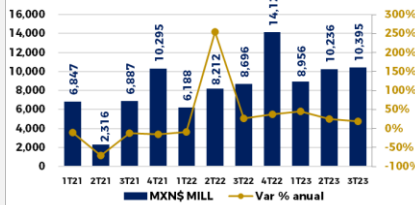
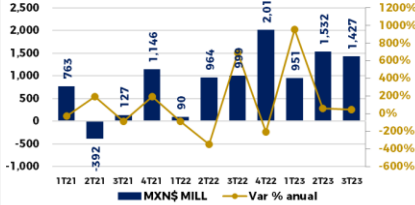


Grupo Palacio de Hierro es parte de Grupo Bal, un conjunto de empresas que operan en diferentes segmentos: El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., Altertour, S.A. de C.V. (Viajes Palacio), Empresas Importadoras, Empresas Inmobiliarias y Prestadoras de Servicios.

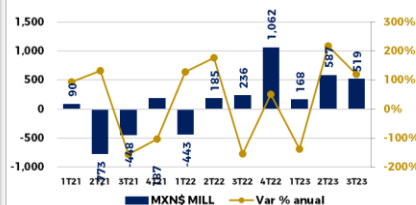
Ingresos Netos



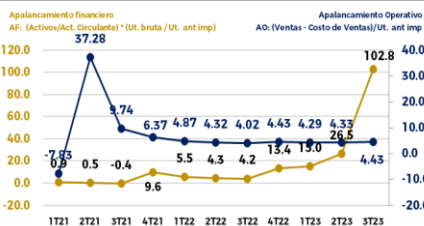
Ebitda



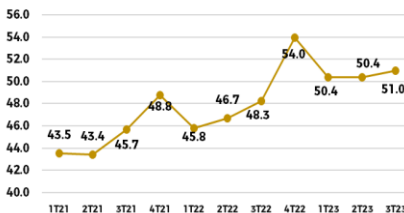
Utilidad Neta



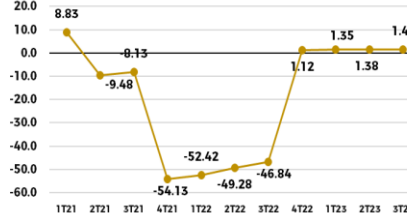
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total (%)



Deuda Neta / EBITDA (Veces)



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

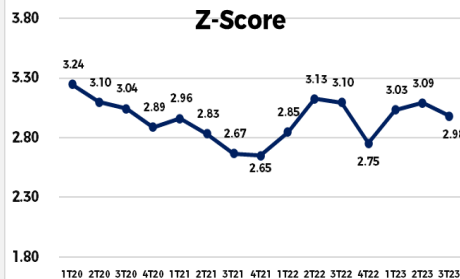
Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula: $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$

- Donde:
- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:
Z>3 No presenta riesgo, Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación, Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años, Z<1.8 Peligro financiero.

Z-Score



MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

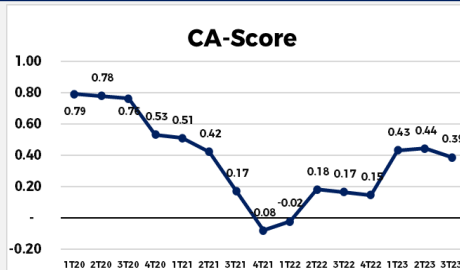
Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad).

Fórmula: $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

- Donde:
- X1 = Capital contable / Activo total
- X2 = (Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
- X3 = Ventas / Activo total

Lectura General:
Si CA>=2.99, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si CA<=1.81, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.

CA-Score



MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

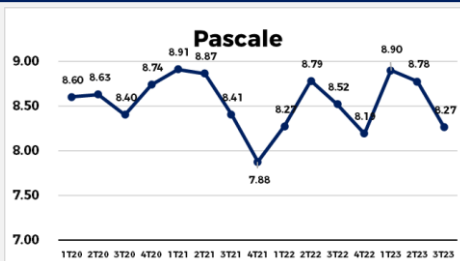
Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.

Fórmula: $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

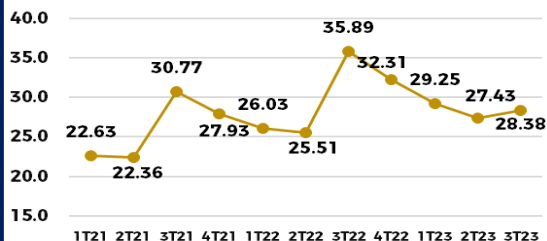
- Donde:
- X1 = Ventas/Pasivo total
- X2 = Utilidad Neta/Activo total
- X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

Lectura:
Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.

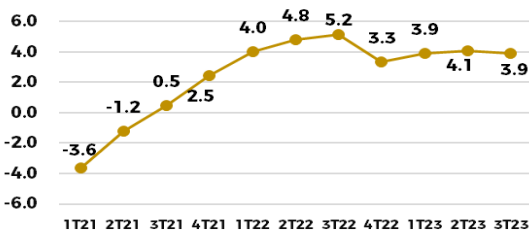
Pascale



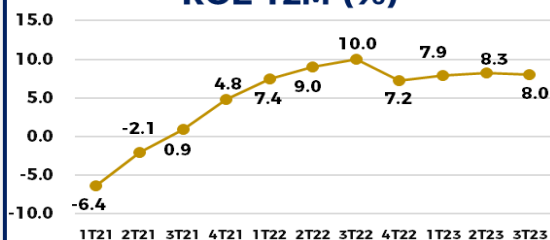
Deuda CP / Deuda Total (%)



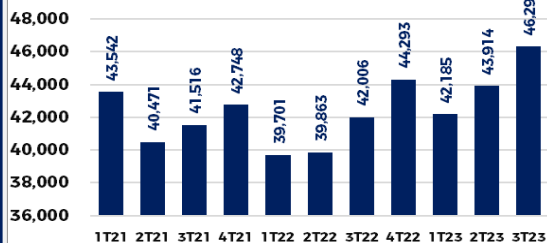
ROA 12M (%)



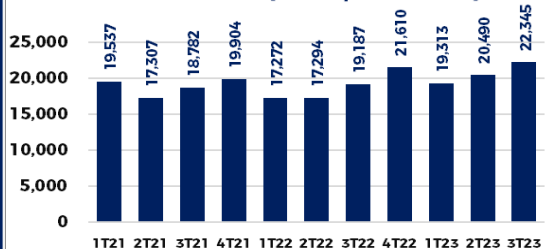
ROE 12M (%)



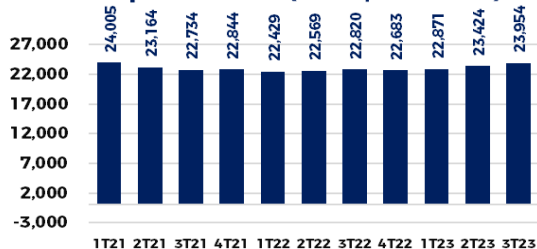
Activo Total (MXN\$ Millones)



Pasivo Total (MXN\$ Millones)



Cap. Contable (MXN\$ Millones)



En sep'23 HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable

1. Rating. 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 P\$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. 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 P\$1,173m (vs. P\$2,555m en los UDM al 2T22 y P\$3,049m en escenario base).

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

5. Factor de Gobernanza Superior. La Empresa forma parte de Grupo Bal, Grupo que está conformado por una serie de compañías que son jugadores clave en el mercado doméstico en las industrias que participa.

Factores que podrían bajar la calificación (Fuente HR)

1. Línea de Crédito Comprometida. La Empresa cuenta con una línea de crédito comprometida por aproximadamente P\$1,000m con vencimiento en 2025, la cual cubre el ~50% de las obligaciones financieras del periodo proyectado. HR Ratings considera esto como un beneficio para la Empresa bajo un escenario adverso y son consideradas en su totalidad en nuestros escenarios debido a la calificación de la contraparte.

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, - 15.86%

GPH1, - -1.05%

IPC +15.86%



TradingView

Fuente: hubinfosel.com

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.