarse nuevas



presiones a los indicadores de apalancamiento y rentabilidad del grupo, o bien, ante una baja considerable en su posición de liquidez, entre otros factores.

Grupo Elektra es el conglomerado de servicios financieros y de comercio especializado enfocado en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+, líder en Latinoamérica, así como el mayor proveedor de préstamos no-bancarios de corto plazo en los Estados Unidos (EEUU). Sus operaciones son segregadas en dos divisiones: A) Negocio Financiero (71.5% de los Activos Consolidados), teniendo a 'Banco Azteca' como su principal unidad de negocio, con presencia en México, Guatemala, Honduras y Panamá, además de las operaciones de 'Seguros Azteca', 'Seguros Azteca Daños', 'Afore Azteca', 'Punto Casa de Bolsa' y 'Purpose Financial' en EEUU; y B) Negocio Comercial (28.5% de los Activos Consolidados), el cual considera los ingresos, costos y gastos por la venta de mercancía y prestación de servicios en las tiendas 'Elektra' y 'Salinas & Rocha'.

Criterios ESG

Grupo Elektra presenta una atención por encima del promedio de los factores ESG. Desde 2018, se adhirió al Pacto Mundial de Naciones Unidas, además mantiene un importante componente social en sus operaciones, principalmente en temas de concientización financiera. En 2020 las empresas del grupo obtuvieron la Insignia de inclusión Social CEMEFI, en 2021 se adhirieron a los Principios de empoderamiento de la Mujer, en 2022 formaron parte del índice FTSE Emerging ESG Index y FTSE4GOOD Latin America Index y por segundo año formaron parte del índice sustentable de la BMV, S&P / BMV Total México ESG Index. En 2023 se dio la adhesión oficial de BAZ a los lineamientos del TCFD y el grupo fue incluido en el FTSE4Good Index Series. Cabe añadir que el 30% de su energía consumida proviene de fuentes renovables. Asimismo, la empresa se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Metodologías Aplicadas

- Corporativos (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo Plazo	'AA/M'	'AA/M'
Corto Plazo	'1+/M'	'1+/M'



CBs de Largo Plazo	'AA/M'	'AA/M'
ELEKTRA 23UL	'AA/M'	Retiro
Porción de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Grupo Elektra y las emisiones 'ELEKTRA 20', 'ELEKTRA 21U', 'ELEKTRA 22', 'ELEKTRA 22-2', 'ELEKTRA 22U', 'ELEKTRA 22-3', 'ELEKTRA 22-4', 'ELEKTRA 22-5' y 'ELEKTRA 22-2U' se realizó el 27 de diciembre de 2022; la última revisión de 'ELEKTRA 23' se realizó el 8 de marzo de 2023; la última revisión de la Porción de CP se realizó el 10 de mayo de 2023; y la última revisión de 'ELEKTRA 23L', 'ELEKTRA 23-2L' y 'ELEKTRA 23UL' se realizó el 16 de noviembre de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que las emisiones 'ELEKTRA 23L', 'ELEKTRA 23-2L' y 'ELEKTRA 23UL' han sido calificadas por HR Ratings en 'HR AA' con Perspectiva 'Estable' el pasado 15 de noviembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

