

29/may/2023

**Rating HR
AAA (est)**



MEDICA

Médica Sur, S.A.B. de C.V. es una institución de salud integrada por unidades de diagnóstico, atención médica, investigación, docencia y asistencia social desde 1982. Es un operador de hospitales y un proveedor integrado de servicios del cuidado de la salud y servicios relacionados.

**Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
29 de mayo de 2023**

Médica Sur, S.A.B. de C.V. ("Médica Sur" o la "Sociedad") informa al público inversionista que, de conformidad con el artículo 56, fracción III de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, el día de hoy, la Emisora continuará adquiriendo acciones representativas de su capital social en el mercado abierto, con recursos provenientes de su Fondo de Recompra y hasta por un total de 2,900,000 (Dos Millones Novecientos Mil) de acciones, ordinarias, nominativas, Serie B, representativas del 2.83% de su capital social en circulación a un precio de hasta \$38.95 pesos por acción.

Este comunicado no constituye una oferta pública respecto de acciones representativas del capital social de la Sociedad.

En oct'22 HR revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA y mantuvo la Perspectiva Estable para Médica Sur

1. Rating AAA. La revisión al alza de la calificación para Médica Sur se fundamenta en los niveles reportados y esperados de las métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda) y DSCR con Caja, las cuales durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 2T22 se encontraron en los niveles más sólidos de la curva de cada métrica.

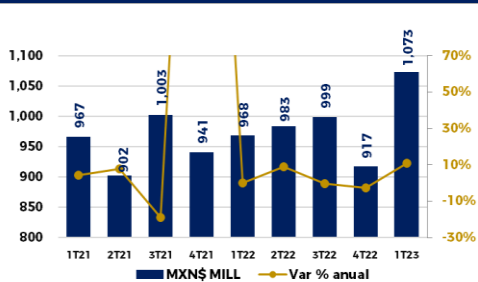
2. Incremento en niveles de ingresos. En los UDM al 2T22, Médica Sur generó ventas por MXN\$3,933m (+3.1% anual vs. MXN\$3,814m en los UDM al 2T21 y -1.3% vs. los MXN\$3,984m esperados en nuestro escenario base). Este incremento en ingresos obedece a una recuperación en la demanda del segmento de diagnóstico y servicios clínicos. Asimismo, el segmento de otros ingresos también mostró un incremento en la participación de los ingresos, aportando el 4.5% (vs. 3.5% al 2T21), debido a un mayor volumen de venta principalmente en restaurantes, farmacias y el aumento en la ocupación del hotel Holiday Inn.

3. Niveles de FLE. Durante los UDM al 2T22, la Empresa tuvo una generación de FLE de MXN\$160m (-85.2% vs. MXN\$1,085m al 2T21 y -72.6% vs. MXN\$584m en nuestro escenario base). Esta reducción en la generación de flujo obedece, en primera instancia a los menores resultados operativos observados durante el periodo, aunado a requerimientos de capital de trabajo, en línea con el comportamiento de ingresos.

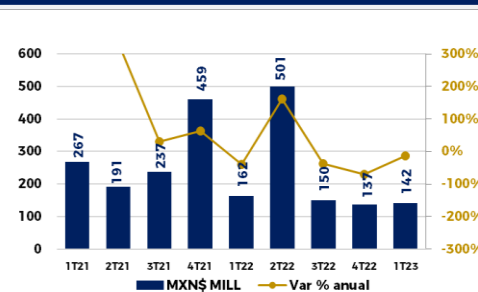
4. Bajos niveles de deuda total y deuda neta negativa. Médica Sur reportó una deuda total de MXN\$1,012m al 2T22 (+0.3% vs. de MXN\$1,010m al 2T21 y +2.0% vs. MXN\$993m esperados en nuestro escenario base), mientras que la Deuda Neta se mantuvo negativa, cerrando el periodo en -MXN\$2,686m (vs. MXN\$76m al 2T21), esto como resultado del monto registrado en la caja, que al 2T22 asciende a MXN\$3,699m, y que incluyen los recursos provenientes de la venta de los Laboratorio Médico Polanco y las sucursales de Laboratorios Médica Sur.

5. Factores ESG. HR Ratings asignó la etiqueta Superior con relación al enfoque ambiental con el que la Empresa realiza sus operaciones diarias, así como la implementación de acciones en beneficio del medio ambiente y un plan de negocio, el cual toma en cuenta este factor. Por lo que la calificación incorpora un ajuste positivo por este factor.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores que podrían bajar la calificación (Fuente: HR)

1. Presión en DSCR y métrica de DN/FLE. En un escenario de estrés, si existiera una menor generación de FLE (niveles de MXN\$120m promedio), o se incurriera a un nuevo financiamiento al previsto por HR Ratings (MXN\$1,000.0m) en el que el perfil de vencimiento fuera menor a 5 años, las métricas de DSCR y DN/FLE se podrían ver presionadas (0.6x y 2.3 años respectivamente), lo que podría modificar la calificación a la baja.

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.