

HOTEL

GRUPO HOTELERO SANTA FE, S.A.B. DE C.V.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	10,185	11,040	12,549	11,693	-6.8%
Activo Circulante	1,050	1,298	1,924	1,634	-15.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	482	601	272	211	-22.3%
Clientes	93	141	164	197	20.4%
Otras Cuentas por cobrar	55	91	127	132	4.0%
Inventarios	21	23	34	34	-0.9%
Otros Activos Circulantes	399	441	1,328	1,060	-20.1%
Largo Plazo	9,135	9,742	10,625	10,059	-5.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	8,472	8,688	9,309	8,581	-7.8%
Activos Intangibles (Neto)	346	346	346	346	0.0%
Otros Activos No Circulantes	317	709	971	1,133	16.7%
Pasivo Total	4,375	4,967	5,473	4,681	-14.5%
Pasivo Circulante	816	997	1,518	1,119	-26.3%
Proveedores	165	128	186	202	8.2%
Créditos Bancarios	261	253	462	223	-51.7%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	135	200	227	175	-22.7%
Otros Pasivos Circulantes	255	417	643	519	-19.3%
Pasivo Largo Plazo	3,560	3,970	3,955	3,562	-9.9%
Créditos Bancarios	2,693	2,928	2,905	2,384	-17.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	854	877	838	857	2.3%
Otros Pasivos No Circulantes	12	165	212	321	51.2%
Deuda Total	2,954	3,181	3,367	2,607	-22.6%
Deuda Neta	2,472	2,580	3,095	2,396	-22.6%
Capital Contable Consolidado	5,810	6,072	7,076	7,012	-0.9%
Capital Contable Minoritario	1,116	1,163	1,578	1,712	8.5%
Capital Contable Mayoritario	4,694	4,909	5,499	5,300	-3.6%

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR TURISMO

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	716,085
Precio	07-may-24 3.59
Precio Max. 12m	4.56
Precio Min. 12m	3.20
Dividendo	1.00
Dividend Yield	27.74%
Valor P.M.	2,571
CCM / CC	0.756
Efectivo	211
Deuda Total	2,607
Deuda Neta	2,396
Valor de la Empresa	5,797
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	2,866
Utilidad Operativa 12m	1,127
Depr. Y Amort. 12m	314
EBITDA 12 m	1,442
Margen EBITDA	0.50
Utilidad Neta 12m	503
Margen Neto	0.18
CAPEX 12m	-262
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.02
P.M. / EBITDA	1.78
P.M. / Fon	3.07
P.M. / CC May	0.49
P.M. / Utilidad	5.12
UPA	0.70
Deuda Neta / EBITDA	1.66
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	2.03

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	751	2,082	2,935	2,866	-2.3%
Costo de Ventas	360	760	1,067	1,093	2.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	392	1,322	1,868	1,772	-5.1%
Margen Bruto	52.1%	63.5%	63.7%	61.8%	-2.8%
Gastos Generales	336	490	636	645	1.5%
Utilidad de Operación	55	832	1,232	1,127	-8.5%
Margen Operativo	7.4%	39.9%	42.0%	39.3%	-6.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(494)	(599)	(763)	(463)	-39.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(439)	233	470	664	41.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	331	(23)	48	(127)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(1)	1	5	6	23.8%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(109)	211	522	543	4.0%
Impuestos a la Utilidad	(9)	(46)	196	81	-58.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(100)	257	327	462	41.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	(3)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(100)	257	327	459	40.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	39	41	134	(44)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(139)	216	192	503	161.6%
Margen Neto	-18.5%	10.4%	6.5%	17.5%	167.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					Var
Utilidad de Operación	55	832	1,232	1,127	-8.5%
Depreciación y Amortizac.	234	272	290	314	8.6%
EBITDA	290	1,103	1,522	1,442	-5.3%
Margen EBITDA	38.5%	53.0%	51.9%	50.3%	-3.0%
Intereses pagados	131	92	167	288	72.1%
Intereses ganados	8	18	24	27	10.9%
Impuestos a la Utilidad	(9)	(46)	196	81	-58.7%
CAPEX	(101)	(460)	(1,601)	(262)	-83.6%
Flujo Operativo Neto	75	615	(419)	838	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	70	(60)	(100)	(64)	-36.3%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	670	722	652	656	741	710	871	778	-10.7%
Costo de Ventas	245	274	243	258	279	280	300	282	-6.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	425	448	410	398	462	430	571	496	-13.1%
Margen Bruto	63.5%	62.1%	62.8%	60.6%	62.3%	60.6%	65.6%	63.8%	-2.7%
Gastos Generales	148	159	153	159	156	166	179	162	-9.4%
Utilidad de Operación	278	290	257	239	306	264	392	334	-14.8%
Margen Operativo	41.4%	40.1%	39.4%	36.5%	41.2%	37.2%	45.0%	43.0%	-4.6%
EBITDA	349	368	327	319	380	340	466	415	-10.9%
Margen EBITDA	52.0%	50.9%	50.1%	48.6%	51.3%	48.0%	53.5%	53.3%	-0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(156)	148	(158)	(182)	(271)	(280)	(178)	(150)	-16.1%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	122	438	99	58	35	(16)	214	185	-13.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(57)	33	(40)	(141)	49	32	96	(52)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	3	1	1	1	1	1	1	-13.7%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	66	474	60	(82)	85	17	311	134	-56.9%
Impuestos a la Utilidad	19	65	9	(27)	90	8	78	35	-55.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	47	409	51	(55)	(5)	8	233	99	-57.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	(3)	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	47	409	51	(55)	(5)	5	233	99	-57.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	23	5	(55)	3	(24)	127	12	-90.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	47	386	46	(0)	(8)	29	107	87	-18.0%
Margen Neto	7.0%	53.5%	7.0%	0.0%	-1.0%	4.1%	12.2%	11.2%	-1.0%

MULTIPLICOS 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	21.57	5.45	4.50	4.02	6.70	21.57	4.03	9.65
P/U	(22)	13	15	5	11.05	15.18	5.12	
P/VL	0.65	0.57	0.53	0.49	0.53	0.57	0.49	
Deuda Neta / EBITDA	8.54	2.34	2.03	1.66	2.01	2.34	1.66	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	13.11	4.01	(38.92)	2.03	(10.96)	4.01	(38.92)	
Deuda Neta / C.C.	0.43	0.42	0.44	0.34	0.40	0.44	0.34	
Cobertura Intereses	2.21	12.03	9.09	5.01	8.71	12.03	5.01	
ROA	-1.4%	2.0%	1.5%	4.3%	2.6%	4.3%	1.5%	
ROE	-2.4%	3.6%	2.7%	7.2%	4.5%	7.2%	2.7%	

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 única 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.

HOTEL

HOTEL

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	9,026	10,253	10,253	10,319	10,845	12,644	11,848	11,693
Activo Circulante	842	860	860	1,093	1,195	2,105	1,763	1,634
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	288	180	180	539	565	444	272	211
Largo Plazo	8,184	9,392	9,392	9,226	9,650	10,540	10,084	10,059
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,590	8,690	8,690	8,543	8,637	9,282	8,619	8,581
Pasivo Total	3,687	4,220	4,220	4,282	4,883	5,787	5,026	4,681
Pasivo Circulante	527	757	757	731	886	1,429	1,373	1,119
Créditos Bancarios	153	206	206	204	232	377	318	223
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	3,160	3,464	3,464	3,550	3,997	4,358	3,653	3,562
Créditos Bancarios	2,341	2,564	2,564	2,662	2,976	3,331	2,542	2,384
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	1	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	2,497	2,770	2,770	2,866	3,208	3,707	2,860	2,607
Deuda Neta	2,209	2,590	2,590	2,327	2,644	3,263	2,588	2,396
Capital Contable Consolidado	5,339	6,032	6,032	6,037	5,962	6,857	6,822	7,012
Capital Contable Mayoritario	4,311	4,737	4,737	4,848	4,829	5,384	5,209	5,300

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES								
Ventas Netas	1,581	2,238	2,238	1,069	1,761	2,652	2,959	2,866
Utilidad de Operación	705	919	919	233	639	1,080	1,185	1,127
Margen Operativo	44.6%	41.1%	41.1%	21.8%	36.3%	40.7%	40.1%	39.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	216	179	179	(384)	(0)	162	522	503
Margen Neto	13.7%	8.0%	8.0%	-35.9%	0.0%	6.1%	17.6%	17.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	705	919	919	233	639	1,080	1,185	1,127
Depreciación y Amortizac.	144	237	237	236	265	281	307	314
EBITDA	849	1,156	1,156	470	904	1,361	1,493	1,442
Margen EBITDA	53.7%	51.7%	51.7%	43.9%	51.4%	51.3%	50.4%	50.3%
Intereses pagados	96	185	185	251	102	132	277	288
Intereses ganados	19	11	11	120	18	22	27	27
Impuestos a la Utilidad	90	108	108	6	(76)	147	124	81
CAPEX	(1,181)	(243)	(243)	(92)	(392)	(1,640)	(291)	(262)
Flujo Operativo Neto	(500)	630	630	240	503	(536)	827	838
Variación en el Capital de Trabajo	15,217	-55,81	(56)	41	(25)	(52)	(67)	(64)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	5,333	3,899	2,819	2,865	2,501	3,222	2,621	2,571
Valor de la empresa	8,814	7,887	6,180	5,894	5,732	7,368	6,020	5,797
VE/EBITDA	10.38	7.04	5.35	12.55	6.34	5.41	4.03	4.02
P/U	24.69	14.66	15.72	(7.47)	#####	19.84	5.02	5.12
P/VL	1.24	0.86	0.60	0.59	0.52	0.60	0.50	0.49
Deuda Neta / EBITDA	2.60	2.57	2.24	4.95	2.92	2.40	1.73	1.66
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(6.65)	19.47	2.84	6.16	5.16	(11.69)	2.16	2.03
Deuda Neta / C.C.	0.41	0.49	0.43	0.39	0.44	0.48	0.38	0.34
Cobertura Intereses	8.82	7.11	6.24	1.87	8.82	10.33	5.38	5.01
ROA	2.4%	2.6%	1.7%	-3.7%	0.0%	1.3%	4.4%	4.3%
ROE	4.0%	4.6%	3.0%	-6.4%	0.0%	2.4%	7.6%	7.2%