

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2021

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	GPH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

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

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de octubre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones GPH 19, GPH 19-2 y GPH 20 de Grupo Palacio de Hierro.

La ratificación de la calificación de las emisiones vigentes de Grupo Palacio de Hierro (GPH y/o la Empresa) refleja la calificación de la Empresa realizada el 12 de octubre de 2021, la cual se basa en los niveles esperados de Flujo Libre de Efectivo (FLE) para el periodo proyectado (2021-2024), así como en las mínimas presiones de pago de la deuda en el corto plazo, ya que al cierre del segundo trimestre de 2021 (2T21) el 100% de la deuda total es de largo plazo. En términos de FLE, durante los UDM al 2T21 este se encontró por encima de nuestros estimados en un 36.8%, cerrando en P\$2,854m, y se espera que alcance niveles de P\$3,199m hacia 2024 (vs. P\$1,997m en 2020). Estos resultados serían consecuencia de un incremento en resultados operativos, así como en un manejo del capital de trabajo eficiente, lo que, en conjunto con la estructura de deuda de largo plazo, resultará en niveles promedio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR por sus iniciales en inglés) de 3.5 veces (x) para 2021-2024 (vs. 2.3x en 2020).

Esperamos que los ingresos totales de la Empresa muestren un crecimiento impulsado principalmente por la implementación de una estrategia omnicanal, lo que se reflejaría en una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 14.9% para 2020-2024. De igual forma, consideramos una expansión del margen EBITDA a medida que la Empresa sea capaz de lograr un mayor apalancamiento operativo dado el nivel de ingresos esperado. Asimismo, nuestros escenarios consideran mayores eficiencias a nivel operativo y una mezcla de ventas más favorable en el canal digital, lo cual se vería reflejado en un margen EBITDA promedio de 14.5% para 2021-2024.

Las emisiones GPH 19, GPH 19-2 y GPH 20, se realizaron al amparo de un Programa Revolvente por un monto total de hasta P\$10,000m, a un plazo de cinco años contados a partir de la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Recuperación en Ingresos Totales. A pesar de un inicio de año con cierres temporales de tiendas, los ingresos totales de la Empresa UDM al 2T21 mostraron un crecimiento de 8.6% a/a y 8.6% con respecto a nuestros escenarios. Lo anterior se explica por un incremento en la división Comercial de 13.5%, impulsados principalmente por la reapertura de las actividades económicas.

Deterioro en margen EBITDA. Por su parte, el EBITDA alcanzó los P\$2,328m (-35.0% vs. P3,583m UDM al 2T20 y -31.0% vs. P\$3,373m en el escenario base), mientras que el margen EBITDA se ubicó en 7.4% (-496pbs a/a y -386pbs vs. nuestro escenario base) como resultado de los cierres que se presentaron durante el 1T21, lo que impactó considerablemente en la generación de EBITDA durante la temporada de rebajas en los primeros meses del año. Sin embargo, la Empresa mantuvo eficiencias en gastos operativos para mitigar dicha caída en resultados operativos.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/10/2021

---

Generación de FLE. Debido a un manejo más eficiente de capital de trabajo, principalmente en la cobranza, inventarios y la negociación con proveedores, la Empresa alcanzó un FLE de P\$2,854m, en comparación a los P\$2,087m esperados en nuestro escenario base y los niveles negativos de FLE observados en el 2T20 por P\$773m.

### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento Sostenido. Impulsados por una estrategia omnicanal, esperamos que los ingresos totales de la Empresa reflejen una TMAC de 14.9% para 2020-2024. Esto como resultado principalmente de las inversiones observadas en TI, las cuales esperamos a futuro representen el 25% del CAPEX total. Esto permitirá a la Empresa consolidar su presencia en los canales digitales.

Incremento en FLE. Como resultado de mayores resultados operativos, una mejor cobranza, un control de inventarios y una normalización en la cuenta de proveedores, esperamos que la generación de FLE presente niveles de P\$3,199m hacia 2024 (vs. P\$1,997m en 2020).

Estructura de deuda de Largo Plazo. Como resultado del refinanciamiento llevado a cabo durante el 3T20, la Empresa no cuenta con amortizaciones para 2021 y 2022, fortaleciendo así las métricas de cobertura del servicio de la deuda. Lo anterior, en conjunto con la generación de FLE, dará como resultado un DSCR promedio para el periodo proyectado de 3.5x (vs. 2.3x en 2020).

Menores Niveles de Caja. A medida que las operaciones de la Empresa se normalizan, esperamos menores niveles de caja. Esto dado que la Empresa estableció una caja de seguridad frente a la pandemia, la cual se espera disminuir hacia finales de 2021.

### Factores Adicionales Considerados

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.

Línea de Crédito Comprometida. La Empresa cuenta con una línea de crédito comprometida por aproximadamente P\$1,000m con vencimiento en marzo 2022, la cual cubre el 100% de las obligaciones financieras del periodo proyectado. HR Ratings considera esto como un beneficio para la Empresa bajo un escenario adverso.

### Factores que podrían bajar la calificación

Menores resultados a lo esperado. Si las inversiones realizadas para impulsar la estrategia omnicanal no producen los ingresos y rentabilidad a nivel operativo esperados, la generación de FLE podría verse deteriorada. Si esto se ve reflejado en niveles de DSCR por debajo de 0.4x para 2021, la calificación pudiera verse impactado

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

Heinz Cederborg  
Director Asociado Corporativos / ABS  
Analista Responsable  
heinz.cederborg@hrratings.com

Luis Miranda  
Director Ejecutivo Sr. de Deuda Corporativa / ABS  
luis.miranda@hrratings.com

FECHA: 12/10/2021

---

Elizabeth Martínez  
Analista de Corporativos  
elizabeth.martinez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior GPH LP: HR AAA | Perspectiva Estable

GPH CP: HR+1

GPH 19: HR AAA | Perspectiva Estable

GPH 19-2: HR AAA | Perspectiva Estable

GPH 20: HR AAA | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación GPH LP: 13 de agosto de 2020

GPH CP: 13 de agosto de 2020

GPH 19: 13 de agosto de 2020

GPH 19-2: 13 de agosto de 2020

GPH 20: 13 de agosto de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2011-2T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Anual Dictaminada por E&Y e Información Financiera Trimestral Pública.

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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, (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 de México S.A. de C.V. (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

FECHA: 12/10/2021

---

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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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](http://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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**