

FECHA: 10/03/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	ELEKTRA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Asigna Calificación de 'AA/M' a 'ELEKTRA 25'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Marzo 10, 2025)

PCR Verum asignó la calificación de 'AA/M' con Perspectiva 'Estable' a la emisión de CBs de Largo Plazo con clave 'ELEKTRA 25', que Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra) pretende colocar por hasta Ps\$2,085'417,200.00 (Dos mil ochenta y cinco millones cuatrocientos diecisiete mil doscientos pesos 00/100 M.N.) a un plazo de 476 días (~1.3 años) con tasa de interés variable. Esta emisión será la tercera a realizarse al amparo de un Programa Dual de CBs por un monto total autorizado de hasta Ps\$20,000 millones o su equivalente en UDIs y plazo de 5 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV (junio-2023).

La calificación refleja el buen avance en el desempeño operativo de Grupo Elektra, con un creciente dinamismo en sus ingresos consolidados, acompañado de márgenes de rentabilidad fortalecidos y una tendencia a la baja en sus niveles de apalancamiento; asimismo, se pondera la influencia positiva de Banco Azteca, principal subsidiaria en términos de activos y generación de ingresos. Si bien, los principales indicadores de morosidad de la cartera crediticia consolidada han exhibido una relevante mejora hasta retomar niveles adecuados respecto a otros pares, a la vez se contemplan los importantes riesgos añadidos ante la creciente incertidumbre en el entorno económico en México y Estados Unidos. En tanto, se señala la aguda afectación por la minusvalía de ciertos instrumentos derivados que el grupo posee, los cuales, pese a que pudieran no representar una salida de flujo de efectivo, presionaron significativamente al resultado neto de 2024 y posición patrimonial consolidada. Finalmente, partiendo de una robusta posición de liquidez en el Negocio Comercial, se contempla el posible impacto que pudiera tener el proceso iniciado para el desliste y privatización del grupo.

Los recursos netos obtenidos a través de la emisión serán destinados para amortizar a su vencimiento la emisión de CBs de largo plazo con clave de 'ELEKTRA 22', por lo que Grupo Elektra no estaría adquiriendo deuda adicional, en tanto, mejoraría su perfil de vencimientos a corto plazo.

Creciente Dinamismo en Ingresos Consolidados. En 2024, los Ingresos Consolidados ascendieron a Ps\$201,296 millones, con una buena alza del 9.3% respecto al ejercicio anterior (2023: +11.8%). El Negocio Financiero (+10.1%, 60.9% de la mezcla consolidada) siguió reflejando el aumento en el tamaño de la cartera crediticia, acompañado de un mayor desarrollo de las aseguradoras y Purpose Financial. En tanto, el Negocio Comercial (+8.1%, 39.1% de la mezcla consolidada) continuó motivado por las ventas de Italika, telefonía y línea blanca. Se espera un buen inicio de 2025 para la compañía en términos de ingresos, con la expectativa de que mantenga crecimientos del 10% respecto a 2024.

Fortalecidos Márgenes. Ante un buen avance en el control de la logística del grupo, aunado a una menor creación de estimaciones preventivas y un creciente número de ventas de mercancía con financiamiento de BAZ a clientes, el Margen EBITDA mejoró a un razonable 13.4% en 2024, en línea con el objetivo trazado en la pasada revisión (2023: 11.6%). En consecuencia, su monto acumulado de fue Ps\$26,995 millones, observando un significativo aumento del 26.4% respecto a 2023.

Apalancamiento a la Baja. Al 4T24, la Deuda Consolidada de Grupo Elektra ascendió a Ps\$327,691 millones (considera captación, reportos de BAZ, deuda con costo y arrendamientos), +8.6% vs 4T24, no obstante, su indicador de Deuda Neta (descuenta efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporte) a EBITDA UDM mejoró a 5.9x, a partir de 7.4x en 2023, nivel dentro del rango previsto por PCR Verum para el perfil de riesgo consolidado. La Captación Tradicional representó el 71.4% de la Deuda Consolidada, con un moderado aumento del 7.8% en los UDM, mientras que el 10.7% correspondió a pasivos bancarios y bursátiles, los que continuaron a la baja con un ajuste del -1.8% en los UDM.

El perfil de vencimientos de manera proforma de la deuda bursátil de Grupo Elektra se muestra con un razonable margen de

FECHA: 10/03/2025

maniobra a corto plazo, incorporando la reciente sustitución de 'ELEKTRA 00124' y el proceso previsto para 'ELEKTRA 22'. Para 2025 contemplaría el refinanciamiento de 'ELEKTRA 22-3' y 'ELEKTRA 23' por un saldo neto de Ps\$834 millones en conjunto, así como otra emisión corto plazo por un saldo neto de Ps\$1,401 millones.

Riesgos Añadidos para Mantener Baja Morosidad. Al 4T24, la Cartera Bruta consolidada del grupo ascendió a Ps\$195,314 millones, +11.7% en los UDM, explicado en buena medida por el otorgamiento de más créditos para la compra de mercancía en tiendas. Su indicador de Cartera Vencida ajustada con base en Estimaciones Preventivas anualizadas a Cartera Bruta Promedio al cierre de 2024 exhibió una considerable mejora al 14.7%, a partir del 19.9% al 4T23, nivel razonable respecto a otros participantes con enfoque en mercados similares. No obstante, no se descartan nuevas afectaciones ante diversos factores como una posible volatilidad en el tipo de cambio, la implementación de aranceles, un ambiente restrictivo para el envío de remesas, entre otros.

Afectación por Instrumentos de Inversión. A finales de 2024, el subyacente de los instrumentos derivados que Grupo Elektra posee, el cual contempla principalmente al precio de sus propias acciones que se vio presionado por la suspensión en su cotización entre el 26 de julio y el 2 de diciembre, causó un impacto contable de Ps\$26,849 millones (no representó flujo de efectivo), con lo que el grupo registró una pérdida neta consolidada de Ps\$11,154 millones en el ejercicio. Es de señalar que éstos se encuentran 100% colateralizados, reconocido por como 'Inversión Restringida' dentro del balance de la compañía (4T24: Ps\$15,747 millones) y representando la mayor pérdida potencial en flujo de efectivo que podría sufrir en caso de que el subyacente de los instrumentos fuera Ps\$0.

Impacto Manejable por Proceso de Desliste. La posición de Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra se situó en Ps\$167,375 millones al 4T24 (+16.7% vs 4T23); puntualmente, la caja e inversiones en valores de corto plazo del NC supuso Ps\$18,692 millones. Partiendo del estimado que pudiera representar a Grupo Elektra la recompra de acciones en el marco del proceso de desliste y privatización (de momento <5% de las 213.8 millones de acciones en circulación, basado en la votación de la pasada Asamblea de Accionistas), se proyecta un impacto manejable para la robusta posición de liquidez del NC (<20%). Sin embargo, toda vez que el proceso pueda prolongarse más allá de 6 a 12 meses, PCR Verum dará seguimiento a los avances conforme sucedan para incorporarlos en caso de tener mayor relevancia para el perfil de riesgo de la emisora.

Perspectiva 'Estable'

La calificación podría mejorar en la medida que Grupo Elektra continúe fortaleciendo de manera importante sus niveles de rentabilidad y reduzca su apalancamiento a ~3x Deuda Neta a EBITDA, acompañado de una buena calidad de activos y una robusta posición de liquidez asumiendo los posibles efectos por el proceso de desliste de sus acciones y privatización. La calificación se ajustaría a la baja en caso de presentarse presiones relevantes a los niveles de apalancamiento y rentabilidad operativa del grupo, o bien, ante una baja relevante 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 (75% 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 (25% 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 principales factores ESG que rodean sus operaciones. La empresa se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo, con una buena institucionalización en sus procesos para la toma de decisiones y en las distintas actividades que desempeña. Desde 2019, se adhirió al Pacto Mundial de Naciones Unidas, asimismo, ha mantenido un importante componente social en sus operaciones, principalmente en temas de concientización financiera a sus acreditados y grupos de interés. Respecto a su compromiso con el medio ambiente, el 35% de su energía consumida proviene de fuentes renovables.

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

FECHA: 10/03/2025

(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 de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
ELEKTRA 25	- 'AA/M'	
Perspectiva	- 'Estable'	

Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2024.

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>.

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.

MERCADO EXTERIOR