

Comunicado de Prensa

PCR Verum Asigna Calificaciones de 'AA/M' a Emisiones 'ELEKTRA 25-2', 'ELEKTRA 25-3' y 'ELEKTRA 25U'

Monterrey, Nuevo León (Junio 13, 2025)

PCR Verum asignó las calificaciones de 'AA/M' con Perspectiva 'Estable' a las emisiones de CBs de Largo Plazo con claves 'ELEKTRA 25-2', 'ELEKTRA 25-3' y 'ELEKTRA 25U', que Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra) pretende colocar por hasta Ps\$12,414'582,800.00 (doce mil cuatrocientos catorce millones quinientos ochenta y dos mil ochocientos pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIS, en la modalidad de vasos comunicantes. 'ELEKTRA 25-2' tendrá un plazo de ~3 años y pagará tasa de interés variable; 'ELEKTRA 25-3' tendrá un plazo de ~5 años y pagará tasa de interés fija o UDIs; mientras que 'ELEKTRA 25U' tendrá un plazo de ~7 años y pagará tasa de interés fija o UDIs. Estas emisiones serán la cuarta, quinta y sexta a realizarse al amparo de un Programa Dual de CBs por un monto total autorizado de hasta Ps\$20,000 millones o su equivalente en UDIs y plazo de 5 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV (junio-2023).

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

Los recursos netos obtenidos a través de estas nuevas emisiones serán destinados para amortizar anticipadamente hasta donde alcance las siguientes emisiones de CBs de largo plazo: 'ELEKTRA 21U' (vencimiento abril-2026 por 449'410,100 UDIs), 'ELEKTRA 20' (mayo-2027 por Ps\$2,500 millones), 'ELEKTRA 22-2' (agosto-2027 por Ps\$3,004.3 millones) y 'ELEKTRA 22-4' (julio-2028 por Ps\$3,350.1 millones). A partir de ello, Grupo Elektra no estaría adquiriendo deuda adicional, en cambio, mejoraría considerablemente su perfil de vencimientos a corto y mediano plazo.

Creciente Dinamismo en Ingresos Consolidados. En los UDM al 1T25, los Ingresos Consolidados ascendieron a Ps\$208,502 millones, observando una relevante alza del 11.8% respecto a los doce



meses previos, a su vez, destacando que solamente considerando el más reciente trimestre el incremento fue del 16.2% vs el 1T24. El Negocio Financiero (61.8% de la mezcla consolidada), con un crecimiento del 14.9% en los UDM al 1T25 vs UDM al 1T24 se mantuvo como el principal referente, reflejando sobre todo el aumento en el tamaño de la cartera crediticia. En tanto, el Negocio Comercial 38.2% de la mezcla consolidada) presentó un alza más moderada del 7.1%, continuando motivado por las ventas de Italika, telefonía y línea blanca. La expectativa se mantiene en que el Grupo pueda sostener el sólido dinamismo en los próximos trimestres.

Fortalecidos Márgenes. Los márgenes operativos del grupo han asumido correctamente el buen avance en el control de la logística del grupo, aunado a una relativa menor creación de estimaciones preventivas y un creciente número de ventas de mercancía con financiamiento de BAZ. Su Margen EBITDA presentó una buena mejora a un razonable 13.2% en los UDM al 1T25, por encima del 11.6% visto en los doce meses previos. En tanto, el monto acumulado fue Ps\$27,571 millones, superó en 27.8% respecto a los doce meses previos. Cabe añadir que, tras asumir en 2024 un fuerte impacto por la minusvalía de diversas inversiones e instrumentos en su balance (principalmente por derivados que contemplan al precio de sus propias acciones como subyacente, sin representar pérdida de flujo de efectivo), en el 1T25 el grupo retomó un resultado con escasa influencia de cuentas extraordinarias, para una buena utilidad neta de Ps\$1,863 millones (+8.3% vs 1T24).

Apalancamiento a la Baja. Al 1T25, la Deuda Consolidada de Grupo Elektra ascendió a Ps\$341,322 millones (considera captación, reportos de BAZ, deuda con costo y arrendamientos), +13.6% vs 1T24, con un indicador de Deuda Neta (descuenta efectivo y equivalentes, inversiones no-restringidas y deudores por reporto) a EBITDA UDM del 6.1x, mejorado a partir del 7.1x al 1T24. La Captación Tradicional, representó el 71.5% de la Deuda Consolidada, con un alza del 12.5% en los UDM; en tanto, la porción de pasivos bancarios y bursátiles aumentó apenas 4.7%. El mayor dinamismo provino de los acreedores por reporto (12.9% de la Deuda Total), con un crecimiento del 33.0%.

El perfil de vencimientos de la deuda bursátil de Grupo Elektra se muestra con un razonable margen de maniobra a corto plazo tras las recientes emisiones de 'ELEKTRA 25' y 'ELEKTRA 00125'. Ahora, con la prevista colocación de 'ELEKTRA 25-2', 'ELEKTRA 25-3' y 'ELEKTRA 25U' el grupo pretendería mejorar buena parte de la deuda bursátil con vencimientos entre 2026 y 2028.

Riesgos Añadidos para Mantener Baja Morosidad. Al 1T25, la Cartera Bruta consolidada del grupo ascendió a Ps\$198,914 millones, +14.0% en los UDM, explicado en buena medida por el otorgamiento de más créditos para la compra de mercancía en tiendas. Su indicador de Cartera Vencida ajustada con base en Estimaciones Preventivas anualizadas a Cartera Bruta Promedio persistió en un nivel razonable del 16.3%. No obstante, no se descartan nuevas afectaciones ante diversos factores como una posible volatilidad en el tipo de cambio, la implementación de aranceles, un ambiente restrictivo para el envío de remesas, entre otros.

Impacto Manejable por Proceso de Desliste. La posición de Efectivo, Equivalentes e Inversiones en Valores de Grupo Elektra se situó en Ps\$172,613 millones al 1T25 (+16.8% vs 1T24); puntualmente, la caja e inversiones en valores de corto plazo del NC supuso Ps\$15,922 millones. Partiendo de las actualizaciones en estimado que pudiera representar a Grupo Elektra la recompra de acciones en el



marco del proceso de desliste y privatización se continúa proyectando un impacto manejable para la robusta posición de liquidez del NC (<20%). PCR Verum dará seguimiento a los avances conforme sucedan para incorporarlos en caso de tener mayor relevancia para el perfil de riesgo de la emisora.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría mejorar en la medida que Grupo Elektra continúe fortaleciendo de manera importante sus niveles de rentabilidad y reduzca su apalancamiento a ~3x Deuda Neta a EBITDA, acompañado de una buena calidad de activos y una robusta posición de liquidez asumiendo los posibles efectos por el proceso de desliste de sus acciones y privatización. La calificación se ajustaría a la baja en caso de presentarse presiones relevantes a los niveles de apalancamiento y rentabilidad operativa del grupo, o bien, ante una baja relevante en su posición de liquidez, entre otros factores.

Grupo Elektra es el conglomerado de servicios financieros y de comercio especializado enfocado en los niveles socioeconómicos C+, C, C- y D+, líder en Latinoamérica, así como el mayor proveedor de préstamos no-bancarios de corto plazo en los Estados Unidos (EEUU). Sus operaciones son segregadas en dos divisiones: A) Negocio Financiero (76% de los Activos Consolidados), teniendo a ‘Banco Azteca’ como su principal unidad de negocio, con presencia en México, Guatemala, Honduras y Panamá, además de las operaciones de ‘Seguros Azteca’, ‘Seguros Azteca Daños’, ‘Afore Azteca’, ‘Punto Casa de Bolsa’ y ‘Purpose Financial’ en EEUU; y B) Negocio Comercial (24% de los Activos Consolidados), el cual considera los ingresos, costos y gastos por la venta de mercancía y prestación de servicios en las tiendas ‘Elektra’ y ‘Salinas & Rocha’.

Criterios ESG

Grupo Elektra presenta una atención por encima del promedio de los principales factores ESG que rodean sus operaciones. La empresa se encuentra en apego a las mejores prácticas de gobierno corporativo, con una buena institucionalización en sus procesos para la toma de decisiones y en las distintas actividades que desempeña. Desde 2019, se adhirió al Pacto Mundial de Naciones Unidas, asimismo, ha mantenido un importante componente social en sus operaciones, principalmente en temas de concientización financiera a sus acreditados y grupos de interés. Respecto a su compromiso con el medio ambiente, el 35% de su energía consumida proviene de fuentes renovables.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 107

✉ jonathan.felix@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
CBs de Largo Plazo	-	'AA/M'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de marzo de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

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

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

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

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

