

2025
HR AA
Perspectiva Estable



Jesús Pineda

Subdirector de Corporativos / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



Heinz Cederborg

Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión ELEKTRA 25 por hasta P\$2,085m de Grupo Elektra

La asignación de calificación para la emisión con clave de pizarra ELEKTRA 25 (la Emisión) refleja la calificación corporativa de la Empresa, la cual se ratificó en HR AA con Perspectiva Estable el 26 de abril de 2024. Por su parte, la ratificación de la calificación corporativa toma en consideración los resultados observados al cierre de 2024, los cuales se ubicaron por arriba de nuestras estimaciones. De esta forma, observamos una mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzó P\$33,692 millones (m) en 2024 (vs. P\$9,494m en 2023 y vs. P\$10,321m en nuestro escenario base). Este resultado responde a un mejor desempeño dentro del capital de trabajo apoyado por mayores depósitos a plazo por captación del público en general, el crecimiento del saldo de acreedores por reporto y el aumento de los pasivos acumulados. De igual forma, se observó una reducción en el nivel de la deuda neta, al cerrar en P\$7,078m en 2024 (vs. P\$14,800m en el periodo anterior y vs. P\$10,777m en nuestro escenario base). Como resultado de lo anterior, la métrica de DSCR cerró en 4.3 veces (x) para 2024 (vs. 1.8x en el periodo anterior y en el escenario base), Dentro de nuestras proyecciones, estimamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$212,738m en 2026 (vs. P\$201,296m en 2024) como parte del crecimiento de su cartera de financiamiento y el aumento de ventas a través de las tiendas físicas y digitales. De esta forma, consideramos que la Empresa mostraría mayores requerimientos de capital de trabajo como asociado a la expansión de sus operaciones, lo cual generaría niveles de FLE promedio de P\$11,110 en 2025 y 2026 (vs. P\$33,692m en 2024). Estimamos que las métricas de DSCR muestren un promedio de 1.4x entre 2025 y 2026. Finalmente, la métrica de años de pago se ubicaría por debajo de un año en el mismo periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La Emisión con clave de pizarra ELEKTRA 25 (la Emisión) se pretende realizar por un monto de hasta P\$2,085m al amparo del programa de colocación con carácter revolvente de certificados bursátiles de corto y largo plazo, por un monto total autorizado de P\$20,000m o su equivalente en UDIs, con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) precisamente el 5 de junio de 2023. La Figura 1 detalla las principales características de la Emisión.

Figura 1. Principales Características de la Emisión

ELEKTRA 25	
Emisora	Grupo Elektra S.A.B. de C.V.
Número de la Emisión al Amparo del Programa	Tercera Emisión de Largo Plazo.
Monto Total del Programa	Hasta P\$20,000 millones (m)
Vigencia del Programa	Cinco años a partir de su autorización.
Clave de Pizarra	ELEKTRA 25
Monto de la Oferta	Hasta P\$2,085 millones (m)
Plazo de los Certificados Bursátiles	476 días equivalente a aproximadamente 1.3 años.
Tasa de Interés	Tasa Variable por definir el día de la colocación.
Amortización	Los Certificados Bursátiles serán amortizados por la Emisora a su valor nominal o en su caso, a su valor nominal ajustado, en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento.
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad o parte de los Certificados Bursátiles en cualquier fecha antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada, más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la Fecha de Amortización Anticipada.
Garantías	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía específica alguna.
Destino de los Recursos	Refinanciamiento de la emisión ELEKTRA 22
Representante Común	CIBanco S.A. Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con base en información del Suplemento

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Evolución de los Ingresos.** Durante 2024, la Empresa reportó ingresos totales por P\$201,296m en 2024 (+9.3% vs. P\$184,151m en 2023 y +3.3% vs. P\$194,860m en nuestro escenario base). Este resultado se explica principalmente por el aumento de la cartera bruta dentro del negocio financiero, así como una mayor venta de motocicletas, línea blanca y telefonía dentro del negocio comercial.
- **Generación de FLE.** El FLE mostró P\$33,692m en 2024 (vs. P\$9,494m en 2023 y vs. P\$10,321m en nuestro escenario base). Este incremento se atribuye a un mejor desempeño dentro del capital de trabajo apoyado por mayores depósitos a plazo por captación del público en general, el crecimiento del saldo de acreedores por reporto y el aumento de los pasivos acumulados.

- **Endeudamiento.** Al cierre de 2024, la Empresa reportó una deuda total de P\$34,992m (-1.7% vs. P\$35,639m en 2023 y +2.8% vs. P\$34,070m en nuestro escenario base), este resultado obedece a la amortización de créditos bancarios con Bancomext y Multiva, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por nuevos créditos bancarios, la revaluación de las emisiones denominadas en UDIs.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$212,738m en 2026 (vs. P\$201,296m en 2024). Dentro del negocio financiero, estimamos un crecimiento moderado para la cartera de crédito con menores tasas de interés, mientras que en el negocio comercial, estimamos que la Empresa mantendrá un incremento moderado en el volumen de ventas de motocicletas e inventarios propios a través del impulso de estrategias de venta en tiendas física y medios digitales.
- **Generación de FLE.** Estimamos que la Empresa mostraría un mayor EBITDA, lo cual se vería contrarrestado por mayores requerimientos de capital de trabajo en comparación con las cifras observadas durante 2024. Esto daría como resultado un FLE de P\$11,171m en 2026 (vs. P\$33,692m en 2024).
- **Evolución de la Deuda.** Con relación a la deuda bruta y deuda neta del negocio comercial, no asumimos endeudamiento adicional, debido a que la Empresa no considera expansiones relevantes en términos de Capex. Es importante señalar que incorporamos el refinanciamiento de las emisiones con vencimiento en 2025 y 2026. Sin embargo, como parte de su calendario de amortización, asumimos que la deuda bruta cerraría en P\$29,075m en 2026, mientras que la deuda neta mostraría P\$4,276m para el mismo periodo.

Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en liquidez de la Empresa.** La Empresa ha reportado niveles de caja que le han permitido alcanzar métricas de años de pago menores a 1.5 años. Nuestras estimaciones para 2025 y 2026, asumen que la Empresa mostraría una métrica de años de pago por debajo de 1.0 año.
- **Gobernanza.** En consideración de HR Ratings, Grupo Salinas, grupo empresarial al que pertenecen Grupo Elektra, TV Azteca, Total Play, entre otras, han mostrado durante los últimos años, practicas financieras que han generado preocupaciones de algunos tenedores de bonos internacionales de Total Play y TV Azteca.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mayor Crecimiento de los ingresos y generación de EBITDA.** Si la Empresa logra un mayor incremento de sus ingresos y a su vez de su EBITDA, que resulte en el aumento del FLE y en métricas de DSCR por arriba de 2.1x de manera sostenida, manteniendo la métrica de años de pago por debajo de 1.0 año, la calificación podría verse beneficiada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Resultados Operativos Menores.** Si la Empresa presenta una disminución en sus resultados operativos, lo anterior podría presionar la generación de FLE. Si se presentan niveles de DSCR menores a 0.9x, la calificación podría ser modificada a la baja.
- **Pago de Créditos Fiscales.** Al cierre de 2024, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$17,392m correspondientes a ejercicios anteriores, las cuales se encuentran actualmente en proceso de resolución. 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Descripción del Emisor

Grupo Elektra S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra o la Empresa) es una empresa de servicios financieros y de comercio especializado enfocada principalmente en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+. Además, la Empresa es el mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en Estados Unidos a través de su subsidiaria Purpose Financial Inc. La Empresa divide sus operaciones en dos segmentos: el Negocio Comercial y el Negocio Financiero. El primero se encuentra formado por los formatos de tienda Elektra, Salinas y Rocha con presencia en México, así como Tiendas Elektra en Guatemala y Honduras. Por su parte, el negocio financiero consolida las operaciones de Banco Azteca, Afore Azteca, Seguros Azteca y Punto Casa de Bolsa en México, así como Banco Azteca en Guatemala, Honduras y Panamá. Cabe señalar que Purpose Financial opera únicamente en Estados Unidos.

Al cierre de 2024, Grupo Elektra opera 6,150 puntos de contacto a través de sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha, Banco Azteca y sucursales de Purpose Financial; de estas, 5,334 se encuentran en: México, Guatemala, Honduras, y Panamá, mientras que los puntos de contacto restantes (815 sucursales) se ubican en Estados Unidos.

Análisis de Resultados

A partir de las cifras reportadas al cierre de 2024, HR Ratings realizó una comparación con las cifras observadas en 2023 y nuestras estimaciones para 2024 en la revisión anual de Grupo Elektra realizada el 26 de abril de 2024. La siguiente figura muestra un comparativo de las principales variables analizadas.

Figura 2. Observado vs. Proyectado a 2024 (Cifras en millones de pesos mexicanos)

Concepto	Observado en			Escenarios		Observado vs.	
	2023	2024	Cambio	Base	Estrés	Base	Estrés
Ventas	184,151	201,296	9.3%	194,860	187,191	3.3%	7.5%
EBITDA	21,361	26,995	26.4%	22,994	20,217	17.4%	33.5%
Margen Bruto	48.7%	51.8%	309pbs	46.9%	41.0%	488pbs	1,076pbs
Margen EBITDA	11.6%	13.4%	181pbs	11.8%	10.8%	161pbs	261pbs
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	9,494	33,692	254.9%	10,321	5,883	226.5%	472.7%
Amortización Obligatoria	2,453	5,160	110.3%	3,660	3,660	41.0%	41.0%
Intereses Netos	2,693	2,677	-0.6%	2,017	2,391	32.7%	11.9%
Servicio de la Deuda	5,146	7,837	52.3%	5,677	6,051	38.1%	29.5%
Deuda Total	35,639	34,992	-1.8%	34,070	34,238	2.7%	2.2%
Deuda Neta (DN)	14,800	7,078	-52.2%	10,777	12,179	-34.3%	-41.9%
DSCR	1.8x	4.3x	N/A	1.8x	1.0x	N/A	N/A
DSCR con caja inicial	6.4x	7.0x	N/A	5.5x	4.4x	N/A	N/A
Años de Pago de la deuda (DN/FLE)	1.6	0.2	N/A	1.0	2.1	N/A	N/A

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



Grupo Elektra alcanzó ingresos totales por P\$201,296m en 2024 (+9.3% vs. P\$184,151m en 2023 y +3.3% vs. P\$194,860m en nuestro escenario base). Con relación al desempeño por segmento, el negocio financiero reportó ingresos por P\$122,547m en 2024 (vs. P\$111,292m en 2023) cuyo crecimiento se encuentra mayormente asociado con el aumento de la cartera bruta dentro de Banco Azteca México, mientras que en el negocio comercial, se observaron ingresos por P\$78,749m en 2024 (vs. P\$72,858m en 2023), impulsados principalmente por la venta de motocicletas, productos de línea blanca y telefonía.

Respecto al EBITDA, la Empresa mostró P\$26,995m en 2024 (+26.4% vs. P\$21,361m en 2023 y +17.4% vs. P\$22,994m en nuestro escenario base). El efecto anterior se encuentra asociado con una ligera disminución del costo financiero de 0.5% (P\$40,632m en 2024 vs. P\$40,852m en 2023), principalmente asociado con una menor generación de reservas de crédito, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de 5.2% en el costo comercial en línea con el crecimiento de las ventas de la división. Lo anterior resultó en un margen bruto de 51.8% en 2024 (vs. 48.7% en 2023 y vs. 46.9% en nuestro escenario base). Los gastos generales mostraron un incremento de 13.1% cerrando en P\$77,247m en 2024 (vs. P\$68,317m en 2023) como parte del crecimiento de operaciones y un mayor desembolso en publicidad. De esta forma observamos un margen EBITDA de 13.4% en 2024 (vs. 11.6% en 2023 y 11.8% en nuestras estimaciones).

La generación de FLE presentó P\$33,692m en 2024 (vs. P\$9,494m en 2023 y vs. P\$10,321m en nuestro escenario base). Este incremento se atribuye a un mejor desempeño dentro del capital de trabajo donde se observó un requerimiento de P\$2,568m comparado con P\$29,317m en el periodo anterior. Lo anterior fue resultado del aumento de los depósitos a plazo por captación del público en general, un mayor saldo de acreedores por reporto y de los pasivos acumulados, los cuales se reflejaron en un crecimiento de los otros pasivos de P\$44,050m (vs. P\$13,916m en el periodo anterior). El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por el aumento de las cuentas por cobrar e inventarios como parte de la expansión de las operaciones, así como por mayores pagos de impuestos y pagos de arrendamiento.

Al cierre de 2024, la Empresa reportó una deuda total de P\$34,992m (-1.7% vs. P\$35,639m en 2023 y +2.8% vs. P\$34,070m en nuestro escenario base). La disminución de la deuda es explicada por la amortización (conforme a su calendario) de los créditos bancarios de Bancomext y Multiva, lo cual fue contrarrestado por la disposición de nuevos créditos bancarios con Banco de América Central Honduras (BAC Honduras), así como la revaluación de las emisiones colocadas en UDIs. Por su parte, la deuda neta mostró P\$7,078m en 2024 (vs. P\$14,800m en el periodo anterior y vs. P\$10,777m en nuestras estimaciones). Aprovechamos para señalar que la deuda neta no considera los depósitos por captación bancaria o acreedores por reporto. Por el contrario, se incorporan los niveles de efectivo en inversiones en valores no restringidos del negocio comercial.

A partir de la generación de FLE observada, así como los niveles de endeudamiento, la métrica de DSCR cerró en 4.3x para 2024 (vs. 1.8x en el periodo anterior y en nuestras estimaciones), la métrica de DSCR con caja mostró 7.0x (vs. 6.4x en el periodo anterior y vs. 5.5x en el escenario base). Finalmente, la métrica de años de pago alcanzó 0.2 años (vs. 1.6 años en 2023 y vs. 1.0 año en nuestras estimaciones).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Grupo Elektra publicada el 26 de abril de 2024, considerando la actualización de los anexos a 2024.

Escenario Base: Balance General (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
ACTIVOS TOTALES	423,886	425,706	444,223	480,214	492,503	524,618
Activo Circulante	268,172	264,039	271,041	302,970	305,874	322,962
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	38,563	40,089	42,981	47,327	50,390	51,963
Inversiones Temporales	107,783	92,546	94,145	110,824	95,981	95,981
Cartera de Crédito a Corto Plazo	77,053	81,071	83,113	89,280	100,298	111,894
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19,501	22,383	27,143	26,929	34,320	36,426
Inventarios	18,369	18,244	16,703	19,123	19,537	21,133
Otros Activos Circulantes	6,903	9,706	6,956	9,486	5,349	5,567
Activos No Circulantes	155,714	161,667	173,182	177,244	186,629	201,656
Cartera de Crédito a Largo Plazo	50,675	72,723	72,474	81,190	87,878	98,038
Inversiones en Acciones	2,267	2,220	2,367	2,208	3,321	3,815
Inversiones en Valores	27,732	24,072	21,924	24,971	22,100	22,189
Planta, Propiedad y Equipo	15,178	21,607	19,789	18,980	20,699	21,248
Activos Intangibles	9,642	9,313	7,915	9,732	7,457	8,857
Crédito Mercantil	4,953	4,943	3,371	3,788	3,371	3,371
Otros Intangibles	4,689	4,370	4,544	5,944	4,086	5,486
Impuestos Diferidos	1,231	1,438	2,852	11,984	2,112	2,112
Otros Activos No Circulantes	48,989	30,293	45,861	28,179	43,061	45,396
Garantías	29,953	13,877	23,543	1,712	17,075	17,143
Otros activos a largo plazo	7,816	1,456	8,539	11,697	10,596	11,926
Activos por Derecho de Uso	11,220	14,960	13,779	14,770	15,391	16,327
PASIVOS TOTALES	318,431	335,253	353,170	399,683	388,662	411,457
Pasivo Circulante	273,543	286,163	304,265	344,309	342,187	373,810
Pasivo con Costo	14,464	7,773	5,160	6,260	7,433	15,128
Acreedores por Reporto	36,271	18,031	34,311	42,642	40,201	43,515
Depositos de exigibilidad inmediata	184,898	215,747	216,880	233,898	246,051	264,788
Proveedores	6,692	6,551	9,374	10,564	10,857	11,677
Impuestos por Pagar	1,181	3,406	4,235	4,745	1,407	1,419
Otros sin Costo	30,036	34,655	34,305	46,199	36,238	37,284
Provisiones	5,283	7,171	7,493	6,715	8,441	8,959
Beneficios a Empleados	1,454	2,138	2,612	2,698	2,564	2,721
Pasivo por Arrendamiento	2,474	2,911	2,778	3,459	2,778	2,778
Otros	20,825	22,436	21,422	33,328	22,455	22,826
Pasivos no Circulantes	44,888	49,089	48,906	55,374	46,476	37,647
Pasivo con Costo	18,129	30,353	30,513	28,773	24,461	13,947
Impuestos Diferidos	9,953	737	659	726	1,037	1,759
Otros Pasivos No Circulantes	16,807	18,000	17,734	25,874	20,977	21,942
Pasivo por Arrendamiento	9,810	13,269	12,233	12,660	13,845	14,781
Beneficios a Empleados a largo plazo	2,381	2,669	3,110	3,154	3,145	3,158
Otros	4,616	2,061	2,390	10,061	3,988	4,004
CAPITAL CONTABLE	105,454	90,453	91,053	80,531	103,840	113,161
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	105,452	90,451	91,050	80,528	103,838	113,158
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	82,643	89,388	79,597	81,992	88,968	96,705
Utilidad del Ejercicio	12,944	(7,353)	5,993	(11,153)	9,409	10,993
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,299	7,849	4,895	9,123	4,895	4,895
Deuda Total	32,467	37,984	35,639	34,992	31,895	29,075
Efectivo e inversiones restringidas	17,416	16,862	15,624	15,747	15,626	15,626
Efectivo, inversiones temporales y otras inv.	43,929	40,052	36,463	43,661	39,935	40,425
Deuda Neta	5,954	14,794	14,800	7,078	7,585	4,276
Días Inventario	137	148	118	99	121	122
Días Proveedores	57	54	60	58	61	61

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
Ventas Totales	146,019	164,691	184,151	201,296	204,942	212,738
Costo de Ventas	69,179	79,441	94,472	97,053	108,699	112,660
Utilidad Bruta	76,840	85,249	89,679	104,243	96,243	100,078
Gastos de Operación	54,825	67,110	68,317	77,247	68,371	69,231
EBITDA	22,015	18,139	21,361	26,995	27,872	30,847
Depreciación y Amortización	8,446	9,258	9,657	9,399	11,091	11,858
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,525	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	693	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,181	4,349	4,864
Utilidad Operativa antes de Otros	13,570	8,881	11,704	17,596	16,781	18,989
Otros Ingresos y Gastos Netos	99	(905)	(2,416)	(73)	-	-
Utilidad Operativa después de Otros	13,668	7,976	9,288	17,523	16,781	18,989
Ingresos por Intereses	865	996	1,818	2,137	1,457	1,370
Otros Productos Financieros	9,646	(63)	2,387	115	-	-
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	2,549	3,220	4,145	4,445	3,274	3,125
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,176	1,318	1,695	1,585	1,812	1,912
Otros Gastos Financieros	2,463	15,069	85	26,964	-	-
Ingreso Financiero Neto	6,786	(3,605)	(1,635)	(3,778)	(3,629)	(3,666)
Resultado Cambiario	292	142	711	(1,287)	(200)	(113)
Resultado Integral de Financiamiento	7,078	(3,463)	(924)	(5,065)	(3,828)	(3,780)
Utilidad Después del RIF	20,746	4,513	8,364	12,458	12,953	15,209
Participación en Asociadas	304	316	553	(170)	489	494
Utilidad antes de Impuestos	18,588	(10,239)	8,832	(14,675)	13,442	15,704
Impuestos sobre la Utilidad	5,513	(2,887)	2,834	(3,526)	4,032	4,711
Impuestos Causados	4,035	2,755	5,022	5,467	3,960	3,989
Impuestos Diferidos	1,477	(5,642)	(2,188)	(8,992)	73	722
Resultado antes de operaciones discontinuadas	13,075	(7,352)	5,998	(11,150)	9,409	10,993
Operaciones Discontinuas	(132)	(1)	(5)	(4)	-	-
Utilidad Neta Consolidada	12,944	(7,353)	5,993	(11,153)	9,409	10,993
Cambio en Ventas	21.2%	12.8%	11.8%	9.3%	5.2%	3.8%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	48.7%	51.8%	47.0%	47.0%
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	11.6%	13.4%	13.6%	14.5%
Tasa de Impuestos	29.7%	28.2%	32.1%	24.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a PP&E	9.6	7.6	9.3	10.6	9.9	10.0
ROCE	14.5%	8.3%	10.6%	15.7%	13.3%	13.9%
Tasa Pasiva	8.1%	9.1%	11.4%	10.1%	9.9%	10.2%
Tasa Activa	0.4%	0.5%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,588	(10,239)	8,832	(14,675)	13,442	15,704
Provisiones del Periodo	13,424	17,742	26,674	23,820	28,817	31,769
Partidas sin Impacto en el Efectivo	13,424	17,742	26,674	23,820	28,817	31,769
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,525	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	693	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,181	4,349	4,864
Disposición de Activos no Circulantes	0	0	2,086	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	(905)	156	1,431	130	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(304)	(316)	(553)	170	(489)	(494)
Intereses a Favor	(865)	(996)	(1,818)	(2,137)	(1,457)	(1,370)
Fluctuación Cambiaria	(292)	(142)	(711)	1,287	200	113
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	6,079	7,960	10,091	8,849	9,345	10,107
Intereses Devengados	2,549	3,220	4,145	4,445	3,274	3,125
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,176	1,318	1,695	1,585	1,812	1,912
Otros gastos financieros	(6,432)	15,999	(1,014)	27,962	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(2,707)	20,537	4,826	33,992	5,086	5,037
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	35,383	35,999	50,423	51,986	56,689	62,616
Decremento (Incremento) en Clientes	(30,600)	(41,043)	(35,460)	(38,703)	(45,422)	(53,525)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(4,045)	125	1,541	(2,420)	(2,275)	(1,596)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(804)	5,854	(12,137)	(6,685)	(4,686)	(3,721)
Incremento (Decremento) en Proveedores	621	(141)	2,822	1,191	1,757	820
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	28,185	12,115	13,916	44,050	20,723	23,137
Capital de trabajo	(6,643)	(23,092)	(29,317)	(2,568)	(29,903)	(34,886)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,920)	(8,230)	(924)	(4,457)	(3,960)	(3,989)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(10,563)	(31,322)	(30,241)	(7,025)	(33,863)	(38,875)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	24,820	4,677	20,182	44,961	22,826	23,741
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,509)	(11,308)	(4,329)	(4,073)	(6,326)	(6,344)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1,150	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(1,753)	(1,653)	(1,134)	(1,634)	(1,040)	(2,600)
Intereses Cobrados	517	955	1,540	1,708	1,457	1,370
Otros Activos	(16,224)	16,846	(2,250)	(21,775)	(88)	(89)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(21,819)	4,840	(6,173)	(25,774)	(5,997)	(7,662)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,001	9,517	14,009	19,187	16,829	16,079
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	19,885	25,728	6,483	2,828	6,000	4,500
Amortización de Financiamientos Bancarios	(12,437)	(20,028)	(6,176)	(3,263)	(8,375)	(7,433)
Amortización de Otros Arrendamientos	(2,947)	(3,296)	(3,483)	(4,159)	(4,349)	(4,864)
Intereses Pagados	(2,570)	(3,026)	(4,233)	(4,384)	(3,274)	(3,125)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,176)	(1,318)	(1,695)	(1,585)	(1,812)	(1,912)
Financiamiento "Ajeno"	755	(1,940)	(9,104)	(10,564)	(11,810)	(12,834)
Recompra de Acciones	(1,753)	(4,877)	(772)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,175)	(1,151)	(1,147)	(1,380)	(1,672)
Financiamiento "Propio"	(2,852)	(6,052)	(2,013)	(4,277)	(1,380)	(1,672)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(2,097)	(7,991)	(11,117)	(14,841)	(13,190)	(14,506)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	904	1,526	2,892	4,346	3,639	1,573
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	37,659	38,563	40,089	42,981	46,751	50,390
Efectivo y equiv. al final del Periodo	38,563	40,089	42,981	47,327	50,390	51,963
CAPEX de Mantenimiento	(4,788)	(5,464)	(5,510)	(5,525)	(5,615)	(5,794)
Flujo Libre de Efectivo	15,909	(5,400)	9,494	33,692	11,050	11,171
Amortización de Deuda	12,437	20,028	6,176	5,160	8,375	7,433
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(4,097)	(8,064)	(3,723)	0	(1,500)	(1,500)
Amortización Neta	8,340	11,964	2,453	5,160	6,875	5,933
Intereses Netos Pagados	2,054	2,071	2,693	2,677	1,817	1,754
Servicio de la Deuda	10,393	14,035	5,146	7,837	8,692	7,688
DSCR	1.5	(0.4)	1.8	4.3	1.3	1.5
Caja Inicial Disponible	22,913	26,513	23,190	20,839	23,293	24,309
DSCR con Caja	3.7	1.5	6.4	7.0	4.0	4.6
Deuda Neta a FLE	0.4	(2.7)	1.6	0.2	0.7	0.4
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.8	0.7	0.3	0.3	0.1

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Grupo Elektra publicada el 26 de abril de 2024, considerando la actualización de los anexos a 2024.

Escenario de Estrés: Balance General (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
ACTIVOS TOTALES	423,886	425,706	444,223	480,214	462,431	467,698
Activo Circulante	268,172	264,039	271,041	302,970	283,354	281,052
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	38,563	40,089	42,981	47,327	38,786	30,879
Inversiones Temporales	107,783	92,546	94,145	110,824	95,981	95,981
Cartera de Crédito a Corto Plazo	77,053	81,071	83,113	89,280	91,678	94,762
Otras Cuentas por Cobrar Neto	19,501	22,383	27,143	26,929	34,320	36,426
Inventarios	18,369	18,244	16,703	19,123	17,240	17,438
Otros Activos Circulantes	6,903	9,706	6,956	9,486	5,349	5,567
Activos No Circulantes	155,714	161,667	173,182	177,244	179,077	186,646
Cartera de Crédito a Largo Plazo	50,675	72,723	72,474	81,190	80,326	83,028
Inversiones en Acciones	2,267	2,220	2,367	2,208	3,321	3,815
Inversiones en Valores	27,732	24,072	21,924	24,971	22,100	22,189
Planta, Propiedad y Equipo	15,178	21,607	19,789	18,980	20,700	21,249
Activos Intangibles	9,642	9,313	7,915	9,732	7,457	8,857
Crédito Mercantil	4,953	4,943	3,371	3,788	3,371	3,371
Otros Intangibles	4,689	4,370	4,544	5,944	4,086	5,486
Impuestos Diferidos	1,231	1,438	2,852	11,984	2,112	2,112
Otros Activos No Circulantes	48,989	30,293	45,861	28,179	43,061	45,396
Garantías	29,953	13,877	23,543	1,712	17,075	17,143
Otros activos a largo plazo	7,816	1,456	8,539	11,697	10,596	11,926
Activos por Derecho de Uso	11,220	14,960	13,779	14,770	15,391	16,327
PASIVOS TOTALES	318,431	335,253	353,170	399,683	364,760	366,823
Pasivo Circulante	273,543	286,163	304,265	344,309	318,312	329,651
Pasivo con Costo	14,464	7,773	5,160	6,260	7,537	15,277
Acreedores por Reporto	36,271	18,031	34,311	42,642	37,895	41,019
Depositos de exigibilidad inmediata	184,898	215,747	216,880	233,898	225,969	225,499
Proveedores	6,692	6,551	9,374	10,564	9,265	9,152
Impuestos por Pagar	1,181	3,406	4,235	4,745	1,407	1,419
Otros sin Costo	30,036	34,655	34,305	46,199	36,238	37,284
Provisiones	5,283	7,171	7,493	6,715	8,441	8,959
Beneficios a Empleados	1,454	2,138	2,612	2,698	2,564	2,721
Pasivo por Arrendamiento	2,474	2,911	2,778	3,459	2,778	2,778
Otros	20,825	22,436	21,422	33,328	22,455	22,826
Pasivos no Circulantes	44,888	49,089	48,906	55,374	46,448	37,172
Pasivo con Costo	18,129	30,353	30,513	28,773	24,576	13,933
Impuestos Diferidos	9,953	737	659	726	895	1,297
Otros Pasivos No Circulantes	16,807	18,000	17,734	25,874	20,977	21,942
Pasivo por Arrendamiento	9,810	13,269	12,233	12,660	13,845	14,781
Beneficios a Empleados a largo plazo	2,381	2,669	3,110	3,154	3,145	3,158
Otros	4,616	2,061	2,390	10,061	3,988	4,004
CAPITAL CONTABLE	105,454	90,453	91,053	80,531	97,671	100,875
Minoritario	3	3	3	3	3	3
Mayoritario	105,452	90,451	91,050	80,528	97,668	100,872
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	82,643	89,388	79,597	81,992	86,793	90,846
Utilidad del Ejercicio	12,944	(7,353)	5,993	(11,153)	5,414	4,566
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,299	7,849	4,895	9,123	4,895	4,895
Deuda Total	32,467	37,984	35,639	34,992	32,114	29,210
Efectivo e inversiones restringidas	17,416	16,862	15,624	15,747	15,626	15,626
Efectivo, inversiones temporales y otras inv.	43,929	40,052	36,463	43,661	36,976	35,049
Deuda Neta	5,954	14,794	14,800	7,078	10,763	9,787
Días Inventario	137	148	118	99	121	122
Días Proveedores	57	54	60	58	58	58

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
Ventas Totales	146,019	164,691	184,151	201,296	187,508	183,327
Costo de Ventas	69,179	79,441	94,472	97,053	110,934	109,910
Utilidad Bruta	76,840	85,249	89,679	104,243	76,574	73,417
Gastos de Operación	54,825	67,110	68,317	77,247	53,885	51,418
EBITDA	22,015	18,139	21,361	26,995	22,688	21,999
Depreciación y Amortización	8,446	9,258	9,657	9,399	11,091	11,858
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,525	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	693	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,181	4,349	4,864
Utilidad Operativa antes de Otros	13,570	8,881	11,704	17,596	11,597	10,142
Otros Ingresos y Gastos Netos	99	(905)	(2,416)	(73)	-	-
Utilidad Operativa después de Otros	13,668	7,976	9,288	17,523	11,597	10,142
Ingresos por Intereses	865	996	1,818	2,137	1,123	1,103
Otros Productos Financieros	9,646	(63)	2,387	115	-	-
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	2,549	3,220	4,145	4,445	3,333	3,170
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,176	1,318	1,695	1,585	1,812	1,912
Otros Gastos Financieros	2,463	15,069	85	26,964	-	-
Ingreso Financiero Neto	6,786	(3,605)	(1,635)	(3,778)	(4,021)	(3,979)
Resultado Cambiario	292	142	711	(1,287)	(331)	(134)
Resultado Integral de Financiamiento	7,078	(3,463)	(924)	(5,065)	(4,352)	(4,113)
Utilidad Después del RIF	20,746	4,513	8,364	12,458	7,246	6,028
Participación en Asociadas	304	316	553	(170)	489	494
Utilidad antes de Impuestos	18,588	(10,239)	8,832	(14,675)	7,735	6,523
Impuestos sobre la Utilidad	5,513	(2,887)	2,834	(3,526)	2,320	1,957
Impuestos Causados	4,035	2,755	5,022	5,467	2,268	1,554
Impuestos Diferidos	1,477	(5,642)	(2,188)	(8,992)	52	402
Resultado antes de operaciones discontinuadas	13,075	(7,352)	5,998	(11,150)	5,414	4,566
Operaciones Discontinuas	(132)	(1)	(5)	(4)	-	-
Utilidad Neta Consolidada	12,944	(7,353)	5,993	(11,153)	5,414	4,566
Cambio en Ventas	21.2%	12.8%	11.8%	9.3%	0.2%	-2.2%
Margen Bruto	52.6%	51.8%	48.7%	51.8%	40.8%	40.0%
Margen EBITDA	15.1%	11.0%	11.6%	13.4%	12.1%	12.0%
Tasa de Impuestos	29.7%	28.2%	32.1%	24.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a PP&E	9.6	7.6	9.3	10.6	9.1	8.6
ROCE	14.5%	8.3%	10.6%	15.7%	9.7%	8.2%
Tasa Pasiva	8.1%	9.1%	11.4%	10.1%	10.0%	10.3%
Tasa Activa	0.4%	0.5%	0.8%	0.2%	0.5%	0.5%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos mexicanos)

	2021*	2022*	2023*	2024*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	18,588	(10,239)	8,832	(14,675)	7,735	6,523
Provisiones del Periodo	13,424	17,742	26,674	23,820	36,741	39,596
Partidas sin Impacto en el Efectivo	13,424	17,742	26,674	23,820	36,741	39,596
Depreciación	4,788	5,464	5,510	5,525	5,615	5,794
Amortización de Intangibles	485	513	522	693	1,127	1,200
Amortización de Arrendamientos	3,173	3,282	3,625	3,181	4,349	4,864
Disposición de Activos no Circulantes	0	0	2,086	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	(905)	156	1,431	130	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(304)	(316)	(553)	170	(489)	(494)
Intereses a Favor	(865)	(996)	(1,818)	(2,137)	(1,123)	(1,103)
Fluctuación Cambiaria	(292)	(142)	(711)	1,287	331	134
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	6,079	7,960	10,091	8,849	9,810	10,394
Intereses Devengados	2,549	3,220	4,145	4,445	3,333	3,170
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,176	1,318	1,695	1,585	1,812	1,912
Otros gastos financieros	(6,432)	15,999	(1,014)	27,962	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	(2,707)	20,537	4,826	33,992	5,144	5,082
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	35,383	35,999	50,423	51,986	59,429	61,595
Decremento (Incremento) en Clientes	(30,600)	(41,043)	(35,460)	(38,703)	(45,250)	(45,382)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(4,045)	125	1,541	(2,420)	(762)	(198)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(804)	5,854	(12,137)	(6,685)	(4,686)	(3,721)
Incremento (Decremento) en Proveedores	621	(141)	2,822	1,191	832	(113)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	28,185	12,115	13,916	44,050	9,072	3,741
Capital de trabajo	(6,643)	(23,092)	(29,317)	(2,568)	(40,795)	(45,673)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(3,920)	(8,230)	(924)	(4,457)	(2,268)	(1,554)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(10,563)	(31,322)	(30,241)	(7,025)	(43,063)	(47,228)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	24,820	4,677	20,182	44,961	16,366	14,367
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(5,509)	(11,308)	(4,329)	(4,073)	(6,326)	(6,344)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1,150	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(1,753)	(1,653)	(1,134)	(1,634)	(1,040)	(2,600)
Intereses Cobrados	517	955	1,540	1,708	1,123	1,103
Otros Activos	(16,224)	16,846	(2,250)	(21,775)	(88)	(89)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(21,819)	4,840	(6,173)	(25,774)	(6,331)	(7,929)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,001	9,517	14,009	19,187	10,035	6,438
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	19,885	25,728	6,483	2,828	6,000	4,500
Amortización de Financiamientos Bancarios	(12,437)	(20,028)	(6,176)	(3,263)	(8,455)	(7,537)
Amortización de Otros Arrendamientos	(2,947)	(3,296)	(3,483)	(4,159)	(4,349)	(4,864)
Intereses Pagados	(2,570)	(3,026)	(4,233)	(4,384)	(3,333)	(3,170)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,176)	(1,318)	(1,695)	(1,585)	(1,812)	(1,912)
Financiamiento "Ajeno"	755	(1,940)	(9,104)	(10,564)	(11,949)	(12,983)
Recompra de Acciones	(1,753)	(4,877)	(772)	0	0	0
Dividendos Pagados	(1,100)	(1,175)	(1,151)	(1,147)	(1,213)	(1,361)
Financiamiento "Propio"	(2,852)	(6,052)	(2,013)	(4,277)	(1,213)	(1,361)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(2,097)	(7,991)	(11,117)	(14,841)	(13,162)	(14,345)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	904	1,526	2,892	4,346	(3,126)	(7,907)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	37,659	38,563	40,089	42,981	41,912	38,786
Efectivo y equiv. al final del Periodo	38,563	40,089	42,981	47,327	38,786	30,879
CAPEX de Mantenimiento	(4,788)	(5,464)	(5,510)	(5,525)	(5,615)	(5,794)
Flujo Libre de Efectivo	15,909	(5,400)	9,494	33,692	4,590	1,797
Amortización de Deuda	12,437	20,028	6,176	5,160	8,455	7,537
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(4,097)	(8,064)	(3,723)	0	(1,500)	(1,500)
Amortización Neta	8,340	11,964	2,453	5,160	6,955	6,037
Intereses Netos Pagados	2,054	2,071	2,693	2,677	2,210	2,067
Servicio de la Deuda	10,393	14,035	5,146	7,837	9,165	8,105
DSCR	1.5	(0.4)	1.8	4.3	0.5	0.2
Caja Inicial Disponible	22,913	26,513	23,190	20,839	22,060	21,350
DSCR con Caja	3.7	1.5	6.4	7.0	2.9	2.9
Deuda Neta a FLE	0.4	(2.7)	1.6	0.2	2.3	5.4
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.8	0.7	0.3	0.5	0.4

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Evaluación de Riesgo Corporativo, febrero de 2024
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T07-4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) e información anual auditada por 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS