

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**INFORME FINANCIERO**  
**CARTA DEL DIRECTOR SEGUNDO TRIMESTRE 2011**

COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA.

**OPERACIÓN Y RESULTADOS**

LAS VENTAS NETAS DE LA DIVISIÓN COMERCIAL DE GRUPO PALACIO DE HIERRO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011 SE INCREMENTARON EN UN 13.8% VS EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. ASÍ MISMO, DURANTE EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO, LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN COMERCIAL AUMENTARON EN UN 17.4% CONTRA EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR.

EL PORTAFOLIO DE CUENTAS POR COBRAR PRESENTÓ UN CRECIMIENTO DE 6.6% AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011, MIENTRAS QUE LAS CUENTAS NUEVAS SE INCREMENTARON EN UN 72.9% DURANTE DICHO PERÍODO.

ESTOS RESULTADOS HAN SIDO ALCANZADOS MANTENIENDO NIVELES SALUDABLES DE OPERACIÓN EN EL PORTAFOLIO DE CLIENTES. LA CARTERA VENCIDA DISMINUYÓ 35.3% CON RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, REPRESENTANDO EL 4.0% DEL TOTAL DE LA CARTERA.

LA UTILIDAD DE OPERACIÓN CONSOLIDADA, QUE INCLUYE LOS TRES SEGMENTOS DEL NEGOCIO (COMERCIAL, CRÉDITO E INMOBILIARIO), MUESTRA UN CRECIMIENTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO DEL 12.6% CONTRA EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, RESPONDIENDO SÓLIDAMENTE A NUESTROS ESFUERZOS DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD SOSTENIDA IMPLEMENTADOS DESDE EL 2008.

LA UTILIDAD NETA AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE SE INCREMENTÓ EN UN 48.5%, REPRESENTANDO EL 5.1% DE LAS VENTAS. ESTA RAZÓN MUESTRA UNA VARIACIÓN FAVORABLE DE 1.2 PUNTOS CONTRA EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

ASIMISMO, DURANTE LA PRIMERA MITAD DEL 2011, SE CONTINUÓ INCREMENTANDO LA CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAJA, LO QUE POSICIONA FAVORABLEMENTE A LA COMPAÑÍA PARA CONTINUAR CON LOS PLANES DE EXPANSIÓN. EN ESTE SENTIDO, LA UAFIDA SE INCREMENTÓ 11.6% CONTRA EL AÑO ANTERIOR, REPRESENTANDO EL 12.4% DE LAS VENTAS, 0.1 PUNTOS PORCENTUALES POR ENCIMA DEL AÑO ANTERIOR.

**EXPANSIÓN**

GPH CONTINUA CON SUS PLANES DE EXPANSIÓN DURANTE EL 2011. COMO EJEMPLO DE ELLO SIGUE EN MARCHA LA SEGUNDA ETAPA DE AMPLIACIÓN DEL CENTRO COMERCIAL SANTA FE Y SE AVANZA EN LOS PLANES DE APERTURA DE UNA NUEVA TIENDA EN INTERLOMAS EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL AÑO.

**INFORMACIÓN RELEVANTE**

LA AUTORIDAD FISCAL DETERMINÓ UN CRÉDITO FISCAL A CARGO DE GRUPO PALACIO DE HIERRO S.A.B. DE C.V. POR LA CANTIDAD DE 411 MILLONES DE PESOS, POR LO QUE LA EMPRESA INTERPONDRÁ LOS MEDIOS DE DEFENSA CONDUCTENTES. ES OPINIÓN DE LA EMPRESA Y SUS ASESORES FISCALES QUE EXISTEN ELEMENTOS DE DEFENSA MUY SÓLIDOS PARA COMBATIR ESTA LIQUIDACIÓN.

SR. JOSÉ MARÍA BLANCO  
DIRECTOR GENERAL

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

(Cifras en miles de pesos a Junio 2011)

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>19,176,082</b>	<b>100</b>	<b>17,796,189</b>	<b>100</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,919,564</b>	<b>36</b>	<b>6,012,881</b>	<b>34</b>
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	508,267	3	517,849	3
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	3,313,049	17	2,968,287	17
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	380,666	2	229,189	1
INVENTARIOS	2,555,823	13	2,172,935	12
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	161,759	1	124,621	1
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1,311,345</b>	<b>7</b>	<b>1,310,285</b>	<b>7</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	1,185,494	6	1,174,651	7
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	125,851	1	135,634	1
OTRAS INVERSIONES	-	-	-	-
<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>10,219,097</b>	<b>53</b>	<b>9,863,075</b>	<b>55</b>
INMUEBLES	11,235,624	59	10,974,579	62
OTROS EQUIPOS	1,825,224	10	1,617,139	9
DEPRECIACION ACUMULADA	3,397,996	18	3,043,616	17
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	556,245	3	314,973	2
<b>ACTIVO DIFERIDO (NETO)</b>	<b>688,696</b>	<b>4</b>	<b>582,683</b>	<b>3</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>37,380</b>	<b>0</b>	<b>27,265</b>	<b>0</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8,179,332</b>	<b>100</b>	<b>7,542,643</b>	<b>100</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>4,516,216</b>	<b>55</b>	<b>3,532,748</b>	<b>47</b>
PROVEEDORES	1,659,080	20	1,196,367	16
CREDITOS BANCARIOS	1,382,105	17	941,062	12
IMPUESTOS POR PAGAR	152,665	2	207,570	3
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	1,322,366	16	1,187,749	16
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1,319,079</b>	<b>16</b>	<b>1,748,277</b>	<b>23</b>
CREDITOS BANCARIOS	1,319,079	16	1,748,277	23
OTROS CREDITOS CON COSTO	-	-	-	-
<b>OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>2,344,037</b>	<b>29</b>	<b>2,261,618</b>	<b>30</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>10,996,750</b>	<b>100</b>	<b>10,253,546</b>	<b>100</b>
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION NO CONTROLADORA	10	0	10	0
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION CONTROLADORA	10,996,740	100	10,253,536	100
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>2,737,157</b>	<b>25</b>	<b>2,737,157</b>	<b>27</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	2,736,826	25	2,736,826	27
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	331	0	331	0
<b>CAPITAL GANADO (PERDIDO)</b>	<b>8,259,583</b>	<b>75</b>	<b>7,516,379</b>	<b>73</b>
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE CAPITAL	8,259,583	75	7,516,379	73
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	-	-	-	-

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS****ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

(Cifras en miles de pesos a Junio 2011)

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>7,439,213</b>	100	<b>6,619,698</b>	100
COSTO DE VENTAS	4,469,645	60	3,923,379	59
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA</b>	<b>2,969,568</b>	<b>40</b>	<b>2,696,319</b>	<b>41</b>
GASTOS GENERALES	2,328,058	31	2,062,657	31
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE GASTOS GENERALES</b>	<b>641,510</b>	<b>9</b>	<b>633,662</b>	<b>10</b>
OTROS INGRESOS Y (GASTOS)	3,310	-	(61,138)	(1)
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(76,850)	(1)	(187,182)	(3)
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-	-	-	-
PARTIDAS NO ORDINARIAS	-	-	-	-
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>567,970</b>	<b>8</b>	<b>385,342</b>	<b>6</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	185,249	2	127,548	2
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA</b>	<b>382,721</b>	<b>5</b>	<b>257,794</b>	<b>4</b>

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (MÉTODO INDIRECTO)**  
(Cifras en miles de pesos a Junio 2011)

CONCEPTOS	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>567,970</b>	<b>385,342</b>
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	154,889	166,058
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	275,376	403,835
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0
<b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>998,235</b>	<b>955,235</b>
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(1,016,766)	288,019
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(18,531)</b>	<b>1,243,254</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(455,176)	(320,836)
<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(473,707)</b>	<b>922,418</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	289,797	(1,298,910)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(183,910)</b>	<b>(376,492)</b>
<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	692,177	894,341
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>508,267</b>	<b>517,849</b>

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**

**RAZONES FINANCIERAS**

(Cifras en miles de pesos a Junio 2011)

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
<b>RENDIMIENTO</b>				
RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	5.14	%	3.89	%
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	9.15	%	6.43	%
RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	5.25	%	3.71	%
<b>ACTIVIDAD</b>				
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.84	veces	0.80	veces
VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	1.57	veces	1.44	veces
ROTACION DE INVENTARIOS (**)	3.93	veces	4.02	veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	69	días	70	días
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	13.72	%	10.24	%
<b>APALANCAMIENTO</b>				
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	42.65	%	42.38	%
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.74	veces	0.74	veces
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	3.45	%	3.91	%
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	12.91	%	17.73	%
RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	7.05	veces	5.13	veces
VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	1.96	veces	1.88	veces
<b>LIQUIDEZ</b>				
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.53	veces	1.70	veces
ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.97	veces	1.09	veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.85	veces	0.80	veces
ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	11.25	%	14.66	%

(\*\*) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES