

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

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

OPERACIÓN Y RESULTADOS

LAS VENTAS NETAS CONSOLIDADAS DE GRUPO PALACIO DE HIERRO AL TERCER TRIMESTRE DE 2011 SE INCREMENTARON EN UN 13.2% VS EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. ASÍ MISMO, AL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO, LAS VENTAS DE LA DIVISIÓN COMERCIAL AUMENTARON EN UN 14.5% CONTRA EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR.

EL PORTAFOLIO DE CUENTAS POR COBRAR PRESENTÓ UN CRECIMIENTO DE 7.2% AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE DE 2011, MIENTRAS QUE LAS CUENTAS NUEVAS SE INCREMENTARON EN UN 42.8% DURANTE DICHO PERÍODO.

ESTOS RESULTADOS HAN SIDO ALCANZADOS MANTENIENDO NIVELES SALUDABLES DE OPERACIÓN EN EL PORTAFOLIO DE CLIENTES. LA CARTERA VENCIDA DISMINUYÓ 35.4% CON RESPECTO AL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, REPRESENTANDO EL 3.7% 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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO DEL 1.8% CONTRA EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR, ESTO COMO RESULTADO DE INVERSIONES EXTRAORDINARIAS PARA APUNTALAR EL PLAN DE EXPANSIÓN.

LA UTILIDAD NETA AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE SE INCREMENTÓ EN UN 6.8%, REPRESENTANDO EL 4.5% DE LAS VENTAS.

ASIMISMO, DURANTE LA SEGUNDA 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 3.7% CONTRA EL AÑO ANTERIOR, REPRESENTANDO EL 12.3% DE LAS VENTAS.

EXPANSIÓN

GPH CONTINUA CON SUS PLANES DE EXPANSIÓN DURANTE EL 2011. 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.

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 septiembre 2011)

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
ACTIVO TOTAL	19,743,175	100	18,348,783	100
ACTIVO CIRCULANTE	7,306,709	37	6,532,076	36
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	527,043	3	551,136	3
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	3,275,204	17	2,971,193	16
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	330,578	2	219,613	1
INVENTARIOS	2,992,895	15	2,674,791	15
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	180,989	1	115,343	1
ACTIVO A LARGO PLAZO	1,300,661	7	1,277,804	7
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	1,178,333	6	1,144,069	6
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	122,328	1	133,735	1
OTRAS INVERSIONES	-	-	-	-
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	10,338,654	52	9,911,700	54
INMUEBLES	11,252,187	57	10,989,813	60
OTROS EQUIPOS	1,840,912	9	1,632,122	9
DEPRECIACION ACUMULADA	3,486,692	18	3,128,593	17
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	732,247	4	418,358	2
ACTIVO DIFERIDO (NETO)	759,771	4	599,938	3
OTROS ACTIVOS	37,380	0	27,265	0
PASIVO TOTAL	8,605,491	100	7,846,999	100
PASIVO CIRCULANTE	3,752,746	44	3,872,930	49
PROVEEDORES	1,698,281	20	1,636,960	21
CREDITOS BANCARIOS	593,887	7	960,230	12
IMPUESTOS POR PAGAR	75,171	1	151,315	2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	1,385,407	16	1,124,425	14
PASIVO A LARGO PLAZO	2,493,442	29	1,717,001	22
CREDITOS BANCARIOS	2,493,442	29	1,717,001	22
OTROS CREDITOS CON COSTO	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO SIN COSTO	2,359,303	27	2,257,068	29
CAPITAL CONTABLE	11,137,684	100	10,501,784	100
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION NO CONTROLADORA	10	0	10	0
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION CONTROLADORA	11,137,674	100	10,501,774	100
CAPITAL CONTRIBUIDO	2,737,157	25	2,737,157	26
CAPITAL SOCIAL PAGADO	2,736,826	25	2,736,826	26
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	331	0	331	0
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	8,400,517	75	7,764,617	74
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE CAPITAL	8,400,517	75	7,764,617	74
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 septiembre 2011)**

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
VENTAS NETAS	11,382,309	100	10,050,775	100
COSTO DE VENTAS	6,815,930	60	5,901,157	59
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	4,566,379	40	4,149,618	41
GASTOS GENERALES	3,551,536	31	3,089,290	31
UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUES DE GASTOS GENERALES	1,014,843	9	1,060,328	11
OTROS INGRESOS Y (GASTOS)	(23,336)	-	(86,119)	(1)
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(222,735)	(2)	(254,132)	(3)
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS NO CONSOLIDADAS Y ASOCIADAS	-	-	-	-
PARTIDAS NO ORDINARIAS	-	-	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	768,772	7	720,077	7
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	254,436	2	238,345	2
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CONSOLIDADA	514,336	5	481,732	5

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 septiembre 2011)

CONCEPTOS	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	768,772	720,077
+ (-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	248,870	264,080
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	413,525	590,313
+ (-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	0
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,431,167	1,574,470
FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	(1,478,151)	28,668
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(46,984)	1,603,138
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(782,237)	(519,309)
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(829,221)	1,083,829
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	664,086	(1,427,035)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMAS EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(165,135)	(343,206)
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	692,178	894,342
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	527,043	551,136

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**RAZONES FINANCIERAS****(Cifras en miles de pesos a septiembre 2011)**

CONCEPTOS	2011	%	2010	%
RENDIMIENTO				
RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	4.52	%	4.79	%
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	8.21	%	7.27	%
RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	4.63	%	4.16	%
ACTIVIDAD				
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	0.84	veces	0.78	veces
VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	1.60	veces	1.45	veces
ROTACION DE INVENTARIOS (**)	3.95	veces	3.96	veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	67	días	69	días
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	13.59	%	10.93	%
APALANCAMIENTO				
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	43.59	%	42.77	%
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.77	veces	0.75	veces
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	5.05	%	4.31	%
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	24.12	%	17.32	%
RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	5.58	veces	3.99	veces
VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	1.93	veces	1.83	veces
LIQUIDEZ				
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.95	veces	1.69	veces
ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	1.15	veces	1.00	veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.85	veces	0.83	veces
ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	14.04	%	14.23	%

(**) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES