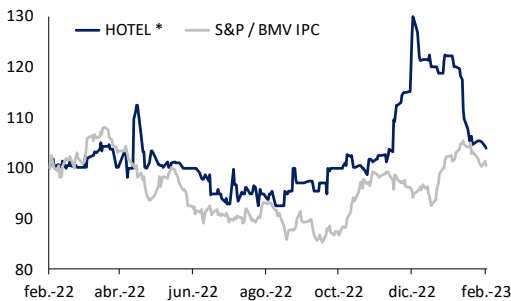


HOTEL: Previo 4T22

Seguirá beneficiándose de la mayor actividad hotelera y de la adquisición del *Mahekal Beach Resort*

HOTEL*	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 7.00
Precio Actual (P\$)	\$ 4.17
Min / Máx (12 M)	3.67 - 5.20
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.00
Rend. Esperado	67.9%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	2,965
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	5,266
Acciones en Circulación	711.1
Acciones Flotantes	75.0%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.56



Opinión y recomendación

Esperamos que HOTEL siga beneficiándose de la mayor actividad turística en el 4T22, además de la adquisición del *Mahekal Beach Resort* a finales del trimestre, por lo cual seguirá presentando resultados favorables. Recomendamos aprovechar el nivel de precios actual de las acciones de HOTEL. Nuestra recomendación es COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$7.0/acción.

Previo 4T22

Estimamos que los ingresos trimestrales alcanzarán P\$739 millones, con un incremento del 35% con respecto al año pasado. El principal factor detrás de este desempeño serán los hoteles propios, en donde proyectamos una ocupación del 65.4%, a partir de 57.0% del año anterior, mientras que la tarifa promedio diaria presentará un alza del 9%. En hoteles administrados, anticipamos una ocupación de 69.2%, también mucho mejor que la de 60.3% del año previo, con una tarifa estable en P\$1,700. También estamos asumiendo que los ingresos de alimentos y bebidas crecerán 28%. Además, esperamos una pequeña contribución del nuevo *Mahekal Beach Resort* durante el trimestre. Los ingresos anuales subirán 51%.

El margen EBITDA se situará en 28.2%, por debajo del 30.2% del 4T21, por mayores gastos operativos. A pesar de esta situación, el EBITDA de la empresa crecerá 26% a P\$208 millones. El margen del año completo mejorará en 520 pbs., mientras que el EBITDA anual se incrementará 85%.

La utilidad neta trimestral disminuirá 54% AsA a de P\$34 millones ya que el favorable desempeño operativo será parcialmente contrarrestado por gastos no-recurrentes relacionados con el mantenimiento del *Krystal Grand Los Cabos* y *Krystal Resort Puerto Vallarta*.

Stephanie Aroesti

+5253-1409-66-59

stephanie.aroesti@miranda-gr.com

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Febrero 14, 2023

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research ("Miranda GR") para Vector, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Grupo Hotelero Santa Fé, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo cobertura no podrán influir en las opiniones, proyecciones, recomendaciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.
