

HOTEL

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

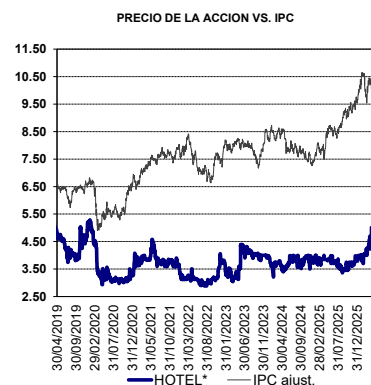
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	12,549	11,693	11,947	11,725	-1.9%
Activo Circulante	1,924	1,634	1,749	1,542	-11.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	272	211	382	603	57.8%
Clientes	164	197	201	176	-12.1%
Otras Cuentas por cobrar	127	132	149	128	-14.4%
Inventarios	34	34	35	38	9.1%
Otros Activos Circulantes	1,328	1,060	982	597	-39.2%
Largo Plazo	10,625	10,059	10,198	10,183	-0.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,309	8,581	8,537	8,119	-4.9%
Activos Intangibles (Neto)	346	346	346	346	0.0%
Otros Activos No Circulantes	971	1,133	1,315	1,718	30.6%
Pasivo Total	5,473	4,681	4,902	4,454	-9.1%
Pasivo Circulante	1,518	1,119	1,165	1,220	4.7%
Proveedores	186	202	221	295	33.4%
Créditos Bancarios	462	223	312	276	-11.7%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	227	175	191	174	-9.3%
Otros Pasivos Circulantes	643	519	440	476	8.1%
Pasivo Largo Plazo	3,955	3,562	3,736	3,234	-13.4%
Créditos Bancarios	2,905	2,384	2,568	2,058	-19.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	838	857	785	734	-6.5%
Otros Pasivos No Circulantes	212	321	383	443	15.4%
Deuda Total	3,367	2,607	2,880	2,333	-19.0%
Deuda Neta	3,095	2,396	2,498	1,731	-30.7%
Capital Contable Consolidado	7,076	7,012	7,045	7,271	3.2%
Capital Contable Minoritario	1,578	1,712	1,618	1,666	2.9%
Capital Contable Mayoritario	5,499	5,300	5,427	5,605	3.3%

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR TURISMO

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	716,085
Precio	05-may-26 5.00
Precio Max. 12m	5.02
Precio Min. 12m	3.30
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	3,580
CCM / CC	0.771
Efectivo	603
Deuda Total	2,333
Deuda Neta	1,731
Valor de la Empresa	6,375
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	3,344
Utilidad Operativa 12m	1,210
Depr. Y Amort. 12m	351
EBITDA 12 m	1,561
Margen EBITDA	0.47
Utilidad Neta 12m	177
Margen Neto	0.05
CAPEX 12m	-144
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.08
P.M. / EBITDA	2.29
P.M. / Fon	2.83
P.M. / CC May	0.64
P.M. / Utilidad	20.19
UPA	0.25
Deuda Neta / EBITDA	1.11
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.22

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	VAR
Ventas Netas	2,935	2,938	3,175	3,344	5.3%
Costo de Ventas	1,067	1,093	1,201	1,311	9.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,868	1,845	1,974	2,032	2.9%
Margen Bruto	63.7%	62.8%	62.2%	60.8%	-2.2%
Gastos Generales	636	645	720	822	14.2%
Utilidad de Operación	1,232	1,200	1,254	1,210	-3.5%
Margen Operativo	42.0%	40.8%	39.5%	36.2%	-8.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(763)	(535)	(669)	(1,065)	59.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	470	664	585	145	-75.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	48	(127)	(636)	83	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	5	6	5	5	-7.2%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	522	543	(47)	233	n.a.
Impuestos a la Utilidad	196	81	(3)	(8)	150.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	327	462	(43)	241	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	(3)	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	327	459	(43)	241	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	134	(44)	(162)	64	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	192	503	119	177	49.3%
Margen Neto	6.5%	17.1%	3.7%	5.3%	41.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	2023	2024	2025	2026	Var
Utilidad de Operación	1,232	1,200	1,254	1,210	-3.5%
Depreciación y Amortizac.	290	314	333	351	5.4%
EBITDA	1,522	1,514	1,587	1,561	-1.6%
Margen EBITDA	51.9%	51.5%	50.0%	46.7%	-6.6%
Intereses pagados	167	288	242	186	-23.4%
Intereses ganados	24	27	38	24	-36.5%
Impuestos a la Utilidad	196	81	(3)	(8)	150.2%
CAPEX	(1,601)	(262)	(268)	(144)	-46.4%
Flujo Operativo Neto	(419)	910	1,118	1,264	13.1%
Variación en el Capital de Trabajo	(100)	(64)	(64)	93	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	660	809	678	737	868	880	969	917	-5.3%
Costo de Ventas	260	324	273	297	324	339	345	352	2.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	400	486	405	440	544	541	624	565	-9.5%
Margen Bruto	60.6%	60.0%	59.8%	59.8%	62.7%	61.5%	64.4%	61.6%	-4.4%
Gastos Generales	170	193	175	181	171	245	205	203	-0.5%
Utilidad de Operación	231	293	230	259	374	297	419	361	-13.9%
Margen Operativo	34.9%	36.2%	33.9%	35.2%	43.0%	33.7%	43.3%	39.4%	-9.0%
EBITDA	311	377	313	354	459	385	503	445	-11.6%
Margen EBITDA	47.2%	46.6%	46.2%	48.0%	52.9%	43.7%	51.9%	48.5%	-3.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(156)	(201)	(158)	(233)	(176)	(444)	(180)	(186)	3.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	75	92	72	26	198	(148)	240	175	-27.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(244)	126	(160)	7	(190)	(2)	(42)	(49)	17.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	1	1	1	1	1	1	1	1	-13.0%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(169)	219	(86)	35	9	(148)	199	127	-36.3%
Impuestos a la Utilidad	(35)	2	-	3	(8)	(26)	40	13	-68.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(134)	217	(86)	31	17	(122)	160	114	-28.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(134)	219	(86)	31	17	(122)	160	114	-28.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(103)	101	(79)	11	(15)	(61)	34	12	-64.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(31)	116	(7)	21	32	(62)	125	102	-18.5%
Margen Neto	-4.7%	14.3%	-1.0%	2.8%	3.7%	-7.0%	12.9%	11.1%	-1.8%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	4.50	4.04	4.46	4.08	4.18	4.50	3.41	5.84
P/U	15	6	30	20	18.50	29.70	5.60	
P/VL	0.53	0.53	0.65	0.64	0.61	0.65	0.53	
Deuda Neta / EBITDA	2.03	1.58	1.57	1.11	1.42	1.58	1.11	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(38.92)	1.91	1.89	1.22	1.68	1.91	1.22	
Deuda Neta / C.C.	0.44	0.34	0.35	0.24	0.31	0.35	0.24	
Cobertura Intereses	9.09	5.26	6.55	8.41	6.74	8.41	5.26	
ROA	1.5%	4.3%	1.0%	1.5%	2.3%	4.3%	1.0%	
ROE	2.7%	7.2%	1.7%	2.4%	3.8%	7.2%	1.7%	

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-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	10,253	10,319	10,845	12,644	11,778	11,800	11,663	11,725
Activo Circulante	860	1,093	1,195	2,105	1,699	1,135	1,495	1,542
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	180	539	565	444	202	279	618	603
Largo Plazo	9,392	9,226	9,650	10,540	10,078	10,665	10,168	10,183
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	8,690	8,543	8,637	9,282	8,619	8,570	8,150	8,119
Pasivo Total	4,220	4,282	4,883	5,787	4,956	4,904	4,510	4,454
Pasivo Circulante	757	731	886	1,429	1,371	1,122	1,257	1,220
Créditos Bancarios	206	204	232	377	318	320	267	276
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	3,464	3,550	3,997	4,358	3,585	3,782	3,253	3,234
Créditos Bancarios	2,564	2,662	2,976	3,331	2,474	2,636	2,117	2,058
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	2,770	2,866	3,208	3,707	2,792	2,956	2,384	2,333
Deuda Neta	2,590	2,327	2,644	3,263	2,590	2,676	1,766	1,731
Capital Contable Consolidado	6,032	6,037	5,962	6,857	6,822	6,896	7,153	7,271
Capital Contable Mayoritario	4,737	4,848	4,829	5,384	5,209	5,301	5,501	5,605

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES								
Ventas Netas	2,238	1,069	1,761	2,652	3,032	2,985	3,395	3,344
Utilidad de Operación	919	233	639	1,080	1,258	1,169	1,268	1,210
Margen Operativo	41.1%	21.8%	36.3%	40.7%	41.5%	39.2%	37.3%	36.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	179	(384)	(0)	162	522	81	200	177
Margen Neto	8.0%	-35.9%	0.0%	6.1%	17.2%	2.7%	5.9%	5.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	919	233	639	1,080	1,258	1,169	1,268	1,210
Depreciación y Amortizac.	237	236	265	281	307	330	351	351
EBITDA	1,156	470	904	1,361	1,565	1,499	1,619	1,561
Margen EBITDA	51.7%	43.9%	51.4%	51.3%	51.6%	50.2%	47.7%	46.7%
Intereses pagados	185	251	102	132	277	254	203	186
Intereses ganados	11	120	18	22	27	38	24	24
Impuestos a la Utilidad	108	6	(76)	147	124	(8)	19	(8)
CAPEX	(243)	(92)	(392)	(1,640)	(291)	(261)	(142)	(144)
Flujo Operativo Neto	630	240	503	(536)	900	1,030	1,279	1,264
Variación en el Capital de Trabajo	-55.81	40.521	(25)	(52)	(67)	(68)	159	93

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	2,819	2,865	2,501	3,222	2,621	2,757	2,850	3,580
Valor de la empresa	6,180	5,894	5,732	7,368	6,020	6,263	5,472	6,375
VE/EBITDA	5.35	12.55	6.34	5.41	4.03	4.18	3.38	4.08
P/U	15.72	(7.47)	#####	19.84	5.02	34.10	14.22	20.19
P/VL	0.60	0.59	0.52	0.60	0.50	0.52	0.52	0.64
Deuda Neta / EBITDA	2.24	4.95	2.92	2.40	1.73	1.79	1.09	1.11
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.84	6.16	5.16	(11.69)	2.16	2.16	1.20	1.22
Deuda Neta / C.C.	0.43	0.39	0.44	0.48	0.38	0.39	0.25	0.24
Cobertura Intereses	6.24	1.87	8.82	10.33	5.38	5.90	7.96	8.41
ROA	1.7%	-3.7%	0.0%	1.3%	4.4%	0.7%	1.7%	1.5%
ROE	3.0%	-6.4%	0.0%	2.4%	7.6%	1.2%	2.8%	2.4%