

GPH

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	42,185	48,756	52,311	56,530	8.1%
Activo Circulante	15,900	20,086	21,322	22,450	5.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,997	5,186	4,426	2,233	-49.5%
Cientes	5,352	6,650	8,717	9,926	13.9%
Otras Cuentas por cobrar	387	635	538	613	14.0%
Inventarios	5,011	5,385	5,892	7,088	20.3%
Otros Activos Circulantes	1,153	2,230	1,749	2,590	48.1%
Largo Plazo	26,285	28,670	30,990	34,080	10.0%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	17,026	16,914	18,260	20,213	10.7%
Activos Intangibles (Neto)	2,018	2,093	2,246	2,329	3.7%
Otros Activos No Circulantes	7,241	9,664	10,484	11,538	10.1%
Pasivo Total	19,313	24,568	26,339	29,010	10.1%
Pasivo Circulante	9,226	12,118	14,513	18,848	29.9%
Proveedores	4,533	4,167	6,413	6,904	7.7%
Créditos Bancarios	5	3	-	1,000	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	2,000	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	575	754	804	842	4.7%
Impuestos por Pagar	972	2,906	2,557	3,219	25.9%
Otros Pasivos Circulantes	3,142	4,288	4,740	4,883	3.0%
Pasivo Largo Plazo	10,088	12,450	11,825	10,161	-14.1%
Créditos Bancarios	3	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	7,500	8,500	8,500	6,500	-23.5%
Otros Pasivos Con Costo	1,640	2,912	2,846	2,968	4.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	516	715	386	355	-7.9%
Otros Pasivos No Circulantes	429	324	94	338	260.2%
Deuda Total	7,509	8,503	8,500	9,500	11.8%
Deuda Neta	3,511	3,318	4,074	7,267	78.4%
Capital Contable Consolidado	22,871	24,189	25,973	27,521	6.0%
Capital Contable Minoritario	551	567	554	545	-1.6%
Capital Contable Mayoritario	22,320	23,621	25,419	26,976	6.1%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Ventas Netas	39,984	47,269	51,295	57,417	11.9%
Costo de Ventas	26,583	31,542	33,663	37,600	11.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	13,401	15,727	17,632	19,818	12.4%
Margen Bruto	33.5%	33.3%	34.4%	34.5%	0.4%
Gastos Generales	10,651	12,057	13,185	14,603	10.8%
Utilidad de Operación	2,749	3,670	4,447	5,214	17.2%
Margen Operativo	6.9%	7.8%	8.7%	9.1%	4.7%
Otros Ingresos (Gastos) neto	31	(649)	(372)	(65)	-82.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,781	3,021	4,076	5,150	26.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(534)	(462)	(611)	(971)	58.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	13	59	102	114	12.3%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,260	2,618	3,566	4,292	20.4%
Impuestos a la Utilidad	558	702	984	1,297	31.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,702	1,916	2,582	2,995	16.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,702	1,916	2,582	2,995	16.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	50	74	60	58	-3.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,651	1,843	2,522	2,937	16.5%
Margen Neto	4.1%	3.9%	4.9%	5.1%	4.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	2,749	3,670	4,447	5,214	17.2%
Depreciación y Amortizac.	2,180	2,395	2,806	2,983	6.3%
EBITDA	4,929	6,064	7,253	8,197	13.0%
Margen EBITDA	12.3%	12.8%	14.1%	14.3%	1.0%
Intereses pagados	709	815	1,070	1,116	4.3%
Intereses ganados	229	458	534	250	-53.2%
Impuestos a la Utilidad	558	702	984	1,297	31.8%
CAPEX	(1,724)	(1,586)	(2,679)	(3,117)	16.3%
Flujo Operativo Neto	2,167	3,419	3,054	2,917	-4.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(581)	(2,172)	(2,026)	(4,365)	115.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	11,727	12,963	10,863	11,943	17,305	19,773	11,400	12,738	11.7%
Costo de Ventas	7,567	8,236	7,042	7,740	11,641	13,244	7,413	8,380	13.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,160	4,728	3,821	4,203	5,664	6,529	3,987	4,358	9.3%
Margen Bruto	35.5%	36.5%	35.2%	35.2%	32.7%	33.0%	35.0%	34.2%	-2.2%
Gastos Generales	3,042	3,404	2,981	3,238	3,959	4,553	3,204	3,408	6.4%
Utilidad de Operación	1,118	1,323	840	966	1,706	1,976	783	950	21.3%
Margen Operativo	9.5%	10.2%	7.7%	8.1%	9.9%	10.0%	6.9%	7.5%	8.6%
EBITDA	1,762	2,058	1,480	1,695	2,502	2,758	1,510	1,686	11.6%
Margen EBITDA	15.0%	15.9%	13.6%	14.2%	14.5%	13.9%	13.2%	13.2%	0.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(11)	(31)	(39)	(15)	(294)	(50)	(27)	31	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,107	1,293	801	951	1,412	1,925	756	981	29.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(182)	(227)	(121)	(266)	(158)	(233)	(151)	(244)	62.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	5	8	19	2	84	91	6	-93.3%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	926	1,070	688	704	1,256	1,776	696	743	6.7%
Impuestos a la Utilidad	260	315	193	184	351	578	181	220	21.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	667	755	495	520	905	1,198	515	523	1.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	667	755	495	520	905	1,198	515	523	1.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	16	16	14	13	15	15	15	13	-13.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	651	739	481	506	890	1,183	500	509	1.9%
Margen Neto	5.6%	5.7%	4.4%	4.2%	5.1%	6.0%	4.4%	4.0%	-0.4%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA					3.30	4.31	2.51	6.75
P/U	(2.08)	(1.76)	6.64	5.40	3.43	6.64	(1.76)	
P/VL	(0.15)	(0.14)	0.66	0.59	0.37	0.66	(0.14)	
Deuda Neta / EBITDA	0.71	0.55	0.56	0.89	0.67	0.89	0.55	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.10	0.74	0.89	1.43	1.02	1.43	0.74	
Deuda Neta / C.C.	0.15	0.14	0.16	0.26	0.19	0.26	0.14	
Cobertura Intereses	6.95	7.44	6.78	7.34	7.19	7.44	6.78	
ROA	3.9%	3.8%	4.8%	5.2%	4.6%	5.2%	3.8%	
ROE	7.2%	7.6%	9.7%	10.7%	9.3%	10.7%	7.6%	

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	377,833
Precio	31-ene-25 42.00
Precio Max 12m	44.00
Precio Min. 12m	42.00
Dividendo	1.95
Dividend Yield	4.64%
Valor P.M.	15,869
CCM / CC	0.98
Efectivo	2,233
Deuda Total	9,500
Deuda Neta	7,267
Valor de la Empresa	23,456
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	57,417
Utilidad Operativa 12m	5,214
Depr. Y Amort. 12m	2,983
EBITDA 12 m	8,197
Margen EBITDA	14.3%
Utilidad Neta 12m	2,937
Margen Neto	5.1%
CAPEX 12m	-3,117
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	2.86
P.M. / EBITDA	1.94
P.M. / Fon	5.44
P.M. / CC May	0.59
P.M. / Utilidad	5.40
UPA	7.77
Deuda Neta / EBITDA	0.89
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.43



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.

GPH

GPH

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	28,463	32,104	34,230	36,743	39,889	43,729	42,748	44,293	51,760	55,730	60,381	56,530
Activo Circulante	10,714	10,010	11,686	14,178	16,181	15,924	15,310	16,530	21,874	22,625	26,190	22,450
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,444	1,487	2,782	4,207	5,386	4,516	6,386	6,088	7,393	6,708	4,584	2,233
Largo Plazo	17,748	22,094	22,544	22,565	23,708	27,805	27,438	27,763	29,887	33,105	34,190	34,080
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,031	15,229	14,205	14,275	15,374	16,947	16,993	17,108	16,827	18,232	20,083	20,213
Pasivo Total	13,137	15,065	16,055	16,712	16,901	19,824	19,904	21,610	27,936	30,256	33,374	29,010
Pasivo Circulante	7,506	10,523	8,553	9,592	11,150	9,587	9,090	11,344	15,502	18,294	23,052	18,848
Créditos Bancarios	1,209	2,991	72	581	5,276	401	-	6	5	-	-	1,000
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	1,061	-	-	-	-	-	2,000	2,000
Pasivo Largo Plazo	5,632	4,542	7,502	7,120	5,751	10,237	10,814	10,266	12,435	11,962	10,322	10,161
Créditos Bancarios	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	6,500	6,500
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	1,988	2,287	1,843	2,856	2,919	3,073	2,968
Deuda Total	4,650	5,161	5,156	5,656	5,101	6,893	7,510	7,510	8,505	8,500	8,500	9,500
Deuda Neta	3,205	3,674	2,374	1,449	(285)	2,377	1,124	1,422	1,111	1,792	3,916	7,267
Capital Contable Consolidado	15,325	17,039	18,175	20,031	23,906	23,906	22,844	22,683	23,824	25,474	27,007	27,521
Capital Contable Mayoritario	14,785	16,494	17,601	19,422	23,332	23,332	22,281	22,143	23,271	24,935	26,475	26,976

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	22,702	26,017	31,160	32,512	34,702	35,610	26,345	37,215	45,632	50,487	56,080	57,417
Utilidad de Operación	1,139	1,376	1,584	2,492	4,405	3,846	(430)	1,953	3,414	4,316	5,048	5,214
Margen Operativo	5.0%	5.3%	5.1%	7.7%	12.7%	10.8%	-1.6%	5.2%	7.5%	8.5%	9.0%	9.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	480	767	897	1,711	2,959	2,662	(943)	1,040	1,656	2,377	2,928	2,937
Margen Neto	2.1%	2.9%	2.9%	5.3%	8.5%	7.5%	-3.6%	2.8%	3.6%	4.7%	5.2%	5.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,139	1,376	1,584	2,492	4,405	3,846	(430)	1,953	3,414	4,316	5,048	5,214
Depreciación y Amortizac.	708	827	1,098	1,165	1,203	1,683	2,074	2,115	2,312	2,715	2,974	2,983
EBITDA	1,846	2,203	2,682	3,657	5,608	5,530	1,644	4,069	5,726	7,032	8,022	8,197
Margen EBITDA	8.1%	8.5%	8.6%	11.2%	16.2%	15.5%	6.2%	10.9%	12.5%	13.9%	14.3%	14.3%
Intereses pagados	367	343	416	445	418	491	784	701	762	1,010	1,131	1,116
Intereses ganados	34	32	36	105	164	194	236	214	356	552	340	250
Impuestos a la Utilidad	339	346	363	260	1,129	1,031	(263)	340	613	962	1,257	1,297
CAPEX	(923)	(2,468)	(619)	(809)	(1,948)	(2,121)	(1,160)	(1,790)	(1,520)	(2,630)	(3,093)	(3,117)
Flujo Operativo Neto	251	(922)	1,321	2,249	2,277	2,081	199	1,451	3,187	2,982	2,880	2,917
Variación en el Capital de Trabajo	-1118.363	-888.451	-519.004	-1,396	-981	-3,260	2,703	56	(1,832)	(1,760)	(3,314)	(4,365)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	29,089	20,970	21,729	21,536	21,929	21,839	21,839	18,518	18,518	16,625	15,869	15,869
Valor de la empresa	33,358	25,337	24,811	23,660	22,198	26,741	25,802	22,847	20,069	18,776	20,104	23,456
VE/EBITDA	18.07	11.50	9.25	6.47	3.96	4.84	14.30	5.01	3.50	2.68	2.51	2.86
P/U	60.61	27.34	24.22	12.59	7.41	8.20	(23.15)	17.80	11.18	6.99	5.42	5.40
P/VL	1.97	1.27	1.23	1.11	0.98	0.94	0.98	0.84	0.80	0.67	0.60	0.59
Deuda Neta / EBITDA	1.74	1.67	0.89	0.40	(0.05)	0.79	0.68	0.35	0.19	0.26	0.49	0.89
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.47	(13.85)	1.15	0.51	(0.08)	1.28	7.05	1.70	0.26	0.41	0.79	1.43
Deuda Neta / C.C.	0.21	0.22	0.13	0.07	(0.01)	0.18	0.15	0.17	0.05	0.07	0.15	0.26
Cobertura Intereses	5.03	6.42	6.44	8.23	13.42	11.26	2.10	5.81	7.51	6.93	7.09	7.34
ROA	1.7%	2.4%	2.6%	4.7%	7.4%	6.1%	-2.2%	2.3%	3.2%	4.3%	4.8%	5.2%
ROE	3.1%	4.5%	4.9%	8.5%	12.9%	11.1%	-4.1%	4.6%	7.0%	9.3%	10.8%	10.7%