Grupo Elektra

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.

ELEKTRA 20 HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 22-2 HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 22U HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 22-4 HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 22-2U HR AA- Perspectiva Estable
ELEKTRA 23L HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 23-2L HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 25 HR AA- Perspectiva Estable	ELEKTRA 25-2 HR AA- Perspectiva Estable	

HR Ratings® Credit Rating Agency

Corporativos
10 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**



Jesús Pineda
Director Asociado de Corporativos / ABS
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com



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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA a HR AA- y modificó la Perspectiva de Negativa a Estable para las emisiones vigentes de Grupo Elektra

La revisión a la baja de las calificaciones para las emisiones vigentes de Grupo Elektra (la Empresa) refleja la calificación corporativa de largo plazo de la Empresa, la cual se revisó a la baja de HR AA a AA- modificando la Perspectiva de Negativa a Estable el 10 de julio de 2026. Lo anterior obedece al crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo para 2026 y 2027, como parte de la liquidación de los adeudos fiscales acordados con el Gobierno de México (P$24,958m), donde tras el primer pago efectuado en enero de 2026 por P$6,475m, el monto restante de P$18,483m sería cubierto mediante 18 mensualidades, iniciando en marzo de 2026. Como parte de lo anterior, para 2026, estimamos que la Empresa mostraría un FLE por P$1,803m (vs. P$9,619m en nuestra revisión anterior para el mismo periodo), lo cual llevaría la cobertura del servicio de deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) a 0.2x (vs. 1.0x esperado anteriormente). Asimismo, consideramos que el desempeño de 2027 también sería afectado por la liquidación del adeudo fiscal, por aproximadamente P$8,215m.

Dentro de nuestras proyecciones, esperamos que la Empresa muestre un crecimiento constante en las operaciones de ambos negocios, alcanzando ingresos totales por P$239,081m en 2028 (vs. P$215,356m en 2025), lo cual vendría acompañado de una mejora a los niveles de EBITDA a partir del incremento de la rentabilidad de ambos negocios; también se presentaron menores presiones en el costo logístico, la ausencia de gastos extraordinarios y el uso del apalancamiento operativo. Lo anterior resultaría en una recuperación gradual de los niveles de FLE que, en conjunto con el decremento esperado de la deuda bruta y deuda neta, permitirán observar métricas de calificación más sólidas hacia 2028. De esta forma, asumimos que las métricas de DSCR muestren un promedio de 1.1x entre 2027 y 2028, un DSCR con Caja de 3.9x. Finalmente, la métrica de Años de Pago mostraría un promedio de 0.3 años en ambos periodos.

La Emisión ELEKTRA 20, se realizó 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 CNBV, a partir del 7 de mayo de 2018.

Por su parte, las Emisiones ELEKTRA 22-2, ELEKTRA 22U, ELEKTRA 22- 4 y ELEKTRA 22-2U se realizaron al amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo 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 CNBV, a partir del 9 de abril de 2021.

Finalmente, las Emisiones ELEKTRA 23L ELEKTRA 23-2L, ELEKTRA 25 y ELEKTRA 25-2 se realizaron 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 CNBV, a partir del 5 de junio de 2023.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto	Tasa de Interés	Días por Vencer*
ELEKTRA 20	13-may-20	05-may-27	2,500	9.4%	299
ELEKTRA 22-2	03-mar-22	26-ago-27	3,004	10.6%	412
ELEKTRA 22U	03-mar-22	24-ago-28	4,661	6.2%	776
ELEKTRA 22-4	21-jul-22	13-jul-28	3,350	12.0%	734
ELEKTRA 22-2U	21-jul-22	12-jul-29	1,306	7.0%	1098
ELEKTRA 23L	08-dic-23	04-dic-26	1,092	TIIE + 1.5%	147
ELEKTRA 23-2L	08-dic-23	30-nov-29	1,290	TIIE + 12.0%	1239
ELEKTRA 25	27-mar-25	16-jul-26	2,085	TIIE + 1.7%	6
ELEKTRA 25-2	29-ago-25	23-ago-30	3,625	11.2%	1505

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento de las emisiones.
*Días por vencer a partir del 10 de julio de 2026.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Evolución de los Ingresos.** La Empresa reportó ingresos totales por P$215,356m en 2025, es decir, un incremento de 7.0% respecto a 2024 y -0.5% contra nuestro escenario base. Este resultado se explica principalmente por el aumento de los ingresos del negocio financiero, lo cual contrarrestó la disminución de los ingresos del negocio comercial ante una menor demanda de motocicletas, equipos de línea blanca y telefonía.
- **Generación de FLE.** El FLE alcanzó P$18,532m en 2025 (vs. P$34,291m en 2024 y vs. P$14,613m en nuestro escenario base). La reducción en el FLE obedece a la normalización del capital de trabajo tras el aumento extraordinario de los otros pasivos, principalmente saldos de acreedores por reporto y depósitos de captación durante 2024 como parte de la recuperación de la confianza de los clientes.
- **Endeudamiento.** Al cierre de 2025, la Empresa reportó una deuda total P$35,068m (+0.1% vs. P$35,033m en 2024 y -0.4% vs. P$35,203m en nuestras estimaciones). Este resultado incluye la incorporación de nuevas emisiones por

P$6,680m, lo cual se ve mayormente contrarrestado por la liquidación de P$6,643m correspondiente a emisiones de corto y largo plazo con vencimiento durante 2025. Finalmente, el cambio en la deuda incorpora una disminución de P$402m por la revaluación de la UDI y la variación del tipo de cambio entre 2024 y 2025.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de los Ingresos.** Estimamos que Grupo Elektra alcanzaría ingresos totales por P$239,081m para 2028 (vs. P$215,356m en 2025). Para el negocio financiero, estimamos un crecimiento moderado para la cartera de crédito con menores tasas de interés como parte de las estimaciones de HR Ratings. Por su parte, el negocio comercial mostraría una recuperación en el volumen de ventas de motocicletas y de sus demás segmentos a través nuevas promociones y esquemas de financiamiento.
- **Generación de FLE.** Asumimos que la Empresa mantendría requerimientos constantes de capital de trabajo, siendo estos mayores durante 2026 y 2027, como parte de la liquidación de sus adeudos fiscales. Esto daría como resultado un FLE de P$1,803m en 2026, el cual se incrementaría hasta P$14,679m en 2028.
- **Deuda.** Con relación a la deuda bruta y deuda neta del negocio comercial, no asumimos endeudamiento adicional únicamente incorporamos el refinanciamiento de las emisiones de corto y largo plazo. Como parte del calendario de amortización de su deuda bancaria y sus Notas Senior, asumimos que la deuda bruta cerraría en P$24,270m en 2028, mientras que la deuda neta sería negativa por P$2,523m para el mismo periodo.

Factores Adicionales Considerados

- **Gobernanza.** A nuestro juicio, Grupo Salinas, grupo empresarial al que pertenecen Grupo Elektra, TV Azteca, Total Play, entre otras, durante los últimos años ha mostrado prácticas financieras que han generado preocupaciones de algunos tenedores de bonos internacionales de Total Play y TV Azteca.
- **Mejora en las Métricas de Calificación.** La calificación incorpora un ajuste cualitativo positivo por la mejora esperada de las métricas de calificación al considerar como periodo de calificación 2025-2029.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en DSCR.** La calificación podría revisarse al alza en caso de que la Empresa mantenga una mayor generación de EBITDA y esto resulte en el aumento del FLE con métricas de DSCR por arriba de 1.2x de 2026 a 2028 (vs. 0.8x en nuestro escenario base) y Años de Pago promedio por debajo de 1.0 año.
- **Decremento en Años de Pago.** En caso de que la Empresa muestre una métrica de Años de Pago promedio menor a 0.7 años en 2026 y 2027 (vs. 2.2 años en nuestro escenario base), la calificación podría revisarse al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Menores Resultados Operativos.** Si la Empresa muestra una disminución en sus resultados operativos que presione la generación de FLE, y esto reduce los niveles de DSCR promedio por debajo de 0.4x de 2026 a 2028 (vs. 0.8x en nuestro escenario base), la calificación podría revisarse a la baja.

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

	Al Cierre						
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVOS TOTALES	**479,257**	**502,777**	**501,451**	**517,226**	**545,218**	**488,560**	**490,429**
Activo Circulante	**302,274**	**338,804**	**334,437**	**342,954**	**359,875**	**313,226**	**324,968**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	47,327	48,281	62,744	62,871	66,606	41,652	48,793
Inversiones Temporales	110,824	142,010	123,709	123,709	123,709	123,041	123,709
Cartera de Crédito a CP	88,671	101,371	99,777	107,288	118,564	88,577	98,492
Otras Cuentas por Cobrar Neto	26,655	20,443	21,277	22,033	22,861	30,564	28,137
Inventarios	19,123	16,986	18,952	19,075	20,156	23,946	17,859
Otros Activos Circulantes	9,674	9,714	7,978	7,978	7,978	5,446	7,978
Activos No Circulantes	**176,983**	**163,973**	**167,014**	**174,272**	**185,343**	**175,334**	**165,461**
Cartera de Crédito a LP	81,799	86,837	89,078	95,784	105,851	84,219	87,931
Inversiones en Asociadas	2,208	115	128	142	149	2,119	118
Inversiones en Valores	24,971	6,942	4,767	4,767	4,767	20,284	4,767
Planta, Propiedad y Equipo	18,980	16,474	15,785	15,785	15,785	18,377	15,785
Activos Intangibles	9,717	9,225	9,612	10,108	10,622	9,908	9,247
Crédito Mercantil	3,788	2,909	2,925	2,925	2,925	3,796	2,925
Otros Intangibles	5,929	6,316	6,687	7,183	7,697	6,112	6,322
Impuestos Diferidos	11,199	12,812	13,371	13,371	13,809	11,893	13,371
Otros Activos No Circulantes	28,109	31,568	34,273	34,316	34,361	28,533	34,242
Partes Relacionadas e Inst. Financieros	1,480	540	1,063	1,106	1,151	427	1,032
Inversiones en Activos No Financieros y Otros	11,859	15,859	17,907	17,907	17,907	13,449	17,907
Activos por Derecho de Uso	14,770	15,169	15,303	15,303	15,303	14,657	15,303
PASIVOS TOTALES	**398,726**	**441,765**	**430,232**	**434,707**	**448,119**	**407,632**	**427,654**
Pasivo Circulante	**342,185**	**385,376**	**385,469**	**394,750**	**408,389**	**356,680**	**381,772**
Pasivo con Costo	6,260	8,218	8,875	12,537	6,082	12,895	14,921
Acreedores por Reporto	42,642	66,611	69,329	71,792	72,080	44,155	55,232
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	233,898	249,028	252,098	262,550	280,397	243,777	249,588
Proveedores	10,564	5,512	8,437	8,503	9,575	12,727	7,305
Impuestos por Pagar	5,570	18,997	9,503	1,336	1,385	3,036	13,582
Otros sin Costo	43,251	37,011	37,227	38,032	38,869	40,091	41,144
Provisiones	5,151	5,500	5,100	5,281	5,480	5,548	4,950
Beneficios a los Empleados	3,601	2,971	3,050	3,163	3,280	3,200	2,984
Pasivo por Arrendamiento	3,459	3,475	3,510	3,510	3,510	3,484	3,510
Otros Pasivos No Circulantes	31,040	25,066	25,567	26,078	26,600	27,860	29,700
Pasivos no Circulantes	**56,542**	**56,389**	**44,763**	**39,957**	**39,730**	**50,952**	**45,882**
Pasivo con Costo	28,773	26,850	23,325	18,639	18,188	23,977	19,229
Impuestos Diferidos	731	819	494	90	18	2,282	756
Otros Pasivos No Circulantes	27,038	28,721	20,944	21,229	21,525	24,693	25,897
Pasivo por Arrendamiento	12,660	13,281	13,503	13,503	13,503	12,880	13,503
Beneficios a los Empleados LP	3,154	2,375	2,580	2,685	2,794	3,324	2,504
Impuesto a la utilidad, Créditos Diferidos y Otros.	11,224	13,065	4,862	5,041	5,228	0	9,890
CAPITAL CONTABLE	**80,531**	**61,012**	**71,219**	**82,519**	**97,099**	**80,928**	**62,775**
Minoritario	**3**	**(0)**	**1**	**1**	**1**	**11**	**1**
Mayoritario	**80,528**	**61,012**	**71,218**	**82,518**	**97,098**	**80,917**	**62,774**
Capital Contribuido	566	471	471	471	471	566	471
Utilidades Acumuladas y Otros	81,992	67,246	54,280	62,566	73,768	69,356	54,280
Utilidad del Ejercicio	(11,153)	(13,024)	10,076	13,091	16,469	1,865	1,633
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,123	6,319	6,390	6,390	6,390	9,131	6,390
Deuda Total	**35,033**	**35,068**	**32,200**	**31,176**	**24,270**	**36,872**	**34,150**
Efectivo Restringido	15,747	0	0	0	0	12,363	0
Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial)	43,661	27,784	25,825	25,857	26,793	36,208	22,329
Deuda Neta	**7,119**	**7,284**	**6,375**	**5,319**	**(2,523)**	**13,027**	**11,821**
Días Cuentas por Cobrar	152	160	161	165	171	150	165
Días Inventario	118	150	138	144	141	128	145
Días Proveedores	70	65	65	70	70	72	58

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
Ventas Totales	**201,296**	**215,356**	**218,612**	**226,079**	**239,081**	**51,768**	**49,803**
Servicios	7,901	8,524	8,351	8,767	9,219	2,282	1,765
Venta de bienes	70,848	69,713	71,268	74,822	78,672	15,642	14,223
Intereses	104,277	118,548	121,471	124,504	132,091	28,372	29,591
Otros Ingresos	18,271	18,572	17,522	17,986	19,099	5,473	4,223
Costo de Ventas	97,053	99,638	100,834	103,872	108,917	23,550	21,819
Utilidad Bruta	**104,243**	**115,718**	**117,778**	**122,207**	**130,164**	**28,219**	**27,984**
Gastos de Operación	77,247	87,912	87,210	89,959	94,215	21,280	21,365
EBITDA	**26,995**	**27,805**	**30,568**	**32,248**	**35,948**	**6,939**	**6,619**
Depreciación y Amortización	9,399	9,716	10,122	10,247	10,247	2,390	2,437
Depreciación	4,926	4,742	5,283	5,226	5,226	1,364	1,364
Amortización de Intangibles	262	815	812	815	815	201	201
Amortización de Arrendamientos	4,211	4,158	4,027	4,206	4,206	826	873
Utilidad Operativa antes de Otros	**17,596**	**18,090**	**20,445**	**22,001**	**25,701**	**4,549**	**4,182**
Otros Ingresos y Gastos Netos	(73)	(664)	40	0	0	4	40
Utilidad Operativa después de Otros	**17,523**	**17,426**	**20,486**	**22,001**	**25,701**	**4,553**	**4,222**
Ingresos por Intereses	2,137	1,687	1,763	2,137	2,283	480	186
Otros Productos Financieros	115	691	59	0	0	52	59
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	4,298	4,274	3,224	3,121	2,821	1,074	808
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,732	1,910	1,921	1,924	1,924	477	477
Otros Gastos Financieros	26,964	417	2,341	753	0	789	232
Ingreso Financiero Neto	(30,742)	(4,223)	(5,664)	(3,661)	(2,463)	(1,808)	(1,272)
Resultado Cambiario	(1,287)	678	139	347	281	18	(41)
Resultado Integral de Financiamiento	**(32,029)**	**(3,545)**	**(5,525)**	**(3,314)**	**(2,182)**	**(1,789)**	**(1,313)**
Utilidad Después del RIF	**(14,506)**	**13,880**	**14,960**	**18,687**	**23,520**	**2,764**	**2,909**
Participación en Asociadas	(170)	(384)	14	14	7	(9)	3
Utilidad antes de Impuestos	**(14,675)**	**13,497**	**14,974**	**18,701**	**23,527**	**2,756**	**2,912**
Impuestos sobre la Utilidad	**(3,526)**	**26,522**	**4,896**	**5,610**	**7,058**	**892**	**1,278**
Impuestos Causados	4,773	28,650	5,678	6,015	7,567	1,599	1,799
Impuestos Diferidos	(8,298)	(2,127)	(782)	(405)	(509)	(707)	(521)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**(11,150)**	**(13,025)**	**10,078**	**13,091**	**16,469**	**1,864**	**1,634**
Operaciones Discontinuadas	(4)	2	(2)	0	0	1	(2)
Utilidad Neta Consolidada	**(11,153)**	**(13,024)**	**10,076**	**13,091**	**16,469**	**1,865**	**1,633**
Cambio en Ventas	9.3%	7.0%	1.5%	3.4%	5.8%	11.8%	2.3%
Margen Bruto	51.8%	53.7%	53.9%	54.1%	54.4%	52.5%	54.1%
Margen EBITDA	13.4%	12.9%	14.0%	14.3%	15.0%	13.2%	12.9%
Tasa de Impuestos	24.0%	196.5%	32.7%	30.0%	30.0%	23.6%	197.1%
Ventas Netas a PP&E	10.6	13.1	13.8	14.3	15.1	11.3	13.5
ROCE	15.8%	14.6%	16.3%	16.9%	18.4%	16.0%	14.1%
Tasa Pasiva	12.2%	12.0%	9.7%	9.9%	10.0%	12.2%	11.3%
Tasa Activa	0.9%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	0.5%

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**(14,675)**	**13,497**	**14,974**	**18,701**	**23,527**	**2,756**	**2,912**
Estimaciones del Periodo	23,820	28,983	30,444	31,098	32,542	7,111	7,535
Partidas sin Impacto en el Efectivo	**23,820**	**28,983**	**30,444**	**31,098**	**32,542**	**7,111**	**7,535**
Depreciación	9,399	9,716	10,122	10,247	10,247	2,390	2,437
Pérdida (Reversión) por Deterioro	149	542	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	170	384	(14)	(14)	(7)	9	(3)
Intereses a Favor	(2,137)	(1,687)	(1,763)	(2,137)	(2,283)	(480)	(186)
Fluctuación Cambiaria	1,287	(678)	222	347	281	(18)	41
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	**8,868**	**8,277**	**8,568**	**8,443**	**8,238**	**1,899**	**2,289**
Intereses Devengados	4,298	4,274	3,224	3,121	2,821	1,074	808
Otros Gastos Financieros	28,604	916	2,633	753	0	1,198	524
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,732	1,910	1,921	1,924	1,924	477	477
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	**34,634**	**7,100**	**7,777**	**5,799**	**4,745**	**2,749**	**1,809**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**52,647**	**57,857**	**61,763**	**64,040**	**69,052**	**14,515**	**14,545**
Decremento (Incremento) en Clientes	(38,703)	(46,722)	(29,944)	(38,609)	(43,818)	(9,438)	(5,750)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(2,420)	2,138	(1,966)	(123)	(1,081)	(4,823)	(874)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(5,744)	(2,945)	(2,525)	(7,505)	(10,940)	(3,235)	(8,207)
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,191	(5,053)	2,926	66	1,072	2,163	1,793
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,447	27,199	5,732	14,053	19,317	6,861	(7,167)
Capital de trabajo	**(3,229)**	**(25,384)**	**(25,778)**	**(32,118)**	**(35,450)**	**(8,473)**	**(20,205)**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(4,457)	(3,282)	(22,935)	(14,230)	(7,567)	(788)	(9,814)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**(7,686)**	**(28,666)**	**(48,713)**	**(46,348)**	**(43,017)**	**(9,261)**	**(30,019)**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**44,961**	**29,191**	**13,050**	**17,692**	**26,035**	**5,254**	**(15,474)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(4,073)	(2,967)	(4,423)	(5,226)	(5,226)	(675)	(503)
Inversión en Activos Intangibles	(1,634)	(1,546)	(1,214)	(1,311)	(1,329)	(372)	(237)
Intereses Cobrados	1,708	1,559	1,789	2,137	2,283	352	213
Otros Activos	(21,775)	(11,267)	19,435	0	0	(7,944)	19,435
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**(25,774)**	**(14,221)**	**15,588**	**(4,400)**	**(4,273)**	**(8,639)**	**18,908**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**19,187**	**14,970**	**28,638**	**13,292**	**21,762**	**(3,385)**	**3,434**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,828	11,653	6,887	7,504	5,350	5,342	2,900
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(3,263)	(11,211)	(9,119)	(8,875)	(12,537)	(3,627)	(3,002)
Amortización de Arrendamientos	(4,012)	(4,006)	(4,044)	(4,206)	(4,206)	(868)	(890)
Intereses Pagados	(4,384)	(4,339)	(3,870)	(3,121)	(2,821)	(1,230)	(1,454)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,732)	(1,910)	(1,921)	(1,924)	(1,924)	(477)	(477)
Otros Gastos Financieros	0	0	(2,109)	(753)	0	0	0
Financiamiento "Ajeno"	**(10,564)**	**(9,813)**	**(14,175)**	**(11,375)**	**(16,138)**	**(861)**	**(2,922)**
Recompra de Acciones	(3,130)	(4,203)	0	0	0	(1,429)	0
Dividendos Pagados	(1,147)	0	0	(1,790)	(1,889)	0	0
Financiamiento "Propio"	**(4,277)**	**(4,203)**	**0**	**(1,790)**	**(1,889)**	**(1,429)**	**0**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**(14,841)**	**(14,016)**	**(14,175)**	**(13,166)**	**(18,027)**	**(2,290)**	**(2,922)**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**4,346**	**954**	**14,463**	**127**	**3,735**	**(5,675)**	**511**
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	42,981	47,327	48,281	62,744	62,871	47,327	48,281
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**47,327**	**48,281**	**62,744**	**62,871**	**66,606**	**41,652**	**48,793**
CAPEX de Mantenimiento	(4,926)	(4,742)	(5,283)	(5,226)	(5,226)	(4,926)	(4,742)
Flujo Libre de Efectivo	**34,291**	**18,532**	**1,803**	**6,336**	**14,679**	**31,437**	**(2,217)**
Amortización de Deuda	3,263	11,211	9,119	8,875	12,537	5,284	10,586
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	0	(9,010)	(3,710)	(2,000)	(2,000)	4,581	2,309
Amortizacion Neta	3,263	2,201	5,409	6,875	10,537	9,865	12,895
Intereses Netos Pagados	2,677	2,780	2,081	984	538	2,730	3,142
Servicio de la Deuda	**5,940**	**4,981**	**7,490**	**7,859**	**11,075**	**12,595**	**16,038**
DSCR	**5.8**	**3.7**	**0.2**	**0.8**	**1.3**	**2.5**	**(0.1)**
Caja Inicial Disponible	20,839	27,914	27,784	25,825	25,857	22,468	23,845
DSCR con Caja	**9.3**	**9.3**	**4.0**	**4.1**	**3.7**	**4.3**	**1.3**
Deuda Neta a FLE	**0.2**	**0.4**	**3.5**	**0.8**	**(0.2)**	**0.4**	**(5.3)**
Deuda Neta a EBITDA	**0.3**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**(0.1)**	**0.5**	**0.4**

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

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

	Al Cierre						
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVOS TOTALES	**479,257**	**502,777**	**491,749**	**492,348**	**500,280**	**488,560**	**490,429**
Activo Circulante	**302,274**	**338,804**	**328,421**	**326,887**	**331,076**	**313,226**	**324,968**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	47,327	48,281	52,813	49,760	48,225	41,652	48,793
Inversiones Temporales	110,824	142,010	123,709	123,709	123,709	123,041	123,709
Cartera de Crédito a CP	88,671	101,371	95,665	97,458	101,019	88,577	98,492
Otras Cuentas por Cobrar Neto	26,655	20,443	29,076	30,376	31,735	30,564	28,137
Inventarios	19,123	16,986	19,179	17,605	18,410	23,946	17,859
Otros Activos Circulantes	9,674	9,714	7,978	7,978	7,978	5,446	7,978
Activos No Circulantes	**176,983**	**163,973**	**163,328**	**165,461**	**169,204**	**175,334**	**165,461**
Cartera de Crédito a LP	81,799	86,837	85,407	87,008	90,186	84,219	87,931
Inversiones en Asociadas	2,208	115	128	142	149	2,119	118
Inversiones en Valores	24,971	6,942	4,767	4,767	4,767	20,284	4,767
Planta, Propiedad y Equipo	18,980	16,474	15,785	15,785	15,785	18,377	15,785
Activos Intangibles	9,717	9,225	9,612	10,108	10,620	9,908	9,247
Crédito Mercantil	3,788	2,909	2,925	2,925	2,925	3,796	2,925
Otros Intangibles	5,929	6,316	6,687	7,183	7,695	6,112	6,322
Impuestos Diferidos	11,199	12,812	13,371	13,371	13,371	11,893	13,371
Otros Activos No Circulantes	28,109	31,568	34,258	34,281	34,326	28,533	34,242
Partes Relacionadas e Inst. Financieros	1,480	540	1,063	1,106	1,151	427	1,032
Inversiones en Activos No Financieros y Otros	11,859	15,859	17,907	17,907	17,907	13,449	17,907
Activos por Derecho de Uso	14,770	15,169	15,288	15,268	15,268	14,657	15,303
PASIVOS TOTALES	**398,726**	**441,765**	**424,542**	**418,587**	**418,592**	**407,632**	**427,654**
Pasivo Circulante	**342,185**	**385,376**	**379,441**	**378,211**	**378,750**	**356,680**	**381,772**
Pasivo con Costo	6,260	8,218	8,942	12,559	6,131	12,895	14,921
Acreedores por Reporto	42,642	66,611	69,213	71,433	71,719	44,155	55,232
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	233,898	249,028	245,814	246,906	251,789	243,777	249,588
Proveedores	10,564	5,512	8,141	7,358	8,290	12,727	7,305
Impuestos por Pagar	5,570	18,997	9,499	1,327	1,370	3,036	13,582
Otros sin Costo	43,251	37,011	37,833	38,628	39,451	40,091	41,144
Provisiones	5,151	5,500	5,715	5,898	6,096	5,548	4,950
Beneficios a los Empleados	3,601	2,971	3,041	3,142	3,245	3,200	2,984
Pasivo por Arrendamiento	3,459	3,475	3,510	3,510	3,510	3,484	3,510
Otros Pasivos No Circulantes	31,040	25,066	25,567	26,078	26,600	27,860	29,700
Pasivos no Circulantes	**56,542**	**56,389**	**45,100**	**40,376**	**39,842**	**50,952**	**45,882**
Pasivo con Costo	28,773	26,850	23,567	18,845	18,327	23,977	19,229
Impuestos Diferidos	731	819	618	371	81	2,282	756
Otros Pasivos No Circulantes	27,038	28,721	20,915	21,160	21,434	24,693	25,897
Pasivo por Arrendamiento	12,660	13,281	13,488	13,468	13,468	12,880	13,503
Beneficios a los Empleados LP	3,154	2,375	2,580	2,685	2,794	3,324	2,504
Impuesto a la utilidad, Créditos Diferidos y Otros.	11,224	13,065	4,847	5,007	5,173	0	9,890
CAPITAL CONTABLE	**80,531**	**61,012**	**67,207**	**73,761**	**81,689**	**80,928**	**62,775**
Minoritario	**3**	**(0)**	**1**	**1**	**1**	**11**	**1**
Mayoritario	**80,528**	**61,012**	**67,206**	**73,760**	**81,688**	**80,917**	**62,774**
Capital Contribuido	566	471	471	471	471	566	471
Utilidades Acumuladas y Otros	81,992	67,246	54,280	58,907	65,428	69,356	54,280
Utilidad del Ejercicio	(11,153)	(13,024)	6,064	7,992	9,399	1,865	1,633
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	9,123	6,319	6,390	6,390	6,390	9,131	6,390
Deuda Total	**35,033**	**35,068**	**32,509**	**31,404**	**24,457**	**36,872**	**34,150**
Efectivo Restringido	15,747	0	0	0	0	12,363	0
Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial)	43,661	27,784	23,336	22,571	22,187	36,208	22,329
Deuda Neta	**7,119**	**7,284**	**9,172**	**8,833**	**2,271**	**13,027**	**11,821**
Días Cuentas por Cobrar	152	160	162	165	169	150	165
Días Inventario	118	150	146	147	147	128	145
Días Proveedores	70	65	64	67	68	72	58

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
Ventas Totales	**201,296**	**215,356**	**212,954**	**210,579**	**210,632**	**51,768**	**49,803**
Servicios	7,901	8,524	8,082	8,128	8,178	2,282	1,765
Venta de bienes	70,848	69,713	68,931	69,325	69,745	15,642	14,223
Intereses	104,277	118,548	118,832	116,361	115,984	28,372	29,591
Otros Ingresos	18,271	18,572	17,109	16,764	16,725	5,473	4,223
Costo de Ventas	97,053	99,638	103,280	101,045	101,168	23,550	21,819
Utilidad Bruta	**104,243**	**115,718**	**109,674**	**109,534**	**109,464**	**28,219**	**27,984**
Gastos de Operación	77,247	87,912	85,121	84,420	83,396	21,280	21,365
EBITDA	**26,995**	**27,805**	**24,552**	**25,113**	**26,069**	**6,939**	**6,619**
Depreciación y Amortización	9,399	9,716	10,121	10,241	10,236	2,390	2,437
Depreciación	4,926	4,742	5,283	5,226	5,226	1,364	1,364
Amortización de Intangibles	262	815	812	815	815	201	201
Amortización de Arrendamientos	4,211	4,158	4,025	4,199	4,195	826	873
Utilidad Operativa antes de Otros	**17,596**	**18,090**	**14,432**	**14,873**	**15,833**	**4,549**	**4,182**
Otros Ingresos y Gastos Netos	(73)	(664)	40	0	0	4	40
Utilidad Operativa después de Otros	**17,523**	**17,426**	**14,472**	**14,873**	**15,833**	**4,553**	**4,222**
Ingresos por Intereses	2,137	1,687	1,752	2,059	2,121	480	186
Otros Productos Financieros	115	691	59	0	0	52	59
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	4,298	4,274	3,240	3,186	2,875	1,074	808
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,732	1,910	1,920	1,921	1,920	477	477
Otros Gastos Financieros	26,964	417	2,341	753	0	789	232
Ingreso Financiero Neto	(30,742)	(4,223)	(5,691)	(3,802)	(2,674)	(1,808)	(1,272)
Resultado Cambiario	(1,287)	678	448	333	262	18	(41)
Resultado Integral de Financiamiento	**(32,029)**	**(3,545)**	**(5,243)**	**(3,469)**	**(2,412)**	**(1,789)**	**(1,313)**
Utilidad Después del RIF	**(14,506)**	**13,880**	**9,229**	**11,403**	**13,420**	**2,764**	**2,909**
Participación en Asociadas	(170)	(384)	14	14	7	(9)	3
Utilidad antes de Impuestos	**(14,675)**	**13,497**	**9,243**	**11,417**	**13,427**	**2,756**	**2,912**
Impuestos sobre la Utilidad	**(3,526)**	**26,522**	**3,177**	**3,425**	**4,028**	**892**	**1,278**
Impuestos Causados	4,773	28,650	3,835	3,672	4,319	1,599	1,799
Impuestos Diferidos	(8,298)	(2,127)	(658)	(247)	(291)	(707)	(521)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	**(11,150)**	**(13,025)**	**6,066**	**7,992**	**9,399**	**1,864**	**1,634**
Operaciones Discontinuadas	(4)	2	(2)	0	0	1	(2)
Utilidad Neta Consolidada	**(11,153)**	**(13,024)**	**6,064**	**7,992**	**9,399**	**1,865**	**1,633**
Cambio en Ventas	9.3%	7.0%	-1.1%	-1.1%	0.0%	11.8%	2.3%
Margen Bruto	51.8%	53.7%	51.5%	52.0%	52.0%	52.5%	54.1%
Margen EBITDA	13.4%	12.9%	11.5%	11.9%	12.4%	13.2%	12.9%
Tasa de Impuestos	24.0%	196.5%	34.4%	30.0%	30.0%	23.6%	197.1%
Ventas Netas a PP&E	10.6	13.1	13.5	13.3	13.3	11.3	13.5
ROCE	15.8%	14.6%	11.6%	12.0%	12.6%	16.0%	14.1%
Tasa Pasiva	12.2%	12.0%	9.8%	10.0%	10.1%	12.2%	11.3%
Tasa Activa	0.9%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	0.5%

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

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

	Años Calendario					Acumulado	
	2024*	2025*	2026P	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**(14,675)**	**13,497**	**9,243**	**11,417**	**13,427**	**2,756**	**2,912**
Estimaciones del Periodo	23,820	28,983	35,570	33,470	33,094	7,111	7,535
Partidas sin Impacto en el Efectivo	**23,820**	**28,983**	**35,570**	**33,470**	**33,094**	**7,111**	**7,535**
Depreciación	9,399	9,716	10,121	10,241	10,236	2,390	2,437
Pérdida (Reversión) por Deterioro	149	542	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	170	384	(14)	(14)	(7)	9	(3)
Intereses a Favor	(2,137)	(1,687)	(1,752)	(2,059)	(2,121)	(480)	(186)
Fluctuación Cambiaria	1,287	(678)	531	333	262	(18)	41
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	**8,868**	**8,277**	**8,886**	**8,501**	**8,370**	**1,899**	**2,289**
Intereses Devengados	4,298	4,274	3,240	3,186	2,875	1,074	808
Otros Gastos Financieros	28,604	916	2,633	753	0	1,198	524
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,732	1,910	1,920	1,921	1,920	477	477
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	**34,634**	**7,100**	**7,793**	**5,861**	**4,796**	**2,749**	**1,809**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**52,647**	**57,857**	**61,493**	**59,249**	**59,686**	**14,515**	**14,545**
Decremento (Incremento) en Clientes	(38,703)	(46,722)	(30,958)	(35,262)	(36,654)	(9,438)	(5,750)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(2,420)	2,138	(2,193)	1,574	(805)	(4,823)	(874)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(5,744)	(2,945)	(6,654)	(2,944)	(4,582)	(3,235)	(8,207)
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,191	(5,053)	2,629	(783)	931	2,163	1,793
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	42,447	27,199	(81)	4,415	6,310	6,861	(7,167)
Capital de trabajo	**(3,229)**	**(25,384)**	**(37,256)**	**(33,000)**	**(34,801)**	**(8,473)**	**(20,205)**
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(4,457)	(3,282)	(21,092)	(11,887)	(4,319)	(788)	(9,814)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**(7,686)**	**(28,666)**	**(58,348)**	**(44,887)**	**(39,120)**	**(9,261)**	**(30,019)**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**44,961**	**29,191**	**3,144**	**14,362**	**20,567**	**5,254**	**(15,474)**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(4,073)	(2,967)	(4,423)	(5,226)	(5,226)	(675)	(503)
Inversión en Activos Intangibles	(1,634)	(1,546)	(1,214)	(1,311)	(1,327)	(372)	(237)
Intereses Cobrados	1,708	1,559	1,779	2,059	2,121	352	213
Otros Activos	(21,775)	(11,267)	19,435	0	0	(7,944)	19,435
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**(25,774)**	**(14,221)**	**15,577**	**(4,479)**	**(4,432)**	**(8,639)**	**18,908**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**19,187**	**14,970**	**18,721**	**9,883**	**16,135**	**(3,385)**	**3,434**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	2,828	11,653	6,887	7,504	5,350	5,342	2,900
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(3,263)	(11,211)	(9,119)	(8,942)	(12,559)	(3,627)	(3,002)
Amortización de Arrendamientos	(4,012)	(4,006)	(4,042)	(4,199)	(4,195)	(868)	(890)
Intereses Pagados	(4,384)	(4,339)	(3,886)	(3,186)	(2,875)	(1,230)	(1,454)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,732)	(1,910)	(1,920)	(1,921)	(1,920)	(477)	(477)
Otros Gastos Financieros	0	0	(2,109)	(753)	0	0	0
Financiamiento "Ajeno"	**(10,564)**	**(9,813)**	**(14,190)**	**(11,498)**	**(16,199)**	**(861)**	**(2,922)**
Recompra de Acciones	(3,130)	(4,203)	0	0	0	(1,429)	0
Dividendos Pagados	(1,147)	0	0	(1,438)	(1,471)	0	0
Financiamiento "Propio"	**(4,277)**	**(4,203)**	**0**	**(1,438)**	**(1,471)**	**(1,429)**	**0**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**(14,841)**	**(14,016)**	**(14,190)**	**(12,936)**	**(17,670)**	**(2,290)**	**(2,922)**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**4,346**	**954**	**4,532**	**(3,053)**	**(1,535)**	**(5,675)**	**511**
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	42,981	47,327	48,281	52,813	49,760	47,327	48,281
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**47,327**	**48,281**	**52,813**	**49,760**	**48,225**	**41,652**	**48,793**
CAPEX de Mantenimiento	(4,926)	(4,742)	(5,283)	(5,226)	(5,226)	(4,926)	(4,742)
Flujo Libre de Efectivo	**34,291**	**18,532**	**(8,101)**	**3,015**	**9,226**	**31,437**	**(2,217)**
Amortización de Deuda	3,263	11,211	9,119	8,942	12,559	5,284	10,586
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	0	(9,010)	(3,710)	(2,000)	(2,000)	4,581	2,309
Amortizacion Neta	3,263	2,201	5,409	6,942	10,559	9,865	12,895
Intereses Netos Pagados	2,677	2,780	2,108	1,128	754	2,730	3,142
Servicio de la Deuda	**5,940**	**4,981**	**7,517**	**8,070**	**11,312**	**12,595**	**16,038**
DSCR	**5.8**	**3.7**	**(1.1)**	**0.4**	**0.8**	**2.5**	**(0.1)**
Caja Inicial Disponible	20,839	27,914	27,784	23,336	22,571	22,468	23,845
DSCR con Caja	**9.3**	**9.3**	**2.6**	**3.3**	**2.8**	**4.3**	**1.3**
Deuda Neta a FLE	**0.2**	**0.4**	**(1.1)**	**2.9**	**0.2**	**0.4**	**(5.3)**
Deuda Neta a EBITDA	**0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.4**	**0.1**	**0.5**	**0.4**

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información trimestral publica e información financiera auditada por BDO Castillo Miranda y Compañía S.C.

*Cifras Auditadas

Glosario

El Flujo Libre de Efectivo (FLE) se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en años calendario.

El Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de Excess Cash Flow Sweep (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base anual.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los Años de Pago se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coeficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas	
DSCR	20%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	40%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t-1	13%
t0	17%
t1	35%
t2	20%
t3	15%

HR Ratings crea dos escenarios de proyección: Base y Estrés. A efectos de calificación, cada escenario completo incluye los mismos dos periodos históricos, así como sus respectivos escenarios de proyección. El escenario Base tiene una ponderación del 65% y el Estrés del 35%.

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	ELEKTRA 20: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 22-2: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 22U: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 22-4: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 22-2U: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 23L: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 23-2L: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 25: HR AA con Perspectiva Negativa ELEKTRA 25-2: HR AA con Perspectiva Negativa
Fecha de última acción de calificación	24 de diciembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T04 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral reportada a la BMV e información anual auditada por BDO 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.

***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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").**

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

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, 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