

FECHA: 17/07/2014

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	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR AA con Perspectiva Estable y de CP de HR1 para el Programa Dual por P\$5,000.0m de Grupo Elektra

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (17 de julio de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR1 para el Programa Dual de Certificados Bursátiles (CEBURS) con Carácter Revolvente (el Programa) por P\$5,000.0m con un plazo de 5 años a partir del 1 de diciembre de 2008. La calificación asignada de HR AA significa que la emisión se considera con alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. La calificación asignada de HR1 significa que el emisor o emisión con esta calificación ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio.

Características del Programa

El Programa Dual de Certificados Bursátiles de Grupo Elektra cuenta con fecha de autorización por parte de la CNBV del 1 de diciembre de 2008 y fecha de autorización de ampliación de 21 de octubre de 2010. Actualmente existe una emisión con clave de pizarra ELEKTRA 13 (ELEKTRA 13 y/o la Emisión) al amparo del presente Programa. Esta Emisión fue colocada el 27 de junio de 2013 por un monto total de P\$3,500.0m y paga una tasa de interés de TIIE 28 días + 280 puntos base (pbs), con amortización total a vencimiento el 23 de junio de 2016. En el momento que esta Emisión sea liquidada, la calificación correspondiente a este Programa será retirada. Asimismo debido a que el plazo de vigencia del Programa ya ha transcurrido, ya no es posible realizar otra emisión al amparo del Programa.

Grupo Elektra cuenta con un nuevo Programa Dual de Certificados Bursátiles autorizado por la CNBV el 6 de marzo de 2014, mediante el cual puede realizar emisiones por hasta P\$10,000.0m, o su equivalente en UDIs o Dólares. Actualmente Grupo Elektra tiene una emisión de Largo Plazo por P\$2,500.0m con clave de pizarra ELEKTRA 14 al amparo del nuevo Programa. HR Ratings asignó la calificación corporativa de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión ELEKTRA 14 el 10 de junio de 2014, y asignó la calificación de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR1 al nuevo Programa el 3 de diciembre de 2013.

Las calificaciones del Programa se basan en las calificaciones asignadas por HR Ratings para Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (ver "Calificación del Emisor" en el presente documento), las cuales fueron ratificadas por HR Ratings en HR AA con Perspectiva Estable y HR1 el pasado 27 de diciembre de 2013. Para mayor información sobre la calificación, se puede consultar el reporte publicado en la página web www.hrratings.com.

Calificación del Emisor

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra y/o la Empresa y/o la Emisora) es una entidad mexicana, que por medio de sus subsidiarias tiene operaciones en México, Estados Unidos de América (EUA), Centro y Sudamérica. Las principales actividades que realiza la Empresa corresponden a operaciones de comercio especializado (venta al menudeo de bienes y servicios, al igual que transferencias de dinero) en distintos países, así como distintos servicios bancarios (recepción de depósitos, otorgamiento de préstamos y créditos, realización de inversiones y otras operaciones de banca) y otros servicios financieros

FECHA: 17/07/2014

(payday loans, servicios de seguro, administración de recursos de cuentas individuales para el retiro de los trabajadores y servicios de casa de bolsa).

Entre los factores que fundamentan nuestra calificación se encuentran:

Nivel de deuda neta negativa. Desincorporando la captación bancaria, y el efectivo, la deuda neta de la Empresa al 1T14 asciende a -P\$18,516.1m (vs. -P\$11,631.6m al 1T13). Esto se mantiene en niveles de fortaleza.

Consolidación de Advance America (AEA) en los resultados de Grupo Elektra: Con ello los ingresos UDM al 1T14 de dicha línea de negocio representaron aproximadamente el 12.0% de los ingresos acumulados, mientras en términos de EBITDA representó aproximadamente el 17.0% del EBITDA acumulado.

Sanos niveles de DSCR cerrando al 1T14 en 1.1 años (vs. -0.8 años al 1T13). Para nuestro horizonte de proyección se esperan niveles superiores a 1.0x.

Deterioro de los ingresos del segmento comercial: Con ello se presenta una disminución acumulada 12 meses de -12.8% cerrando en P\$20,284.0m al 1T14 (vs. P\$23,276.0m al 1T13). Esto se debe a que la Empresa entro en un proceso para mejorar el servicio al cliente, en el cual eliminaron productos de bajo margen y reorganizaron la comercialización de mercancías.

Presiones en el nivel del margen EBITDA: Esto debido al deterioro en la cartera de crédito por el lanzamiento del producto de Micronegocio, así como por el incremento en los gastos de administración por la reorganización de la comercialización de mercancías debido a una especialización en el servicio. El margen EBITDA UDM al 1T14 cerró en niveles de 13.1% (vs. 15.7% al 1T13).

Adecuado proceso de análisis y cobranza de créditos mediante un sistema integral presentando un índice de cobertura de 1.3x al 1T14 (vs. 1.3x al 1T13).

Posible riesgo económico y regulatorio en los Estados Unidos que pudiera impactar la tasa de interés y gastos de AEA y por consiguiente su nivel actual de ingresos.

Eventos Relevantes

Colocación de la emisión ELEKTRA 13

El 27 de junio de 2013 se llevó a cabo la colocación de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra ELEKTRA 13 por un monto total de P\$3,500.0 millones (m) a un plazo de 1,092 días, aproximadamente 3 años. La Emisión se realizó al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles por P\$5,000.0m de Grupo Elektra. El destino de los fondos de dicha Emisión fue para la amortización total anticipada de la ELEKTRA 10-2 y ELEKTRA 11 por un monto de P\$1,000.0m y P\$2,000.0m, respectivamente. El remanente de los recursos se utilizó para capital de trabajo y parte del programa de expansión del Grupo.

Adquisición de ECA Holding

Durante el 3T13 Grupo Elektra llevó a cabo la adquisición de ECA Holding, LLC. (ECA) a través de su subsidiaria en EUA, Advance America (AEA). La Empresa adquirió el total de las acciones del capital social de ECA a un precio de US\$40.6m (P\$516.5m al 3T13), generando un crédito mercantil por US\$10.0m (P\$126.9m al 3T13).

El objetivo de esta transacción fue robustecer la cartera de productos y servicios provistos por parte de AEA, vía la incorporación del know how y experiencia que posee ECA en el otorgamiento de Title Loans. Este producto otorga un préstamo con base en el título de propiedad de un vehículo, el cual sirve como garantía para el pago del préstamo por parte del cliente. Al cierre del 3T13 la Empresa está adquiriendo una totalidad de 118 unidades con operaciones en 7 estados en los EUA.

Venta de la operación en Argentina

El pasado 1 de octubre de 2013 la administración de Grupo Elektra anunció que decidió cerrar sus operaciones en Argentina, vía la firma de un acuerdo de venta de la totalidad de las acciones de su subsidiaria en dicho país. Dicha transacción se realizó

FECHA: 17/07/2014

durante el 4T13, vendiéndose la totalidad de la operación a un grupo de inversionistas extranjero. La subsidiaria presentaba un total de 23 unidades comerciales al momento del cierre, sin que el nivel de ingresos y EBITDA de dicha operación representara más del 1.0% del total de Grupo Elektra.

La Empresa indicó que la decisión es producto de un entorno macroeconómico y de negocios complicado. Entre dichas complicaciones destaca el control cambiario y restricciones a la importación y exportación, así como una elevada inflación que dificulta la planeación de los negocios. Asimismo, la falta de autorización de la operación bancaria, limitó la capacidad de éxito del esquema de negocios de la Empresa. Debido a lo anterior, a raíz del cierre de la operación se estima que cualquier impacto resulte ser positivo en los resultados de la Empresa. Al cierre del 3T13 se reconoció una utilidad por P\$383.4m bajo el concepto de operaciones discontinuas, atribuibles a la venta de dicha operación.

Pago Extraordinario de Dividendo

El 28 de noviembre de 2013 la Asamblea de Accionistas acordó decretar un pago de dividendo en efectivo por la cantidad de P\$2.3 por cada acción (237,257,100 acciones al 3T13) de la serie única en circulación. El pago del dividendo se realizó el 6 de diciembre 2013 por un monto total de P\$545.6m. En abril de 2013 ya se había decretado un dividendo por P\$521.9m, correspondiente a los resultados del 2012, por lo que para el 2014 no se estima el pago de otro dividendo, dado que el dividendo por P\$545.6m sería el adelanto del resultado del 2013.

Nuevo Programa Dual de Certificados Bursátiles por P\$10,000.0m

El 3 de diciembre de 2013 se asignó una calificación de largo plazo de HR AA y corto plazo de HR1 al nuevo Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente hasta por P\$10,000.0m o su equivalente en UDI's o Dólares. Actualmente existe una emisión de Largo Plazo al amparo del nuevo Programa de P\$10,000.0m con clave de pizarra ELEKTRA 14 por un monto de P\$2,500.0m. Este nuevo Programa tiene una vigencia de 5 años y su objetivo es sustituir al Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente por P\$5,000.0m, que venció el 1 de diciembre de 2013. Actualmente existe una emisión al amparo del Programa de P\$5,000.0m con clave de pizarra ELEKTRA 13 por un monto de P\$3,500.0m.

Adquisición de Blockbuster

El 14 de enero de 2014 la Empresa adquirió el 100.0% de las acciones de Blockbuster México, subsidiaria de DISH Network proveedora de TV de paga vía satélite. Con dicha adquisición, se incorporaron 327 unidades a la red de distribución de Grupo Elektra ubicadas en 108 ciudades a lo largo del país, incrementando 7.0% su piso de ventas. Con las nuevas ubicaciones Elektra planea ofrecer productos comerciales, fortalecer su plataforma actual de servicios financieros y transformar la red de distribución de entretenimiento digital.

Infraestructura: Tiendas, Sucursales Bancarias y AEA

La infraestructura de Grupo Elektra está compuesta de las tiendas correspondientes al negocio comercial, las tiendas de servicios financieros y las unidades de AEA en EUA. Al cierre del 1T14 la Empresa cuenta con un total de 6,849 ubicaciones distribuidas en México, EUA y Latinoamérica, en comparación con un total de 6,580 al 1T13. Esto se debe principalmente a la adquisición de las 327 unidades de Blockbuster. Al cierre del 1T14 existen 3,781 unidades en México (vs. 3,409 unidades al 1T13), 622 unidades en Latinoamérica (vs. 664 unidades al 1T13) y 2,446 unidades en EUA (vs. 2,507 unidades al 1T13).

Análisis de Riesgos Cuantitativos

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de la Empresa en donde se evaluaron las métricas financieras y de efectivo disponible, bajo un escenario base y uno de estrés. Las proyecciones realizadas abarcan desde el 4T13 al 4T16. A continuación se presentan los resultados obtenidos para cada uno de los escenarios mencionados.

Escenario Base

El escenario base contempla un crecimiento anual promedio de 4.9% en ventas totales para el periodo 2013-2016, impulsado principalmente por el incremento en la colocación de cartera de Banco Azteca. A la par, se espera que el segmento comercial muestre un mejor dinamismo a partir de 2014, revirtiendo paulatinamente la tendencia negativa presentada en sus ventas desde el 4T12. Lo anterior, esperando que la nueva estrategia de comercialización y la especialización del personal del piso de ventas impulsen las ventas de dicho segmento. En este escenario se contempla un crecimiento promedio en la cartera neta del banco del 4T13 al 4T16 de 2.8%, así como un crecimiento promedio en la captación bancaria de 2.6%, manteniendo una

FECHA: 17/07/2014

relación promedio de cartera neta a captación bancaria de 0.8x durante el periodo.

Asimismo, se espera que la Empresa mejore sus niveles de margen bruto, derivado de una menor generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios en resultados. Lo anterior, considerando que la Empresa ha logrado corregir el deterioro de la cartera de Micronegocio. De igual forma, se espera una mayor estabilización en el gasto operativo, que se incrementó de manera importante por el cambio en la estrategia comercial, esperando que esto traiga una mejora en el margen EBITDA de la Empresa. Las inversiones en Capex contempladas para el periodo 2013-2016 ascienden a P\$17,987.0m, considerando los requerimientos de inversión para nuevas aperturas y el mantenimiento de su red total de tiendas. Asimismo, se contempla un pago de dividendos por un monto total de P\$2,277.0m.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés contempla un menor ritmo de crecimiento en las ventas comparado con el escenario base. Inclusive, se espera que en 2014 la operación del segmento comercial continúe debilitándose, mientras que el segmento financiero se vea afectado por un mayor deterioro de la cartera, presionando el margen bruto ante una mayor generación de estimaciones. Este escenario presenta un crecimiento promedio anual en ventas de 2.7% durante 2012-2016 (vs. 4.9% en el escenario base), además de que los costos y gastos de operación se presionan a raíz de un entorno más competitivo. Por lo anterior, se espera que el nivel de ventas y el EBITDA para el periodo 2013 - 2016 sea menor al escenario base en -5.4% y -36.4%, respectivamente.

Este escenario contempla el mismo crecimiento de nueva cartera vigente que en el escenario base. Sin embargo, se espera un deterioro en el índice de morosidad, incrementando el monto de los castigos ante el riesgo de una menor recuperación de la cartera bajo situaciones de estrés. Por su parte, se espera un menor nivel de captación bancaria presentando un crecimiento promedio de 1.6% del 4T12 al 4T16 (vs. 2.6% en el escenario base), presionando la relación de cartera a captación bancaria y por consiguiente el FLE de la Empresa.

Las inversiones en Capex contempladas para el periodo 2013-2016 ascienden a P\$16,457.0m (vs. P\$17,987.0m en el escenario base), considerando que ante un escenario de estrés la Empresa pudiera ajustar sus inversiones. Asimismo, se contempla un pago de dividendos por un monto total de P\$2,158.0m (vs. P\$2,277.0m en el escenario base), manteniéndose una relación de 8.0% con relación al EBITDA del año anterior, en línea con lo observado en años anteriores.

Ingresos y Márgenes de Operación

Al 1T14 Grupo Elektra reportó ventas acumuladas 12m por P\$70,536.0m (vs. P\$71,687.0m al 1T13), presentando un decremento del -1.6%, resultado de un decremento de 2.0% en ingresos financieros (BAZ + AEA) y un aumento de 1.0% en ventas comerciales (Elektra + Salinas & Rocha) en el 1T14. El crecimiento en ventas comerciales se debe a una mejor mezcla de mercancías en el piso de ventas que satisface las necesidades del cliente. Los costos acumulados 12m fueron de P\$29,650.0m al 1T14 (vs. P\$29,710.0m al 1T13), decreciendo -0.2% debido a una reducción en el costo comercial del -4.0% en el 1T14. Sin embargo, el costo financiero aumentó 5% en el 1T14 por la creación de reservas preventivas de crédito y mayores intereses pagados por el incremento en la captación de depósitos.

El margen bruto del segmento financiero al 1T14 cerró en 70.3% (vs. 74.5% al 1T13), mientras que el del segmento comercial cerró en 32.8% (vs. 29.3% al 1T13). Lo anterior representa una disminución en el margen bruto 12m de Grupo Elektra (Utilidad Bruta 12m / Ventas Netas 12m) de 59 puntos base al cerrar en 58.0% al 1T14 (vs. 58.6% al 1T13). Asimismo, el EBITDA 12m al 1T14 disminuyó -18.5% al cerrar en P\$9,187.0m (vs. P\$11,274.0m al 1T13) presentando un margen EBITDA 12m al 1T14 de 13.1% (vs. 15.7% al 1T13), principalmente por el incremento en los gastos de operación derivado de la integración de AEA y por la contratación de empleados enfocados en brindar un servicio más especializado hacia el cliente.

Deuda Neta y Flujo Libre de Efectivo

La deuda total de Elektra sin considerar la captación bancaria y los acreedores en reporto asciende a P\$22,444.0m al 1T14 (vs. P\$23,781.0m al 1T13), y desincorporando el nivel de efectivo e inversiones en valores restringidos nos resulta una deuda neta de -P\$18,516.1m (vs. -P\$11,631.6m al 1T13). En términos de FLE ha existido una mejora por el incremento en los depósitos bancarios y la cartera, cerrando el FLE 12m al 1T14 en P\$12,108.0m (vs. -P\$2,513.0m al 1T13). Considerando la captación bancaria de P\$82,363.0m al 1T14 (vs. P\$71,717.0m al 1T13) nos da una deuda neta al 1T14 de P\$63,846.9m (vs. P\$60,085.4m al 1T13), representando un incremento de 6.3%. El 80.5% de la deuda total sin captación bancaria al 1T14

FECHA: 17/07/2014

negocio comercial y el 19.5% al negocio financiero. Al comparar el nivel de deuda neta sin captación bancaria con el nivel de EBITDA 12m obtenemos una razón de años de pago de la deuda de -2.0 años al 1T14 (vs. -1.0 años al 1T13). Análogamente, al comparar la deuda neta con relación al FLE 12m se obtiene una razón de -1.5 años de pago al 1T14 (vs. 4.6 años al 1T13), debido a que el FLE 12m al 1T13 fue negativo.

Conclusiones

De acuerdo al análisis de riesgos efectuado por HR Ratings, se ratificó la calificación de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR1 para el Programa Dual de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (el Programa) de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra y/o la Empresa) por hasta P\$5,000.0m.

Entre las principales fortalezas que fundamentan la calificación de Elektra y a su vez del Programa destacan el nivel de deuda neta negativa, así como la consolidación de AEA en los resultados de la Empresa que provee de una mayor diversificación a los ingresos de la Empresa. Asimismo, se tomó en cuenta el adecuado proceso de análisis y cobranza de créditos, presentando un IMOR de la cartera de Banco Azteca en niveles de 7.2%, además de un índice de cobertura de 1.4x.

Por otro lado, dentro de los principales factores de riesgo de la operación sobresale el deterioro de los ingresos del segmento comercial ante el cambio en la estrategia de comercialización de la Empresa. Asimismo, se observó una presión en el nivel del margen EBITDA, debido al deterioro en la cartera de crédito por el crecimiento acelerado de la cartera de Micronegocio, en donde se observaron desajustes en términos de cobranza y originación, así como por el incremento en los gastos de administración por la contratación de empleados enfocados en brindar un servicio más especializado al cliente. Igualmente, se consideró el posible riesgo económico y regulatorio en los Estados Unidos que pudiera impactar los niveles de tasa de interés y gastos de AEA.

ANEXOS del Escenario Base en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario de Estrés en el documento adjunto.

Contactos

Luis R. Quintero
Director de Deuda Corporativa, HR Ratings
E-mail: luis.quintero@hrratings.com

María José Arce
Analista, HR Ratings
E-mail: mariajose.arce@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Empresas Industriales, de Comercio y Servicio (México), abril de 2008.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general

FECHA: 17/07/2014

aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AA / Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 27 de diciembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T07 - 1T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información anual dictaminada (Castillo Miranda y Compañía, S.C.) e información trimestral interna.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). No aplica 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) No aplica

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.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/07/2014

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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR