

**Rating HR
AAA estable (mx)**

www.Indexity.mx

GPH

El Palacio de Hierro es una empresa de retail que ofrece moda, lujo y hogar, así como servicios de viajes y una variada oferta gastronómica. Cuenta con 14 Tiendas, 2 Casas Palacio, 3 Boutiques Palacio, 3 Palacio Outlets, y un Centro de Distribución.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
13 de septiembre de 2023**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones GPH 19-2, GPH 20 y GPH 22 de Grupo Palacio de Hierro

13 de septiembre de 2023 La ratificación de la calificación de las emisiones de Grupo Palacio de Hierro (o la Empresa) refleja la calificación de la Empresa, publicada el 13 de septiembre de 2023, la cual se basa en la sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperada durante el periodo proyectado, en donde se espera que la Empresa alcance MXN\$3,723 millones (m) durante los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre de 2026 (2T26). A su vez, esperamos que dicho crecimiento sea impulsado por la consolidación de un ecosistema de lujo omnicanal, con el cual se espera que la Empresa siga optimizando la experiencia de compra de los consumidores y le permita mantener una sólida posición de mercado. Asimismo, la Empresa presenta un mínimo servicio de la deuda en el corto plazo, siendo el próximo vencimiento relevante en el 4T25. No obstante, esperamos que la Empresa sea capaz de realizar dicha amortización con su flujo de operación y no incurra en deuda adicional durante el periodo proyectado. En línea con lo anterior, esperamos niveles promedio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus iniciales en inglés) de 8.3 veces (x) para 2T24-2T26 (cifras UDM), situándose en los niveles más altos de la curva de esta métrica. Asimismo, esperamos que la Empresa refleje un desapalancamiento hacia el 2T26, reflejado en niveles promedio sólidos de Años de Pago de 1.3 para 2T24-2T26 (cifras UDM). Finalmente, la calificación mantiene un ajuste positivo por elementos ASC (ESC, por sus siglas en inglés), en donde destaca el factor de Gobernanza. En el documento adjunto se presentan las principales características de las emisiones.

En sep'23 HR ratificó su rating en AAA con Perspectiva Estable en escala nacional

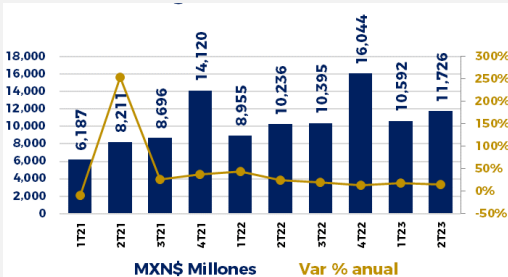
1. Rating AAA. La ratificación de las calificaciones de Grupo Palacio de Hierro (o la Empresa) se basa en la sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperada durante el periodo proyectado, en donde se espera que la Empresa alcance MXN\$3,723 millones (m) durante los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre de 2026 (2T26).

2. Crecimiento en Ingresos. Durante los UDM al 2T23, la Empresa reportó un crecimiento anual de 16.1% y 20.4% por encima de nuestras proyecciones. Lo anterior como resultado de un mayor enfoque en los canales digitales y plataformas tecnológicas. Asimismo, los ingresos se vieron beneficiados por la apertura de la nueva tienda en Coyoacán, así como recientes remodelaciones y expansiones.

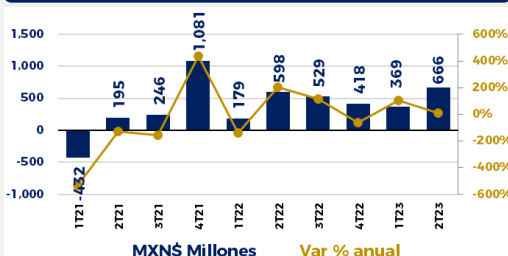
3. Niveles de Deuda. Durante el 4T22, la Empresa realizó la emisión de GPH 22 por MXN\$2,000m. Los recursos fueron utilizados para el pre-pago de la emisión GPH 19 (MXN\$1,000m) y para los proyectos de expansión de la Empresa. Al cierre del 2T23, la deuda total asciende a MXN\$8,502m (vs. MXN\$7,507m al 2T22 y MXN\$8,503m en escenario base). No obstante, derivado de una menor generación de efectivo, la deuda neta reportó un incremento de 59.1% anual al cerrar en MXN\$4,139m, superando en un 8.0% nuestras estimaciones.

4. Métricas de Calificación en niveles de fortaleza. Como resultado de un crecimiento sostenido en FLE hacia el 2T26 UDM y una estructura de deuda de largo plazo, esperamos que la Empresa refleje niveles de DSCR y DSCR con Caja en los niveles más altos de la curva de cada métrica. Asimismo, nuestro escenario base refleja una tendencia hacia la baja en la métrica de Años de Pago de Deuda Neta a FLE, en donde esperamos que ésta alcance 0.7 años al 2T26 UDM.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: HR)

1. Menor Generación de FLE. Como resultado del crecimiento significativo presentado durante los UDM al 2T23, se observaron mayores requerimientos de capital de trabajo, los cuales absorbieron el crecimiento presentado a nivel EBITDA. De esta manera, el FLE cerró en MXN\$1,173m (vs. MXN\$2,555m en los UDM al 2T22 y MXN\$3,049m en escenario base).

2. Menor generación de FLE. Bajo un escenario en donde se presente un crecimiento más lento, dado un contexto económico menos favorable y un retraso en los beneficios esperados del proyecto de expansión de la Empresa, los niveles de FLE mostrarían un deterioro. Si esto se ve reflejado en niveles promedio de Años de Pago por encima de 7.0 años para 2T24-2T26 (cifras UDM), la calificación podría revisarse a la baja.

Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, -1.96%

GPH1, -6.00%



TradingView

Fuente: hubinfosel

Desempeño GPH 19-2

94 BINTER 16U, 1D, -754.5615

91 GPH 19-2, -88.2564



TradingView

Desempeño GPH 20

94 BINTER 16U, 1D, -754.5615

91 GPH 20, -88.1389

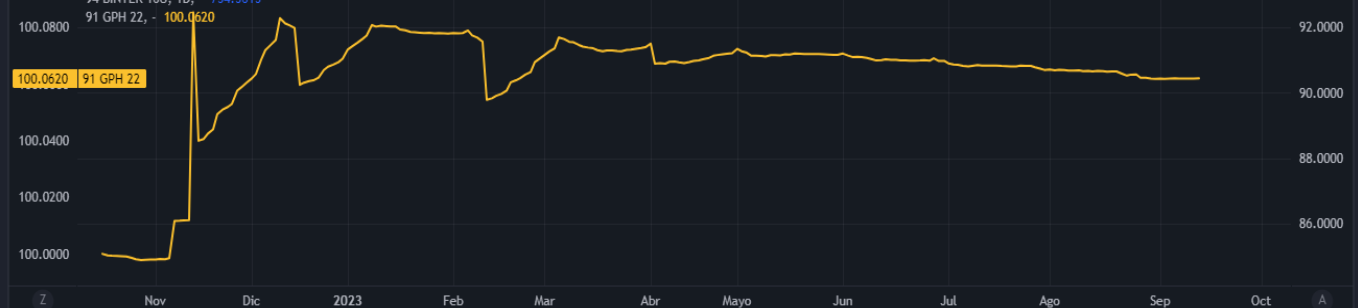


TradingView

Desempeño GPH 22

94 BINTER 16U, 1D, -754.5615

91 GPH 22, -100.0620



TradingView

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.