

ELEKTRA 25-2
HR AA
Perspectiva
Estable

ELEKTRA 25-3
HR AA
Perspectiva
Estable

ELEKTRA 25U
HR AA
Perspectiva
Estable

Corporativos
13 de junio de 2025
A NRSRO Rating**

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 las emisiones ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U de Grupo Elektra por hasta P\$12,415m

La asignación de calificación para las emisiones con clave de pizarra ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U (las Emisiones) refleja la calificación corporativa de Grupo Elektra S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra o la Empresa), la cual se ratificó en HR AA con Perspectiva Estable el 29 de abril de 2025. Por su parte, la ratificación de la calificación para Grupo Elektra tomó en consideración los resultados observados al cierre de 2024, los cuales se observaron por arriba de nuestras estimaciones. De esta forma, observamos una mayor generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual alcanzó P\$34,291 millones (m) en 2024 (vs. P\$9,494m en 2023 y vs. P\$10,321m en nuestro escenario base). Lo anterior corresponde a un mejor desempeño dentro del capital de trabajo, principalmente por el aumento de pasivos, los cuales incluyen los depósitos a plazo por captación del público en general y los saldos de acreedores por reporto, cuyo crecimiento se debió a la recuperación de la confianza de los clientes y la implementación de diversas estrategias para aumentar la captación de recursos. Dentro de nuestro escenario base, consideramos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$259,859m en 2027 (vs. P\$201,296m en 2024), como parte del crecimiento de la cartera de crédito y el aumento del volumen de ventas a través de las tiendas físicas y canales digitales en las líneas de motocicletas, telefonía, línea blanca, entre otras. Como parte del crecimiento de las operaciones, proyectamos que la Empresa incrementará sus requerimientos de capital de trabajo a un promedio de P\$31,080m de 2025 a 2027 (vs. P\$3,229m en 2024), lo que resultaría en un FLE promedio de P\$11,904m en el periodo proyectado (vs. P\$34,291m en 2024). Al incorporar la colocación de las Emisiones para el refinanciamiento de pasivos existentes, asumimos que las métricas de DSCR muestren un promedio de 4.2x de 2025 a 2027 (vs. 5.8x en 2024), DSCR con Caja de 14.0x (vs. 9.3x en 2024). Finalmente, la métrica de Años de Pago mostraría un promedio de 0.6 años en el periodo proyectado (vs. 0.2 años en 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las Emisiones con clave de pizarra ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U se pretenden realizar por un monto de hasta P\$12,415m 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) a partir del 5 de junio de 2023. La Figura 1 detalla las principales características de las Emisiones.

Figura 1. Principales Características de las Emisiones

	ELEKTRA 25-2	ELEKTRA 25-3	ELEKTRA 25U
Emisora	Grupo Elektra S.A.B. de C.V.		
Monto Total del Programa	Hasta P\$20,000 millones (m) de pesos o su equivalente en UDIs.		
Vigencia del Programa	Cinco años a partir de su autorización, el 5 de junio de 2023.		
Monto de la Oferta	Hasta P\$12,415 millones (m) de pesos, en la modalidad de vasos comunicantes, a través de las tres emisiones.		
Clave de Pizarra	ELEKTRA 25-2	ELEKTRA 25-3	ELEKTRA 25U
Número de la Emisión al Amparo del Programa	Cuarta Emisión de Largo Plazo.	Quinta Emisión de Largo Plazo.	Sexta Emisión de Largo Plazo.
Plazo de los Certificados Bursátiles	1,092 días equivalente a aproximadamente 3 años.	1,820 días equivalente a aproximadamente 5 años.	2,548 días equivalente a aproximadamente 7 años.
Tasa de Interés	Tasa Variable por definir el día de la colocación.	Tasa Fija por definir el día de la colocación.	Tasa Fija 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	Los recursos netos obtenidos por la Emisora como resultado de la Emisión de Certificados Bursátiles, serán destinados para amortizar anticipadamente la Fecha de la Emisión los siguientes certificados bursátiles emitidos por la Emisora, hasta donde alcance y conforme a la prelación que sea determinada por la Emisora mediante los avisos de amortización anticipada correspondientes: (1) la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra "ELEKTRA 21U" emitidos el 13 de abril de 2021, cuyo vencimiento es el 7 de abril de 2026, con un monto de 449,410,100 UDIs, que a la fecha de la presente Emisión son equivalentes a P\$3,785m, a una tasa fija de 4.53% anual. (2) la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra "ELEKTRA 20" emitidos el 13 de mayo de 2020, cuyo vencimiento es el 5 de mayo de 2027, con un monto de P\$2,500m a una tasa fija de 9.35% anual. (3) la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra "ELEKTRA 22-2", emitidos el 3 de marzo de 2022 con un monto de P\$1,004m, así como la reapertura de dicha emisión de certificado bursátiles de largo plazo, emitidos el 25 de octubre de 2022 con un monto adicional de P\$2,000m, y cuyo vencimiento es el 26 de agosto de 2027, a una tasa fija de 10.55% anual. (4) la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra "ELEKTRA 22-4" emitidos el 21 de julio de 2022, cuyo vencimiento es el 13 de julio de 2028, con un monto de P\$3,350m a una tasa fija de 11.97% anual.		
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 el 1T25, la Empresa reportó ingresos totales por P\$51,768m, es decir, un incremento de 16.2% contra el 1T24 y 6.5% por arriba de 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, telefonía, línea blanca y otros dispositivos electrónicos dentro del negocio comercial.
- **Generación de FLE.** El FLE mostró P\$2,545m en el 1T25 (vs. P\$5,399m al 1T24 y vs. -P\$4,337m en nuestro escenario base). Este resultado obedece al crecimiento del capital de trabajo, el cual fue menor a nuestras estimaciones y reflejó el crecimiento de las cuentas por cobrar, inventarios y otros activos, siendo parcialmente contrarrestado por mayores depósitos a plazo por captación del público en general, el crecimiento del saldo de acreedores por reporto y el aumento de proveedores y otros pasivos.

- **Endeudamiento.** Al cierre del 1T25, la deuda del negocio comercial alcanzó P\$36,872m (4.7% vs. P\$35,226m al 1T24 y +5.0% vs. P\$35,120m en nuestro escenario base), el crecimiento obedece a la colocación de Certificados Fiduciarios por P\$1,956m durante el 1T25.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de los Ingresos.** Proyectamos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$259,859m en 2027 (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, asumimos que la Empresa mantendrá un incremento moderado en el volumen de ventas de motocicletas y sus demás departamentos 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\$11,481m en 2027 (vs. P\$34,291m en 2024).
- **Deuda.** Con relación a la deuda bruta y deuda neta del negocio comercial, incorporamos la colocación de las Emisiones ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U por P\$12,415m cuyos recursos serían utilizados para el refinanciamiento de pasivos existentes.

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.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en DSCR.** 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 2.1x de manera sostenida, manteniendo la métrica de Años de Pago por debajo de 1.0 año, 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 disminuye los niveles de DSCR por debajo de 0.9x, la calificación podría disminuir.
- **Pago de Créditos Fiscales.** Al cierre de marzo 2025, la Empresa reportó contingencias fiscales por P\$17,392m correspondientes a ejercicios anteriores, neto de algunos conceptos determinados por el Servicio de Administración Tributaria que la Empresa considera como duplicados y sin considerar posibles cargos adicionales, 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 del 1T25, 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, 5,340 se encuentran en: México, Guatemala, Honduras y Panamá, mientras que los puntos de contacto restantes (810 sucursales) se ubican en Estados Unidos.

Análisis de Resultados

A partir de las cifras reportadas al cierre del 1T25, HR Ratings realizó una comparación con las cifras observadas en el 1T24 y nuestras estimaciones para el 1T25 en la revisión anual de Grupo Elektra realizada el 29 de abril de 2025. La siguiente figura muestra un comparativo de las principales variables analizadas.

Figura 2. Observado vs. Proyectado al 1T25 (Cifras en millones de pesos mexicanos)

Concepto	Observado en			Escenarios		Observado vs.	
	1T24	1T25	Cambio	Base	Estrés	Base	Estrés
Ventas	44,562	51,768	16.2%	48,605	47,471	6.5%	9.1%
EBITDA	6,363	6,939	9.0%	5,506	3,799	26.0%	82.7%
Margen Bruto	51.7%	54.5%	283pbs	49.3%	46.3%	520pbs	819pbs
Margen EBITDA	14.3%	13.4%	-88pbs	11.3%	8.0%	207pbs	540pbs
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	5,399	2,545	-52.9%	(4,337)	(5,971)	-158.7%	-142.6%
Amortización Obligatoria	9,823	9,865	0.4%	9,865	9,865	0.0%	0.0%
Intereses Netos	825	878	6.5%	323	356	171.8%	146.4%
Servicio de la Deuda	10,648	10,744	0.9%	10,189	10,222	5.4%	5.1%
Deuda Total	35,226	36,872	4.7%	35,120	36,115	5.0%	2.1%
Deuda Neta (DN)	12,758	13,027	2.1%	9,345	10,521	39.4%	23.8%
DSCR	0.5x	0.2x	N/A	-0.4x	-0.6x	N/A	N/A
DSCR con caja inicial	2.6x	2.3x	N/A	1.8x	1.6x	N/A	N/A
Años de Pago de la deuda (DN/FLE)	2.4	5.1	N/A	(2.2)	(1.8)	N/A	N/A

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



Durante el primer trimestre de 2025, Grupo Elektra reportó ingresos totales por P\$51,768m (+16.2% vs. P\$44,562m al 1T24 y +6.5% vs. P\$48,605m en nuestro escenario base). Respecto al desempeño por segmento, el negocio financiero reportó ingresos por P\$33,844m durante el 1T25 (+23.0% vs. P\$27,526m al 1T24 y +10.5% contra P\$30,631m en nuestras proyecciones) cuyo crecimiento continúa siendo explicado por el aumento de la cartera bruta dentro de Banco Azteca México, mientras que en el negocio comercial, se observaron ingresos por P\$17,924m en el 1T25 (vs. P\$17,036m al 1T24, y en línea con nuestro escenario base), impulsados por la venta de motocicletas, productos de telefonía, línea blanca y otros productos electrónicos.

La Empresa generó un EBITDA de P\$6,939m durante el 1T25 (+9.0% vs. P\$6,363m en el 1T24 y +26.0% vs. P\$5,506m en nuestro escenario base). La utilidad bruta mostró P\$28,219m durante el 1T25, es decir, un incremento de 22.5% contra el periodo anterior y de 17.7% en comparación con nuestras estimaciones, lo cual se explica por un menor crecimiento (19.0%) en el costo financiero (mayormente generación de reservas) respecto al aumento de los ingresos de este segmento. De igual forma, el costo comercial únicamente mostró un aumento de 2.0% de periodo a periodo. Lo anterior resultó en un margen bruto de 54.5% al 1T25 (vs. 51.7% en 2023 y vs. 49.3% en nuestro escenario base). Los gastos generales mostraron un incremento de 27.7% cerrando en P\$21,280m para el 1T25 (vs. P\$16,665m al 1T24) como parte de mayores gastos de publicidad y operación. En consecuencia, el margen EBITDA reflejó 13.4% al 1T25 (vs. 14.3% al 1T24 y 11.3% en nuestras estimaciones).

La generación de FLE presentó P\$2,545m al 1T25 (vs. P\$5,399m al 1T24 y vs. -P\$4,337m en nuestro escenario base). Este resultado se atribuye al crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo en comparación con el periodo anterior, los cuales se mantuvieron por debajo de nuestras estimaciones. Dentro de éste, se observaron requerimientos por el crecimiento de las cuentas por cobrar con clientes, el aumento de los inventarios, y el crecimiento de otros activos, los cuales incluyen: saldos a favor e impuestos por recuperar, deudores diversos y anticipos a proveedores. El resultado anterior fue parcialmente contrarrestado por el aumento de las cuentas por pagar a proveedores y acreedores diversos, así como el aumento de los depósitos de exigibilidad inmediata. Otros conceptos como pagos de arrendamiento y el Capex de mantenimiento no mostraron cambios relevantes entre ambos periodos.

Al cierre del 1T25, la Empresa reportó una deuda total de P\$36,872m (+4.7% vs. P\$35,226m al 1T24 y +5.4% vs. P\$35,120m en nuestro escenario base), mientras que la deuda neta reportó P\$13,027m (vs. P\$12,758m en el periodo anterior y vs. P\$9,345m en nuestras estimaciones). El crecimiento de la deuda es explicado principalmente por la colocación de certificados fiduciarios P\$1,956m durante el 1T25. De igual forma, los cambios en la deuda consideran, el refinanciamiento de la emisión ELEKTRA 22 a través de la emisión ELEKTRA 25, el refinanciamiento de emisión bursátiles de corto plazo por P\$3,000m, la revaluación de las emisiones denominadas en Unidades de Inversión (UDIs) por P\$346m entre ambos periodos, y finalmente, la amortización de diversos saldos, principalmente de líneas bancarias. De igual forma, mencionamos 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Nota: Proyecciones realizadas durante la revisión anual de Grupo Elektra publicada el 29 de abril de 2025, considerando la actualización de los anexos al 1T25 e incorporando la colocación de las emisiones ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U para el refinanciamiento de pasivos existentes.

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

	Al Cierre							
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
ACTIVOS TOTALES	424,909	444,223	479,257	502,234	529,750	568,029	447,943	488,560
Activo Circulante	264,039	271,041	302,274	315,057	325,060	339,976	274,598	313,226
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	40,089	42,981	47,327	54,889	53,370	53,397	40,675	41,652
Inversiones Temporales	91,904	94,145	110,824	110,824	110,824	110,824	100,902	123,041
Cartera de Crédito a CP	81,071	83,113	88,671	92,442	101,183	113,088	81,692	88,577
Otras Cuentas por Cobrar Neto	23,025	27,143	26,655	27,847	29,093	30,394	27,441	30,564
Inventarios	18,244	16,703	19,123	19,381	20,916	22,599	17,470	23,946
Otros Activos Circulantes	9,706	6,956	9,674	9,674	9,674	9,674	6,418	5,446
Activos No Circulantes	160,870	173,182	176,983	187,177	204,690	228,053	173,345	175,334
Cartera de Crédito a LP	67,815	72,474	81,799	85,278	93,342	104,324	72,917	84,219
Inversiones en Asociadas	2,178	2,367	2,208	2,084	1,991	1,905	2,433	2,119
Inversiones en Valores	24,072	21,924	24,971	24,971	24,971	24,971	21,735	20,284
Planta, Propiedad y Equipo	21,607	19,789	18,980	20,591	22,664	26,354	19,162	18,377
Activos Intangibles	9,313	7,915	9,717	11,704	14,646	17,882	7,938	9,908
Crédito Mercantil	4,943	3,371	3,788	3,788	3,788	3,788	3,336	3,796
Otros Intangibles	4,370	4,544	5,929	7,916	10,858	14,094	4,602	6,112
Impuestos Diferidos	718	2,852	11,199	14,329	18,736	24,077	3,573	11,893
Otros Activos No Circulantes	35,168	45,861	28,109	28,221	28,339	28,540	45,588	28,533
Garantías	18,785	23,543	1,480	1,540	1,603	1,668	23,207	427
Otros Activos LP	1,422	8,539	11,859	11,859	11,859	11,859	8,565	13,449
Activos por Derecho de Uso	14,960	13,779	14,770	14,822	14,878	15,014	13,816	14,657
PASIVOS TOTALES	334,456	353,170	398,726	412,298	428,186	452,221	355,730	407,632
Pasivo Circulante	285,319	304,265	342,185	360,294	377,171	405,316	312,170	356,680
Pasivo con Costo	7,773	5,160	6,260	11,096	10,011	13,667	9,865	12,895
Acreedores por Reporto	18,031	34,311	42,642	44,081	45,792	47,485	33,204	44,155
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	215,747	216,880	233,898	244,500	258,908	279,687	216,898	243,777
Proveedores	6,551	9,374	10,564	10,788	11,598	12,555	11,340	12,727
Impuestos por Pagar	4,126	4,235	5,570	5,614	5,660	5,705	1,479	3,036
Otros sin Costo	33,092	34,305	43,251	44,214	45,203	46,218	39,384	40,091
Provisiones	7,171	7,493	5,151	5,360	5,577	5,804	7,593	5,548
Beneficios a los Empleados	2,138	2,612	3,601	3,734	3,872	4,016	2,141	3,200
Pasivo por Arrendamiento	2,911	2,778	3,459	3,459	3,459	3,459	2,789	3,484
Otros Pasivos No Circulantes	20,873	21,422	31,040	31,661	32,294	32,940	26,861	27,860
Pasivos no Circulantes	49,137	48,906	56,542	52,004	51,015	46,904	43,559	50,952
Pasivo con Costo	30,353	30,513	28,773	24,106	22,454	17,575	25,361	23,977
Impuestos Diferidos	784	659	731	225	225	225	657	2,282
Otros Pasivos No Circulantes	18,000	17,734	27,038	27,673	28,336	29,104	17,541	24,693
Pasivo por Arrendamiento	13,269	12,233	12,660	12,711	12,767	12,903	12,248	12,880
Beneficios a los Empleados LP	2,669	3,110	3,154	3,282	3,416	3,554	3,287	3,324
Otros	2,061.43	2,390.37	11,223.82	11,679.55	12,153.78	12,647.28	-	8,489
CAPITAL CONTABLE	90,453	91,053	80,531	89,936	101,563	115,808	92,214	80,928
Minoritario	3	3	3	3	3	3	2	11
Mayoritario	90,451	91,050	80,528	89,933	101,561	115,805	92,211	80,917
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	89,388	79,597	81,992	69,258	78,550	89,977	85,261	69,356
Utilidad del Ejercicio	(7,353)	5,993	(11,153)	10,986	13,321	16,139	1,721	1,865
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	7,849	4,895	9,123	9,123	9,123	9,123	4,663	9,131
Deuda Total	37,984	35,639	34,992	35,203	36,399	36,747	35,226	36,872
Efectivo Restringido	16,862	15,624	15,747	15,747	15,747	15,747	15,516	12,363
Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial)	40,052	36,463	43,661	45,128	44,715	44,722	37,984	36,208
Deuda Neta	14,794	14,800	7,078	5,821	7,431	7,771	12,758	13,027
Días Inventario	148	118	118	118	118	118	116	128
Días Proveedores	54	60	70	65	68	66	64	72

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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)

	Años Calendario						Acumulado	
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
Ventas Totales	164,691	184,151	201,296	216,484	234,842	259,859	44,562.2	51,768.4
Servicios	7,651	7,576	7,901	8,327	8,923	9,708	1,906.8	2,281.6
Venta de bienes	62,749	65,282	70,848	74,744	80,056	87,206	15,129.1	15,642.4
Intereses	80,744	97,258	104,277	113,534	124,133	138,667	24,021.1	28,371.8
Otros Ingresos	13,547	14,034	18,271	19,879	21,731	24,277	3,505.2	5,472.5
Costo de Ventas	79,441	94,472	97,053	103,497	109,972	119,772	21,534.4	23,549.5
Utilidad Bruta	85,249	89,679	104,243	112,987	124,870	140,087	23,027.9	28,218.9
Gastos de Operación	67,110	68,317	77,247	84,076	92,525	103,276	16,664.9	21,280.1
EBITDA	18,139	21,361	26,995	28,911	32,344	36,811	6,363.0	6,938.8
Depreciación y Amortización	9,258	9,657	9,399	9,499	9,971	10,688	2,307.7	2,389.6
Depreciación	5,464	5,510	4,926	5,017	5,474	6,160	1,363.6	1,363.6
Amortización de Intangibles	642	693	262	262	262	262	64.4	64.4
Amortización de Arrendamientos	3,152	3,455	4,211	4,220	4,236	4,266	879.7	961.6
Utilidad Operativa antes de Otros	8,881	11,704	17,596	19,412	22,373	26,122	4,055.3	4,549.2
Otros Ingresos y Gastos Netos	(905)	(2,416)	(73)	0	0	0	11.9	4.3
Utilidad Operativa después de Otros	7,976	9,288	17,523	19,412	22,373	26,122	4,067.2	4,553.5
Ingresos por Intereses	996	1,818	2,137	2,139	2,202	2,275	445.4	480.5
Otros Productos Financieros	(63)	2,387	115	0	0	0	25.3	51.9
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	3,219	4,146	4,298	3,309	3,201	3,041	1,027.6	1,118.4
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,319	1,694	1,732	1,814	1,820	1,831	432.9	432.9
Otros Gastos Financieros	15,069	85	26,964	0	0	0	696.4	788.8
Ingreso Financiero Neto	(18,674)	(1,721)	(30,742)	(2,984)	(2,819)	(2,596)	(1,686.2)	(1,807.7)
Resultado Cambiario	142	711	(1,287)	(610)	(431)	(383)	30.2	18.5
Resultado Integral de Financiamiento	(18,532)	(1,009)	(32,029)	(3,594)	(3,249)	(2,980)	(1,656.0)	(1,789.2)
Utilidad Después del RIF	(10,556)	8,278	(14,506)	15,818	19,123	23,142	2,411.1	2,764.3
Participación en Asociadas	316	553	(170)	(124)	(93)	(86)	79.7	(8.6)
Utilidad antes de Impuestos	(10,239)	8,832	(14,675)	15,695	19,030	23,056	2,490.8	2,755.7
Impuestos sobre la Utilidad	(2,887)	2,834	(3,526)	4,708	5,709	6,917	769.6	892.1
Impuestos Causados	2,755	5,022	4,773	8,344	10,117	12,257	1,477.5	1,599.0
Impuestos Diferidos	(5,642)	(2,188)	(8,298)	(3,635)	(4,408)	(5,340)	(707.9)	(706.9)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(7,352)	5,998	(11,150)	10,986	13,321	16,139	1,721.2	1,863.6
Operaciones Discontinuadas	(1)	(5)	(4)	0	0	0	(0.4)	1.1
Utilidad Neta Consolidada	(7,353)	5,993	(11,153)	10,986	13,321	16,139	1,720.8	1,864.7
Cambio en Ventas	N/A	11.8%	9.3%	7.5%	8.5%	10.7%	10.1%	11.8%
Margen Bruto	51.8%	48.7%	51.8%	52.2%	53.2%	53.9%	48.5%	52.5%
Margen EBITDA	11.0%	11.6%	13.4%	13.4%	13.8%	14.2%	11.6%	13.2%
Tasa de Impuestos	28.2%	32.1%	24.0%	30.0%	30.0%	30.0%	32.1%	23.6%
Ventas Netas a PP&E	7.6	9.3	10.6	10.5	10.4	9.9	9.7	11.3
ROCE	10.3%	10.6%	15.8%	16.5%	17.7%	18.6%	11.0%	16.0%
Tasa Pasiva	9.9%	11.4%	12.2%	9.4%	9.4%	9.6%	11.5%	11.7%
Tasa Activa	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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)

	Años Calendario						Acumulado	
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(10,239)	8,832	(14,675)	15,695	19,030	23,056	2,491	2,756
Estimaciones del Periodo	17,742	26,674	23,820	28,482	32,003	35,957	5,596	7,111
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,742	26,674	23,820	28,482	32,003	35,957	5,596	7,111
Depreciación	9,258	9,657	9,399	9,499	9,971	10,688	2,308	2,390
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	0	2,086	0	0	0	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	156	1,431	149	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(316)	(553)	170	124	93	86	(80)	9
Intereses a Favor	(996)	(1,818)	(2,137)	(2,139)	(2,202)	(2,275)	(445)	(480)
Fluctuación Cambiaria	(142)	(711)	1,287	610	431	383	(30)	(18)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,960	10,091	8,868	8,094	8,293	8,883	1,752	1,899
Intereses Devengados	3,219	4,146	4,298	3,309	3,201	3,041	1,028	1,118
Otros Gastos Financieros	15,999	(1,014)	28,604	0	0	0	1,040	1,198
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,319	1,694	1,732	1,814	1,820	1,831	433	433
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	20,537	4,826	34,634	5,123	5,021	4,871	2,501	2,749
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	35,999	50,423	52,647	57,393	64,348	72,767	12,340	14,515
Decremento (Incremento) en Clientes	(41,043)	(35,460)	(38,703)	(32,253)	(40,745)	(47,862)	(4,619)	(9,438)
Decremento (Incremento) en Inventarios	125	1,541	(2,420)	(258)	(1,535)	(1,683)	(767)	(4,823)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	5,854	(12,137)	(5,744)	(4,731)	(9,372)	(12,349)	1,069	(3,235)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(141)	2,822	1,191	224	809	957	1,967	2,163
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	12,115	13,916	42,447	13,633	17,760	24,164	(196)	6,861
Capital de trabajo	(23,092)	(29,317)	(3,229)	(23,386)	(33,083)	(36,772)	(2,546)	(8,473)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(8,230)	(924)	(4,457)	(8,344)	(10,117)	(12,257)	(1,703)	(788)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(31,322)	(30,241)	(7,686)	(31,729)	(43,199)	(49,029)	(4,249)	(9,261)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	4,677	20,182	44,961	25,664	21,148	23,738	8,091	5,254
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(11,308)	(4,329)	(4,073)	(6,628)	(7,547)	(9,850)	(693)	(675)
Inversión en Activos Intangibles	(1,653)	(1,134)	(1,634)	(2,249)	(3,204)	(3,498)	(235)	(372)
Intereses Cobrados	955	1,540	1,708	2,139	2,202	2,275	326	352
Otros Activos	16,846	(2,250)	(21,775)	0	0	0	(6,915)	(7,944)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	4,840	(6,173)	(25,774)	(6,737)	(8,548)	(11,073)	(7,517)	(8,639)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	9,517	14,009	19,187	18,927	12,600	12,665	574	(3,385)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	25,728	6,483	2,828	18,235	7,928	8,405	1,500	5,342
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(20,028)	(6,176)	(3,263)	(18,676)	(11,096)	(10,011)	(1,606)	(3,627)
Amortización de Arrendamientos	(3,295)	(3,483)	(4,012)	(4,220)	(4,236)	(4,266)	(896)	(913)
Intereses Pagados	(3,026)	(4,233)	(4,384)	(3,309)	(3,201)	(3,041)	(1,151)	(1,230)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,319)	(1,694)	(1,732)	(1,814)	(1,820)	(1,831)	(433)	(433)
Financiamiento "Ajeno"	(1,940)	(9,104)	(10,564)	(9,784)	(12,425)	(10,744)	(2,586)	(861)
Recompra de Acciones	(4,877)	(862)	(3,130)	0	0	0	(294)	(1,429)
Dividendos Pagados	(1,175)	(1,151)	(1,147)	(1,581)	(1,693)	(1,895)	0	0
Financiamiento "Propio"	(6,052)	(2,013)	(4,277)	(1,581)	(1,693)	(1,895)	(294)	(1,429)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(7,991)	(11,117)	(14,841)	(11,365)	(14,118)	(12,638)	(2,880)	(2,290)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,526	2,892	4,346	7,561	(1,518)	26	(2,306)	(5,675)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	38,563	40,089	42,981	47,327	54,889	53,370	42,981	47,327
Efectivo y equiv. al final del Periodo	40,089	42,981	47,327	54,889	53,370	53,397	40,675	41,652
CAPEX de Mantenimiento								
Flujo Libre de Efectivo	(5,464)	(5,510)	(4,926)	(5,017)	(5,474)	(6,160)	(5,510)	(4,926)
Flujo Libre de Efectivo	(5,401)	9,494	34,291	14,613	9,619	11,481	5,868	31,437
Amortización de Deuda	20,028	6,176	3,263	18,676	11,096	10,011	7,596	5,284
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(8,064)	(3,723)	0	(17,401)	(6,835)	(8,405)	2,227	4,581
Amortización Neta	11,964	2,453	3,263	1,275	4,261	1,606	9,823	9,865
Intereses Netos Pagados	2,071	2,693	2,677	1,170	999	766	2,486	2,730
Servicio de la Deuda	14,035	5,146	5,940	2,444	5,260	2,372	12,309	12,595
DSCR	(0.4)	1.8	5.8	6.0	1.8	4.8	0.5	2.5
Caja Inicial Disponible	26,513	23,190	20,839	27,914	29,381	28,968	21,904	22,468
DSCR con Caja	1.5	6.4	9.3	17.4	7.4	17.1	2.3	4.3
Deuda Neta a FLE	(2.7)	1.6	0.2	0.4	0.8	0.7	2.2	0.4
Deuda Neta a EBITDA	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	0.2	0.6	0.5

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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 29 de abril de 2025, considerando la actualización de los anexos al 1T25 e incorporando la colocación de las emisiones ELEKTRA 25-2, ELEKTRA 25-3 y ELEKTRA 25U para el refinanciamiento de pasivos existentes.

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

	Al Cierre							
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
ACTIVOS TOTALES	424,909	444,223	479,257	495,502	515,595	544,301	447,943	488,560
Activo Circulante	264,039	271,041	302,274	310,952	316,027	324,808	274,598	313,226
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	40,089	42,981	47,327	52,006	47,378	43,263	40,675	41,652
Inversiones Temporales	91,904	94,145	110,824	110,824	110,824	110,824	100,902	123,041
Cartera de Crédito a CP	81,071	83,113	88,671	91,303	99,095	109,765	81,692	88,577
Otras Cuentas por Cobrar Neto	23,025	27,143	26,655	26,869	27,084	27,302	27,441	30,564
Inventarios	18,244	16,703	19,123	20,277	21,971	23,980	17,470	23,946
Otros Activos Circulantes	9,706	6,956	9,674	9,674	9,674	9,674	6,418	5,446
Activos No Circulantes	160,870	173,182	176,983	184,550	199,568	219,493	173,345	175,334
Cartera de Crédito a LP	67,815	72,474	81,799	84,227	91,416	101,258	72,917	84,219
Inversiones en Asociadas	2,178	2,367	2,208	2,084	1,991	1,905	2,433	2,119
Inversiones en Valores	24,072	21,924	24,971	24,971	24,971	24,971	21,735	20,284
Planta, Propiedad y Equipo	21,607	19,789	18,980	20,591	22,664	26,354	19,162	18,377
Activos Intangibles	9,313	7,915	9,717	11,704	14,646	17,882	7,938	9,908
Crédito Mercantil	4,943	3,371	3,788	3,788	3,788	3,788	3,336	3,796
Otros Intangibles	4,370	4,544	5,929	7,916	10,858	14,094	4,602	6,112
Impuestos Diferidos	718	2,852	11,199	12,779	15,597	18,700	3,573	11,893
Otros Activos No Circulantes	35,168	45,861	28,109	28,193	28,283	28,423	45,588	28,533
Garantías	18,785	23,543	1,480	1,540	1,603	1,668	23,207	427
Otros Activos LP	1,422	8,539	11,859	11,859	11,859	11,859	8,565	13,449
Activos por Derecho de Uso	14,960	13,779	14,770	14,794	14,822	14,897	13,816	14,657
PASIVOS TOTALES	334,456	353,170	398,726	409,998	423,194	443,643	355,730	407,632
Pasivo Circulante	285,319	304,265	342,185	357,149	371,328	396,020	312,170	356,680
Pasivo con Costo	7,773	5,160	6,260	11,076	9,998	13,578	9,865	12,895
Acreedores por Reporto	18,031	34,311	42,642	43,984	45,515	47,020	33,204	44,155
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	215,747	216,880	233,898	241,566	253,696	271,653	216,898	243,777
Proveedores	6,551	9,374	10,564	10,708	11,287	11,892	11,340	12,727
Impuestos por Pagar	4,126	4,235	5,570	5,614	5,660	5,705	1,479	3,036
Otros sin Costo	33,092	34,305	43,251	44,199	45,173	46,172	39,384	40,091
Provisiones	7,171	7,493	5,151	5,360	5,577	5,804	7,593	5,548
Beneficios a los Empleados	2,138	2,612	3,601	3,720	3,843	3,970	2,141	3,200
Pasivo por Arrendamiento	2,911	2,778	3,459	3,459	3,459	3,459	2,789	3,484
Otros Pasivos No Circulantes	20,873	21,422	31,040	31,661	32,294	32,940	26,861	27,860
Pasivos no Circulantes	49,137	48,906	56,542	52,849	51,866	47,624	43,559	50,952
Pasivo con Costo	30,353	30,513	28,773	25,062	23,345	18,511	25,361	23,977
Impuestos Diferidos	784	659	731	142	240	125	657	2,282
Otros Pasivos No Circulantes	18,000	17,734	27,038	27,645	28,280	28,987	17,541	24,693
Pasivo por Arrendamiento	13,269	12,233	12,660	12,683	12,711	12,786	12,248	12,880
Beneficios a los Empleados LP	2,669	3,110	3,154	3,282	3,416	3,554	3,287	3,324
Otros	2,061.43	2,390.37	11,223.82	11,679.55	12,153.78	12,647.28	-	8,489
CAPITAL CONTABLE	90,453	91,053	80,531	85,504	92,401	100,658	92,214	80,928
Minoritario	3	3	3	3	3	3	2	11
Mayoritario	90,451	91,050	80,528	85,502	92,398	100,655	92,211	80,917
Capital Contribuido	566	566	566	566	566	566	566	566
Utilidades Acumuladas y Otros	89,388	79,597	81,992	69,258	74,489	81,242	85,261	69,356
Utilidad del Ejercicio	(7,353)	5,993	(11,153)	6,555	8,220	9,724	1,721	1,865
Resultado por Conversión de Moneda Extranjera	7,849	4,895	9,123	9,123	9,123	9,123	4,663	9,131
Deuda Total	37,984	35,639	34,992	36,138	37,257	37,593	35,226	36,872
Efectivo Restringido	16,862	15,624	15,747	15,747	15,747	15,747	15,516	12,363
Efectivo y Equivalentes (Negocio Comercial)	40,052	36,463	43,661	44,344	43,084	41,964	37,984	36,208
Deuda Neta	14,794	14,800	7,078	7,541	9,920	11,376	12,758	13,027
Días Inventario	148	118	118	124	126	130	116	128
Días Proveedores	54	60	70	65	68	66	64	72

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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)

	Años Calendario						Acumulado	
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
Ventas Totales	164,691	184,151	201,296	208,820	217,419	232,526	44,562.2	51,768.4
Servicios	7,651	7,576	7,901	8,110	8,379	8,742	1,906.8	2,281.6
Venta de bienes	62,749	65,282	70,848	72,742	75,139	78,448	15,129.1	15,642.4
Intereses	80,744	97,258	104,277	108,914	113,968	123,703	24,021.1	28,371.8
Otros Ingresos	13,547	14,034	18,271	19,054	19,932	21,632	3,505.2	5,472.5
Costo de Ventas	79,441	94,472	97,053	104,053	106,202	113,222	21,534.4	23,549.5
Utilidad Bruta	85,249	89,679	104,243	104,767	111,217	119,303	23,027.9	28,218.9
Gastos de Operación	67,110	68,317	77,247	82,173	86,179	91,627	16,664.9	21,280.1
EBITDA	18,139	21,361	26,995	22,595	25,038	27,677	6,363.0	6,938.8
Depreciación y Amortización	9,258	9,657	9,399	9,494	9,958	10,661	2,307.7	2,389.6
Depreciación	5,464	5,510	4,926	5,017	5,474	6,160	1,363.6	1,363.6
Amortización de Intangibles	642	693	262	262	262	262	64.4	64.4
Amortización de Arrendamientos	3,152	3,455	4,211	4,215	4,222	4,239	879.7	961.6
Utilidad Operativa antes de Otros	8,881	11,704	17,596	13,101	15,080	17,015	4,055.3	4,549.2
Otros Ingresos y Gastos Netos	(905)	(2,416)	(73)	0	0	0	11.9	4.3
Utilidad Operativa después de Otros	7,976	9,288	17,523	13,101	15,080	17,015	4,067.2	4,553.5
Ingresos por Intereses	996	1,818	2,137	2,125	2,153	2,188	445.4	480.5
Otros Productos Financieros	(63)	2,387	115	0	0	0	25.3	51.9
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	3,219	4,146	4,298	3,381	3,209	3,066	1,027.6	1,118.4
Intereses Pagados por Arrendamiento	1,319	1,694	1,732	1,813	1,815	1,821	432.9	432.9
Otros Gastos Financieros	15,069	85	26,964	0	0	0	696.4	788.8
Ingreso Financiero Neto	(18,674)	(1,721)	(30,742)	(3,068)	(2,871)	(2,700)	(1,686.2)	(1,807.7)
Resultado Cambiario	142	711	(1,287)	(546)	(373)	(339)	30.2	18.5
Resultado Integral de Financiamiento	(18,532)	(1,009)	(32,029)	(3,614)	(3,244)	(3,038)	(1,656.0)	(1,789.2)
Utilidad Después del RIF	(10,556)	8,278	(14,506)	9,487	11,836	13,977	2,411.1	2,764.3
Participación en Asociadas	316	553	(170)	(124)	(93)	(86)	79.7	(8.6)
Utilidad antes de Impuestos	(10,239)	8,832	(14,675)	9,364	11,742	13,891	2,490.8	2,755.7
Impuestos sobre la Utilidad	(2,887)	2,834	(3,526)	2,809	3,523	4,167	769.6	892.1
Impuestos Causados	2,755	5,022	4,773	4,978	6,242	7,385	1,477.5	1,599.0
Impuestos Diferidos	(5,642)	(2,188)	(8,298)	(2,169)	(2,720)	(3,217)	(707.9)	(706.9)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	(7,352)	5,998	(11,150)	6,555	8,220	9,724	1,721.2	1,863.6
Operaciones Discontinuadas	(1)	(5)	(4)	0	0	0	(0.4)	1.1
Utilidad Neta Consolidada	(7,353)	5,993	(11,153)	6,555	8,220	9,724	1,720.8	1,864.7
Cambio en Ventas	N/A	11.8%	9.3%	3.7%	4.1%	6.9%	10.1%	11.8%
Margen Bruto	51.8%	48.7%	51.8%	50.2%	51.2%	51.3%	48.5%	52.5%
Margen EBITDA	11.0%	11.6%	13.4%	10.8%	11.5%	11.9%	11.6%	13.2%
Tasa de Impuestos	28.2%	32.1%	24.0%	30.0%	30.0%	30.0%	32.1%	23.6%
Ventas Netas a PP&E	7.6	9.3	10.6	10.1	9.6	8.8	9.7	11.3
ROCE	10.3%	10.6%	15.8%	11.1%	12.0%	12.2%	11.0%	16.0%
Tasa Pasiva	9.9%	11.4%	12.2%	9.4%	9.2%	9.4%	11.5%	11.8%
Tasa Activa	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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)

	Años Calendario						Acumulado	
	2022*	2023*	2024*	2025F	2026F	2027F	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(10,239)	8,832	(14,675)	9,364	11,742	13,891	2,491	2,756
Estimaciones del Periodo	17,742	26,674	23,820	30,551	33,077	36,612	5,596	7,111
Partidas sin Impacto en el Efectivo	17,742	26,674	23,820	30,551	33,077	36,612	5,596	7,111
Depreciación	9,258	9,657	9,399	9,494	9,958	10,661	2,308	2,390
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	0	2,086	0	0	0	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	156	1,431	149	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(316)	(553)	170	124	93	86	(80)	9
Intereses a Favor	(996)	(1,818)	(2,137)	(2,125)	(2,153)	(2,188)	(445)	(480)
Fluctuación Cambiaria	(142)	(711)	1,287	546	373	339	(30)	(18)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	7,960	10,091	8,868	8,038	8,271	8,898	1,752	1,899
Intereses Devengados	3,219	4,146	4,298	3,381	3,209	3,066	1,028	1,118
Otros Gastos Financieros	15,999	(1,014)	28,604	0	0	0	1,040	1,198
Intereses por Arrendamiento y Otros	1,319	1,694	1,732	1,813	1,815	1,821	433	433
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	20,537	4,826	34,634	5,193	5,025	4,887	2,501	2,749
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	35,999	50,423	52,647	53,146	58,115	64,289	12,340	14,515
Decremento (Incremento) en Clientes	(41,043)	(35,460)	(38,703)	(33,184)	(40,870)	(47,282)	(4,619)	(9,438)
Decremento (Incremento) en Inventarios	125	1,541	(2,420)	(1,154)	(1,695)	(2,009)	(767)	(4,823)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	5,854	(12,137)	(5,744)	(2,702)	(7,467)	(10,125)	1,069	(3,235)
Incremento (Decremento) en Proveedores	(141)	2,822	1,191	144	579	605	1,967	2,163
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	12,115	13,916	42,447	10,588	15,287	21,138	(196)	6,861
Capital de trabajo	(23,092)	(29,317)	(3,229)	(26,308)	(34,165)	(37,673)	(2,546)	(8,473)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(8,230)	(924)	(4,457)	(4,978)	(6,242)	(7,385)	(1,703)	(788)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(31,322)	(30,241)	(7,686)	(31,286)	(40,408)	(45,057)	(4,249)	(9,261)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	4,677	20,182	44,961	21,860	17,708	19,232	8,091	5,254
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(11,308)	(4,329)	(4,073)	(6,628)	(7,547)	(9,850)	(693)	(675)
Inversión en Activos Intangibles	(1,653)	(1,134)	(1,634)	(2,249)	(3,204)	(3,498)	(235)	(372)
Intereses Cobrados	955	1,540	1,708	2,125	2,153	2,188	326	352
Otros Activos	16,846	(2,250)	(21,775)	0	0	0	(6,915)	(7,944)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	4,840	(6,173)	(25,774)	(6,751)	(8,597)	(11,160)	(7,517)	(8,639)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	9,517	14,009	19,187	15,109	9,110	8,071	574	(3,385)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	25,728	6,483	2,828	19,235	7,908	8,405	1,500	5,342
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(20,028)	(6,176)	(3,263)	(18,675)	(11,076)	(9,998)	(1,606)	(3,627)
Amortización de Arrendamientos	(3,295)	(3,483)	(4,012)	(4,215)	(4,222)	(4,239)	(896)	(913)
Intereses Pagados	(3,026)	(4,233)	(4,384)	(3,381)	(3,209)	(3,066)	(1,151)	(1,230)
Intereses Pagados por Arrendamientos	(1,319)	(1,694)	(1,732)	(1,813)	(1,815)	(1,821)	(433)	(433)
Financiamiento "Ajeno"	(1,940)	(9,104)	(10,564)	(8,849)	(12,415)	(10,719)	(2,586)	(861)
Recompra de Acciones	(4,877)	(862)	(3,130)	0	0	0	(294)	(1,429)
Dividendos Pagados	(1,175)	(1,151)	(1,147)	(1,581)	(1,323)	(1,467)	0	0
Financiamiento "Propio"	(6,052)	(2,013)	(4,277)	(1,581)	(1,323)	(1,467)	(294)	(1,429)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(7,991)	(11,117)	(14,841)	(10,430)	(13,739)	(12,185)	(2,880)	(2,290)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,526	2,892	4,346	4,678	(4,628)	(4,114)	(2,306)	(5,675)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	38,563	40,089	42,981	47,327	52,006	47,378	42,981	47,327
Efectivo y equiv. al final del Periodo	40,089	42,981	47,327	52,006	47,378	43,263	40,675	41,652
CAPEX de Mantenimiento	(5,464)	(5,510)	(4,926)	(5,017)	(5,474)	(6,160)	(5,510)	(4,926)
Flujo Libre de Efectivo	(5,401)	9,494	34,291	10,816	6,196	7,011	5,868	31,437
Amortización de Deuda	20,028	6,176	3,263	18,675	11,076	9,998	7,596	5,284
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	(8,064)	(3,723)	0	(17,401)	(6,815)	(8,405)	2,227	4,581
Amortización Neta	11,964	2,453	3,263	1,275	4,261	1,592	9,823	9,865
Intereses Netos Pagados	2,071	2,693	2,677	1,255	1,056	878	2,486	2,730
Servicio de la Deuda	14,035	5,146	5,940	2,530	5,317	2,471	12,309	12,595
DSCR	(0.4)	1.8	5.8	4.3	1.2	2.8	0.5	2.5
Caja Inicial Disponible	26,513	23,190	20,839	27,914	28,597	27,337	21,904	22,468
DSCR con Caja	1.5	6.4	9.3	15.3	6.5	13.9	2.3	4.3
Deuda Neta a FLE	(2.7)	1.6	0.2	0.7	1.6	1.6	2.2	0.4
Deuda Neta a EBITDA	0.8	0.7	0.3	0.3	0.4	0.4	0.6	0.5

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales auditados por BDO 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	4T07-1T25
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