

GPH

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	39,701	42,185	48,756	52,311	7.3%
Activo Circulante	14,206	15,900	20,086	21,322	6.2%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,004	3,997	5,186	4,426	-14.7%
Cientes	4,016	5,352	6,650	8,717	31.1%
Otras Cuentas por cobrar	460	387	635	538	-15.3%
Inventarios	4,629	5,011	5,385	5,892	9.4%
Otros Activos Circulantes	1,097	1,153	2,230	1,749	-21.6%
Largo Plazo	25,495	26,285	28,671	30,990	8.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	16,868	17,026	16,914	18,260	8.0%
Activos Intangibles (Neto)	1,862	2,018	2,093	2,246	7.3%
Otros Activos No Circulantes	6,765	7,241	9,664	10,484	8.5%
Pasivo Total	17,272	19,313	24,568	26,339	7.2%
Pasivo Circulante	6,838	9,226	12,118	14,513	19.8%
Proveedores	3,205	4,533	4,167	6,413	53.9%
Créditos Bancarios	2	5	3	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	575	754	804	6.6%
Impuestos por Pagar	910	972	2,906	2,557	-12.0%
Otros Pasivos Circulantes	2,721	3,142	4,288	4,740	10.6%
Pasivo Largo Plazo	10,434	10,088	12,450	11,825	-5.0%
Créditos Bancarios	9	3	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	7,500	7,500	8,500	8,500	0.0%
Otros Pasivos Con Costo	2,106	1,640	2,912	2,846	-2.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	188	516	715	386	-46.0%
Otros Pasivos No Circulantes	632	429	324	94	-71.0%
Deuda Total	7,510	7,509	8,503	8,500	0.0%
Deuda Neta	3,506	3,511	3,318	4,074	22.8%
Capital Contable Consolidado	22,429	22,871	24,189	25,973	7.4%
Capital Contable Minoritario	573	551	567	554	-2.4%
Capital Contable Mayoritario	21,855	22,320	23,621	25,419	7.6%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	25,685	39,984	47,269	51,295	8.5%
Costo de Ventas	17,217	26,583	31,542	33,663	6.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	8,468	13,401	15,727	17,632	12.1%
Margen Bruto	33.0%	33.5%	33.3%	34.4%	3.3%
Gastos Generales	9,549	10,651	12,057	13,217	9.6%
Utilidad de Operación	(1,081)	2,749	3,670	4,415	20.3%
Margen Operativo	-4.2%	6.9%	7.8%	8.6%	10.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(234)	31	(649)	(339)	-47.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(1,315)	2,781	3,021	4,076	34.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(573)	(534)	(462)	(611)	32.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	5	13	59	102	70.9%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(1,883)	2,260	2,618	3,566	36.2%
Impuestos a la Utilidad	(450)	558	702	984	40.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(1,433)	1,702	1,916	2,582	34.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(1,433)	1,702	1,916	2,582	34.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	44	50	74	60	-19.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,477)	1,651	1,843	2,522	36.9%
Margen Neto	-5.7%	4.1%	3.9%	4.9%	26.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	(1,081)	2,749	3,670	4,415	20.3%
Depreciación y Amortizac.	2,053	2,180	2,395	2,806	17.2%
EBITDA	972	4,929	6,064	7,221	19.1%
Margen EBITDA	3.8%	12.3%	12.8%	14.1%	9.7%
Intereses pagados	768	709	815	1,070	31.2%
Intereses ganados	231	229	458	534	16.7%
Impuestos a la Utilidad	(450)	558	702	984	40.3%
CAPEX	(971)	(1,724)	(1,586)	(2,679)	69.0%
Flujo Operativo Neto	(86)	2,167	3,419	3,022	-11.6%
Variación en el Capital de Trabajo	2,505	(581)	(2,172)	(2,026)	-6.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	10,236	11,727	10,395	10,863	16,045	17,305	10,592	11,400	7.6%
Costo de Ventas	6,707	7,567	6,929	7,042	10,906	11,641	7,000	7,413	5.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,529	4,160	3,466	3,821	5,139	5,664	3,593	3,987	11.0%
Margen Bruto	34.5%	35.5%	33.3%	35.2%	32.0%	32.7%	33.9%	35.0%	3.1%
Gastos Generales	2,557	3,080	2,617	2,975	3,942	3,959	2,941	3,204	9.0%
Utilidad de Operación	972	1,080	849	846	1,197	1,706	652	783	20.1%
Margen Operativo	9.5%	9.2%	8.2%	7.8%	7.5%	9.9%	6.2%	6.9%	11.6%
EBITDA	1,532	1,724	1,427	1,485	1,817	2,502	1,289	1,510	17.2%
Margen EBITDA	15.0%	14.7%	13.7%	13.7%	11.3%	14.5%	12.2%	13.2%	1.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	7	26	(4)	(45)	(653)	(294)	1	(27)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	978	1,107	846	801	544	1,412	653	756	15.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(144)	(182)	(112)	(121)	(82)	(158)	(125)	(151)	20.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(4)	1	1	8	64	2	(1)	91	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	830	926	734	688	526	1,256	528	696	31.9%
Impuestos a la Utilidad	232	260	205	193	107	351	158	181	14.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	599	667	530	495	419	905	369	515	39.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	599	667	530	495	419	905	369	515	39.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	11	16	11	14	37	15	15	15	4.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	587	651	519	481	382	890	355	500	40.9%
Margen Neto	5.7%	5.6%	5.0%	4.4%	2.4%	5.1%	3.3%	4.4%	1.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	28.84			2.92	6.91	28.84	2.68	8.08
P/U	(16.18)	(2.08)	(1.76)	6.59	0.92	6.59	(2.08)	
P/VL	1.09	(0.15)	(0.14)	0.65	0.12	0.65	(0.15)	
Deuda Neta / EBITDA	3.61	0.71	0.55	0.56	0.61	0.71	0.55	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	20,871.83	1.10	0.74	0.90	0.91	1.10	0.74	
Deuda Neta / C.C.	0.16	0.15	0.14	0.16	0.15	0.16	0.14	
Cobertura Intereses	1.27	6.95	7.44	6.75	7.05	7.44	6.75	
ROA	-3.7%	3.9%	3.8%	4.8%	4.2%	4.8%	3.8%	
ROE	-6.6%	7.2%	7.6%	9.7%	8.2%	9.7%	7.2%	

Subdirección de Análisis

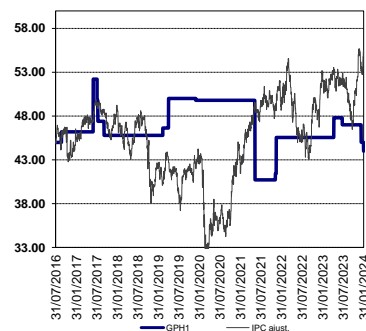
Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona únicamente y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

GRUPO PALACIO DE HIERRO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	377,833
Precio	31-ene-24 44.00
Precio Max 12m	50.56
Precio Min. 12m	44.00
Dividendo	3.15
Dividend Yield	7.16%
Valor P.M.	16,625
CCM / CC	0.98
Efectivo	4,426
Deuda Total	8,500
Deuda Neta	4,074
Valor de la Empresa	21,061
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	51,295
Utilidad Operativa 12m	4,415
Depr. Y Amort. 12m	2,806
EBITDA 12 m	7,221
Margen EBITDA	14.1%
Utilidad Neta 12m	2,522
Margen Neto	4.9%
CAPEX 12m	-2,679
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	2.92
P.M. / EBITDA	2.30
P.M. / Fon	5.50
P.M. / CC May	0.65
P.M. / Utilidad	6.59
UPA	6.68
Deuda Neta / EBITDA	0.56
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.90

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



GPH

GPH

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	26,724	28,463	32,104	34,230	36,743	39,889	43,729	42,748	44,293	51,760	55,730	52,311
Activo Circulante	11,092	10,714	10,010	11,686	14,178	16,181	15,924	15,310	16,530	21,874	22,625	21,322
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,556	1,444	1,487	2,782	4,207	5,386	4,516	6,386	6,088	7,393	6,708	4,426
Largo Plazo	15,632	17,748	22,094	22,544	22,565	23,708	27,805	27,438	27,763	29,887	33,105	30,990
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,183	13,031	15,229	14,205	14,275	15,374	16,947	16,993	17,108	16,827	18,232	18,260
Pasivo Total	14,050	13,137	15,065	16,055	16,712	16,901	19,824	19,904	21,610	27,936	30,256	26,339
Pasivo Circulante	7,451	7,506	10,523	8,553	9,592	11,150	9,587	9,090	11,344	15,502	18,294	14,513
Créditos Bancarios	606	1,209	2,991	72	581	5,276	401	-	6	5	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	1,061	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	6,599	5,632	4,542	7,502	7,120	5,751	10,237	10,814	10,266	12,435	11,962	11,825
Créditos Bancarios	4,205	3,441	2,170	5,084	5,074	4,039	1,493	10	5	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	5,000	7,500	7,500	8,500	8,500	8,500
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	1,988	2,287	1,843	2,856	2,919	2,846
Deuda Total	4,811	4,650	5,161	5,156	5,656	5,101	6,893	7,510	7,510	8,505	8,500	8,500
Deuda Neta	3,255	3,205	3,674	2,374	1,449	(285)	2,377	1,124	1,422	1,111	1,792	4,074
Capital Contable Consolidado	12,673	15,325	17,039	18,175	20,031	23,906	23,906	22,844	22,683	23,824	25,474	25,973
Capital Contable Mayoritario	12,673	14,785	16,494	17,601	19,422	23,332	23,332	22,281	22,143	23,271	24,935	25,419

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	21,402	22,702	26,017	31,160	32,512	34,702	35,610	26,345	37,215	45,632	50,487	51,295
Utilidad de Operación	1,344	1,139	1,376	1,584	2,492	4,405	3,846	(430)	1,953	3,414	4,284	4,415
Margen Operativo	6.3%	5.0%	5.3%	5.1%	7.7%	12.7%	10.8%	-1.6%	5.2%	7.5%	8.5%	8.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,090	480	767	897	1,711	2,959	2,662	(943)	1,040	1,656	2,377	2,522
Margen Neto	5.1%	2.1%	2.9%	2.9%	5.3%	8.5%	7.5%	-3.6%	2.8%	3.6%	4.7%	4.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,344	1,139	1,376	1,584	2,492	4,405	3,846	(430)	1,953	3,414	4,284	4,415
Depreciación y Amortizac.	649	708	827	1,098	1,165	1,203	1,683	2,074	2,115	2,312	2,715	2,806
EBITDA	1,994	1,846	2,203	2,682	3,657	5,608	5,530	1,644	4,069	5,726	6,999	7,221
Margen EBITDA	9.3%	8.1%	8.5%	8.6%	11.2%	16.2%	15.5%	6.2%	10.9%	12.5%	13.9%	14.1%
Intereses pagados	359	367	343	416	445	418	491	784	701	762	1,010	1,070
Intereses ganados	30	34	32	36	105	164	194	236	214	356	552	534
Impuestos a la Utilidad	(25)	339	346	363	260	1,129	1,031	(263)	340	613	962	984
CAPEX	(333)	(923)	(2,468)	(619)	(809)	(1,948)	(2,121)	(1,160)	(1,790)	(1,520)	(2,630)	(2,679)
Flujo Operativo Neto	1,357	251	(922)	1,321	2,249	2,277	2,081	199	1,451	3,187	2,950	3,022
Variación en el Capital de Trabajo	-1317,056	-1118,363	-888,451	-519	-1,396	-981	(3,260)	2,703	56	(1,832)	(1,760)	(2,026)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	37,245	29,089	20,970	21,729	21,536	21,929	21,839	21,839	18,518	18,518	16,625	16,625
Valor de la empresa	40,500	33,358	25,337	24,811	23,660	22,198	26,741	25,802	22,847	20,069	18,776	21,061
VE/EBITDA	20.32	18.07	11.50	9.25	6.47	3.96	4.84	14.30	5.01	3.50	2.68	2.92
P/U	34.17	60.61	27.34	24.22	12.59	7.41	8.20	(23.15)	17.80	11.18	6.99	6.59
P/VL	2.94	1.97	1.27	1.23	1.11	0.98	0.94	0.98	0.84	0.80	0.67	0.65
Deuda Neta / EBITDA	1.63	1.74	1.67	0.89	0.40	(0.05)	0.79	0.68	0.35	0.19	0.26	0.56
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.96	3.47	(13.85)	1.15	0.51	(0.08)	1.28	7.05	1.70	0.26	0.41	0.90
Deuda Neta / C.C.	0.26	0.21	0.22	0.13	0.07	(0.01)	0.18	0.15	0.17	0.05	0.07	0.16
Cobertura Intereses	5.55	5.03	6.42	6.44	8.23	13.42	11.26	2.10	5.81	7.51	6.93	6.75
ROA	4.1%	1.7%	2.4%	2.6%	4.7%	7.4%	6.1%	-2.2%	2.3%	3.2%	4.3%	4.8%
ROE	8.6%	3.1%	4.5%	4.9%	8.5%	12.9%	11.1%	-4.1%	4.6%	7.0%	9.3%	9.7%