POSADAS

GRUPO POSADAS S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR TURISMO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**18,244**	**17,949**	**20,285**	**22,890**	**12.8%**
Activo Circulante	**4,991**	**5,205**	**5,200**	**6,696**	**28.8%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**1,960**	**1,939**	**1,841**	**2,602**	**41.3%**
Clientes	2,701	2,805	2,848	3,480	22.2%
Otras Cuentas por cobrar	40	48	29	28	-1.1%
Inventarios	192	200	304	378	24.1%
Otros Activos Circulantes	97	213	178	208	16.9%
Largo Plazo	**13,253**	**12,744**	**15,084**	**16,194**	**7.4%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,188	3,904	6,668	6,937	4.0%
Activos Intangibles (Neto)	759	538	803	929	15.7%
Otros Activos No Circulantes	8,306	8,301	7,613	8,328	9.4%
Pasivo Total	**17,232**	**16,694**	**15,983**	**18,656**	**16.7%**
Pasivo Circulante	**4,226**	**4,990**	**4,459**	**4,848**	**8.7%**
Proveedores	602	775	634	761	19.9%
Créditos Bancarios	24	34	101	18	-82.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	398	425	420	491	16.9%
Impuestos por Pagar	554	412	-	2	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	2,649	3,344	3,304	3,576	8.2%
Pasivo Largo Plazo	**13,006**	**11,704**	**11,524**	**13,808**	**19.8%**
Créditos Bancarios	133	100	-	61	n.a.
Créditos Bursátiles	7,952	7,344	6,298	7,541	19.7%
Otros Pasivos Con Costo	2,861	2,593	2,445	2,783	13.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	990	655	685	727	6.2%
Otros Pasivos No Circulantes	1,069	1,013	2,096	2,696	28.6%
Deuda Total	**8,109**	**7,477**	**6,398**	**7,620**	**19.1%**
Deuda Neta	6,149	5,538	4,557	5,017	10.1%
Capital Contable Consolidado	**1,012**	**1,255**	**4,302**	**4,234**	**-1.6%**
Capital Contable Minoritario	173	179	270	279	3.6%
Capital Contable Mayoritario	839	1,076	4,033	3,955	-1.9%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		495,882
Precio	03-mar-25	25.00
Precio Max. 12m		29.50
Precio Min. 12m		22.39
Dividendo		0.00
Dividend Yield		**0.00%**
Valor P.M.		**12,397**
CCM / CC		0.93
Efectivo		2,602
Deuda Total		7,620
Deuda Neta		5,017
Valor de la Empresa		**18,290**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**10,645**
Utilidad Operativa 12m		1,077
Depr. Y Amort. 12m		876
EBITDA 12 m		**1,953**
Margen EBITDA		18.3%
Utilidad Neta 12m		**-165**
Margen Neto		-1.5%
CAPEX 12m		-398
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**9.37**
P.M. / EBITDA		6.35
P.M. / Fon		10.22
P.M. / CC May		**3.13**
P.M. / Utilidad		-75.33
UPA		-0.33
Deuda Neta / EBITDA		2.57
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**3.23**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**7,407**	**10,313**	**10,468**	**10,645**	**1.7%**
Costo de Ventas	5,658	8,122	8,019	8,188	2.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**1,748**	**2,191**	**2,449**	**2,457**	**0.3%**
Margen Bruto	**23.6%**	**21.2%**	**23.4%**	**23.1%**	**-1.3%**
Gastos Generales	1,514	1,386	1,384	1,380	-0.3%
Utilidad de Operación	**235**	**805**	**1,065**	**1,077**	**1.2%**
Margen Operativo	**3.2%**	**7.8%**	**10.2%**	**10.1%**	-0.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	220	(121)	(210)	72	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**455**	**685**	**855**	**1,149**	**34.4%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(253)	(132)	236	(1,679)	**n.a.**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(15)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**187**	**553**	**1,092**	**(529)**	**n.a.**
Impuestos a la Utilidad	129	330	74	(371)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**58**	**223**	**1,018**	**(159)**	**n.a.**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**58**	**223**	**1,018**	**(159)**	**n.a.**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(5)	5	12	6	-49.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**63**	**217**	**1,006**	**(165)**	**n.a.**
Margen Neto	0.9%	2.1%	9.6%	-1.5%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	235	805	1,065	1,077	1.2%
Depreciación y Amortizac.	897	878	931	876	-5.9%
EBITDA	**1,132**	**1,684**	**1,995**	**1,953**	**-2.1%**
Margen EBITDA	15.3%	16.3%	19.1%	18.3%	-3.8%
Intereses pagados	574	631	659	840	27.4%
Intereses ganados	17	60	113	128	13.2%
Impuestos a la Utilidad	129	330	74	(371)	n.a.
CAPEX	(170)	(190)	(293)	(398)	35.8%
Flujo Operativo Neto	**276**	**592**	**1,082**	**1,213**	**12.1%**
Variación en el Capital de Trabajo	134	(81)	(179)	(248)	38.3%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**2,729**	**2,702**	**2,766**	**2,600**	**2,492**	**2,444**	**2,481**	**2,898**	**16.8%**
Costo de Ventas	2,096	2,074	2,095	1,993	2,066	1,997	1,762	2,123	20.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**633**	**628**	**671**	**606**	**426**	**447**	**719**	**775**	**7.8%**
Margen Bruto	23.2%	23.2%	24.3%	23.3%	17.1%	**18.3%**	**29.0%**	**26.7%**	**-7.7%**
Gastos Generales	339	337	335	341	330	348	380	353	**-7.1%**
Utilidad de Operación	**294**	**292**	**336**	**265**	**96**	**99**	**339**	**422**	**24.6%**
Margen Operativo	10.8%	10.8%	12.1%	10.2%	3.9%	4.0%	13.7%	14.6%	6.6%
EBITDA	**516**	**510**	**558**	**480**	**320**	**315**	**601**	**648**	**7.8%**
Margen EBITDA	18.9%	18.9%	20.2%	18.5%	12.8%	12.9%	24.2%	22.4%	-1.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(6)	(13)	(13)	(1)	(10)	(30)	(181)	116	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**288**	**278**	**324**	**264**	**86**	**69**	**158**	**538**	**241.2%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	248	(110)	200	(662)	(315)	(535)	104	(372)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**536**	**169**	**524**	**(398)**	**(230)**	**(466)**	**261**	**166**	**-36.6%**
Impuestos a la Utilidad	253	96	130	(144)	(196)	(93)	(112)	(230)	104.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**284**	**73**	**394**	**(254)**	**(34)**	**(373)**	**374**	**396**	**5.9%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**284**	**73**	**394**	**(254)**	**(34)**	**(373)**	**374**	**396**	**5.9%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	5	3	(0)	(4)	2	(0)	5	7	33.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**279**	**70**	**394**	**(250)**	**(36)**	**(373)**	**368**	**388**	**5.5%**
Margen Neto	10.2%	2.6%	14.3%	-9.6%	-1.4%	-15.2%	14.8%	13.4%	-1.4%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minímo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**20.42**	**14.91**	**9.88**	**9.37**	**12.57**	**20.42**	**9.37**	**7.10**
P/U	223.13	77.18	14.12	(75.33)	5.33	77.18	(75.33)	
P/VL	16.76	15.59	3.52	3.13	7.42	15.59	3.13	
Deuda Neta / EBITDA	**5.43**	**3.29**	**2.28**	**2.57**	**2.71**	**3.29**	**2.28**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.39	3.71	2.68	3.23	3.20	3.71	2.68	
Deuda Neta / C.C.	6.07	4.41	1.06	1.18	2.22	4.41	1.06	
Cobertura Intereses	1.97	2.67	3.03	2.32	2.67	3.03	2.32	
ROA	**0.3%**	**1.2%**	**5.0%**	**-0.7%**	**1.8%**	**5.0%**	**-0.7%**	
ROE	**6.2%**	**17.3%**	**23.4%**	**-3.9%**	**12.3%**	**23.4%**	**-3.9%**	

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.

POSADAS

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo Total	**12,519**	**13,318**	**13,777**	**15,070**	**16,534**	**17,170**	**20,696**	**19,244**	**18,244**	**17,949**	**18,250**	**22,890**
Activo Circulante	**3,781**	**4,677**	**4,223**	**4,863**	**6,173**	**5,846**	**5,286**	**3,764**	**4,991**	**5,205**	**5,200**	**6,696**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**1,232**	**1,517**	**1,214**	**1,320**	**1,384**	**2,734**	**1,240**	**502**	**1,960**	**1,939**	**1,841**	**2,602**
Largo Plazo	**8,738**	**8,641**	**9,554**	**10,207**	**10,360**	**11,324**	**15,410**	**15,480**	**13,253**	**12,744**	**13,050**	**16,194**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	6,338	6,267	6,286	6,483	4,601	4,936	4,513	4,407	4,188	3,904	3,761	6,937
Pasivo Total	**9,131**	**9,209**	**10,149**	**12,142**	**14,111**	**13,982**	**17,639**	**18,335**	**17,232**	**16,694**	**15,983**	**18,656**
Pasivo Circulante	**1,756**	**2,898**	**2,041**	**2,281**	**3,238**	**3,080**	**3,839**	**12,167**	**4,226**	**4,990**	**4,459**	**4,848**
Créditos Bancarios	-	-	-	-	11	24	26	21	24	34	101	18
Créditos Bursátiles	-	1,448	-	-	-	-	-	7,727	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	**7,375**	**6,311**	**8,108**	**9,861**	**10,873**	**10,903**	**13,800**	**6,168**	**13,006**	**11,704**	**11,524**	**13,808**
Créditos Bancarios	-	-	-	-	199	165	137	135	133	100	-	61
Créditos Bursátiles	4,555	4,432	6,242	7,872	7,570	7,621	7,234	-	7,952	7,344	6,298	7,541
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,593	2,445	2,783
Deuda Total	**4,558**	**5,882**	**6,244**	**7,872**	**7,780**	**7,809**	**7,397**	**7,884**	**8,109**	**7,477**	**6,398**	**7,620**
Deuda Neta	3,326	4,365	5,030	6,552	6,396	5,075	6,158	7,382	6,149	5,538	4,557	5,017
Capital Contable Consolidado	**3,388**	**4,109**	**3,628**	**2,928**	**2,423**	**3,188**	**3,056**	**909**	**1,012**	**1,255**	**2,267**	**4,234**
Capital Contable Mayoritario	3,158	3,891	3,431	2,736	2,240	3,003	2,859	731	839	1,076	2,077	3,955

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	**8,550**	**5,848**	**6,901**	**7,979**	**8,907**	**8,019**	**8,818**	**5,226**	**7,407**	**9,078**	**10,471**	**10,645**
Utilidad de Operación	**129**	**590**	**948**	**1,172**	**1,289**	**824**	**646**	**(1,018)**	**249**	**802**	**1,065**	**1,077**
Margen Operativo	**1.5%**	**10.1%**	**13.7%**	**14.7%**	**14.5%**	**10.3%**	**7.3%**	**-19.5%**	**3.4%**	**8.8%**	**10.2%**	**10.1%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**(1,753)**	**717**	**(470)**	**(706)**	**(484)**	**929**	**(126)**	**(2,119)**	**63**	**217**	**1,006**	**(165)**
Margen Neto	-20.5%	12.3%	-6.8%	-8.8%	-5.4%	11.6%	-1.4%	-40.5%	0.9%	2.4%	9.6%	-1.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	129	590	948	1,172	1,289	824	646	(1,018)	249	802	1,065	1,077
Depreciación y Amortizac.	1,315	409	415	668	503	402	888	1,171	897	878	931	876
EBITDA	**1,444**	**1,000**	**1,362**	**1,840**	**1,792**	**1,227**	**1,534**	**153**	**1,146**	**1,681**	**1,995**	**1,953**
Margen EBITDA	16.9%	17.1%	19.7%	23.1%	20.1%	15.3%	17.4%	2.9%	15.5%	18.5%	19.1%	18.3%
Intereses pagados	394	418	509	644	641	654	645	730	574	631	659	840
Intereses ganados	59	23	33	47	60	173	95	32	17	60	113	128
Impuestos a la Utilidad	1,162	(1,061)	131	(174)	1,263	592	98	(294)	129	330	74	(371)
CAPEX	(1,154)	(437)	(612)	(703)	(731)	(638)	(446)	(336)	(170)	(190)	(293)	(398)
Flujo Operativo Neto	**(1,206)**	**1,228**	**143**	**715**	**(782)**	**(484)**	**440**	**(587)**	**290**	**589**	**1,082**	**1,213**
Variación en el Capital de Trabajo	-847.975	-712.793	-124.902	30	-812	-558	(1,057)	(694)	(590)	-81	(179)	(248)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	12,250	12,646	20,579	15,124	15,124	18,844	16,860	10,612	14,306	14,157	13,885	12,397
Valor de la empresa	16,469	17,723	26,789	22,737	22,753	25,081	24,183	20,582	23,408	22,048	19,717	18,290
VE/EBITDA	**11.40**	**17.73**	**19.66**	**12.36**	**12.70**	**9.72**	**15.76**	**107.81**	**17.58**	**13.12**	**9.88**	**9.37**
P/U	(6.99)	17.64	(43.77)	(21.43)	(31.25)	20.29	(134.28)	(5.01)	226.97	65.13	13.80	(75.33)
P/VL	3.88	3.25	6.00	5.53	6.75	6.28	5.90	14.52	17.05	13.15	6.69	3.13
Deuda Neta / EBITDA	**2.30**	**4.37**	**3.69**	**3.56**	**3.57**	**1.97**	**4.01**	**21.75**	**2.52**	**3.30**	**2.28**	**2.57**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	11.47	7.76	6.71	5.76	6.03	2.61	5.66	(40.37)	6.30	3.71	2.68	3.23
Deuda Neta / C.C.	0.98	1.06	1.39	2.24	2.64	1.59	2.01	8.12	6.07	4.41	2.01	1.18
Cobertura Intereses	3.67	2.39	2.68	2.86	2.80	3.95	2.38	0.21	2.00	2.66	3.03	2.32
ROA	**-14.0%**	**5.4%**	**-3.4%**	**-4.7%**	**-2.9%**	**5.4%**	**-0.6%**	**-11.0%**	**0.3%**	**1.2%**	**5.5%**	**-0.7%**
ROE	**-51.7%**	**17.4%**	**-13.0%**	**-24.1%**	**-20.0%**	**29.1%**	**-4.1%**	**-233.0%**	**6.2%**	**17.3%**	**44.4%**	**-3.9%**