

23/oct/2023



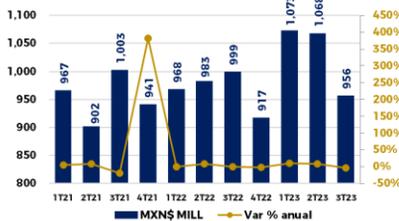
www.Indexity.mx

MEDICA

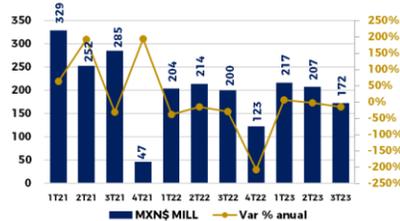
Rating HR
AAA (est)

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.

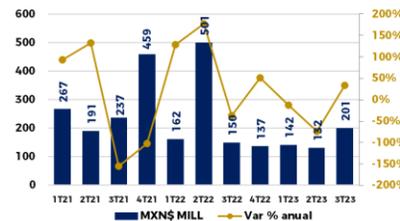
Ingresos Netos



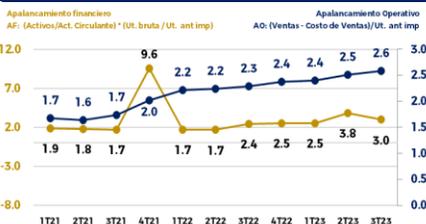
EBITDA



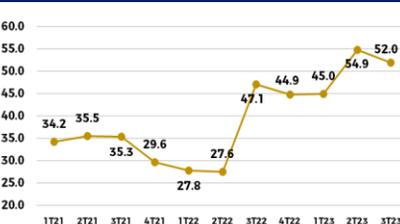
Utilidad Neta (trimestral)



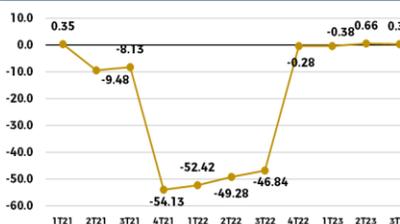
Apalancamiento (%)



Pasivo Total / Activo Total (%)



Deuda Neta / EBITDA (veces)



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

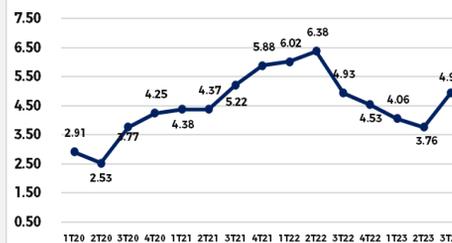
Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula: $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$

- Donde:
- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:
Z>3 No presenta riesgo. Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación. Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años. Z<1.8 Peligro financiero.

Z-Score



MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad).

Fórmula: $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

- Donde:
- X1= Capital contable / Activo total
- X2= (Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
- X3= Ventas / Activo total

Lectura General:
Si Z>=2.99, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si Z<1.81, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.

CA-Score



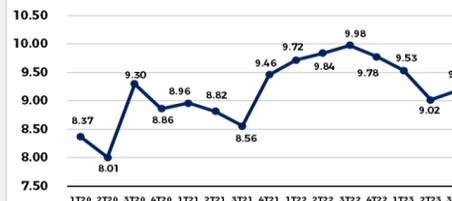
MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.
Fórmula: $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

- Donde:
- X1 = Ventas/Pasivo total
- X2 = Utilidad Neta/Activo total
- X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

Lectura:
Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.

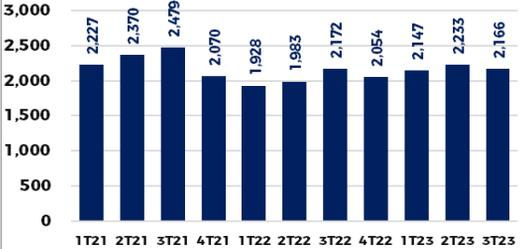
Pascale



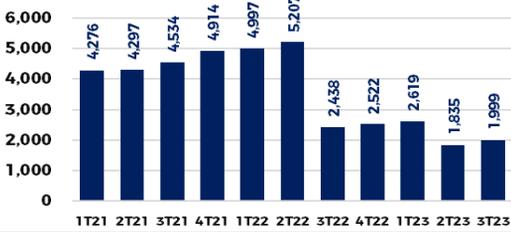
Activo Total (MXN\$ Millones)



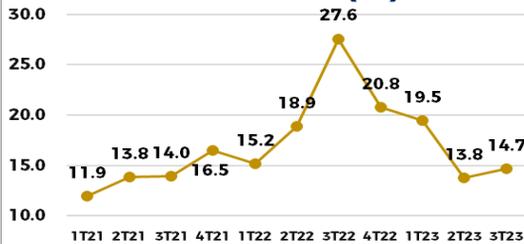
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



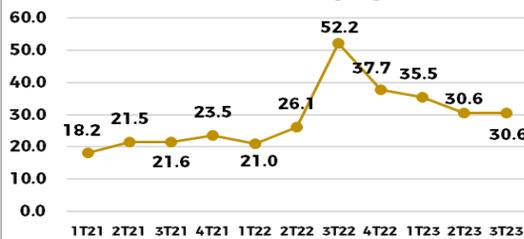
Cap. Contable (MXN\$ Millones)



ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



ROIC 12M (%)



En jul'23 Fitch Ratings confirmó su calificación para Médica Sur en 'AA(mex)' con perspectiva estable.

1. Rating AA. La calificación de Médica Sur incorpora el riesgo bajo a moderado de negocio dado el sector en donde opera, y su posición sólida dentro del sector de hospitales privados en México que cuentan con más de 50 camas. En términos del perfil financiero, su generación buena de flujo de caja operativo (FCO) así como su estructura financiera robusta, son factores que sustentan su perfil crediticio. La calificación está limitada por la concentración de ingresos en un solo hospital y el nivel bajo de diversificación geográfica.

2. Posición de Negocio Fuerte: El posicionamiento de los servicios de calidad y especializados de Médica Sur continúa fortaleciéndose en un entorno de competencia intensa; la industria de servicios hospitalarios es competitiva en términos de precio, calidad de médicos y servicios, ubicación, y reputación. La compañía sigue implementando estrategias para optimizar y hacer más eficiente el uso de medicamentos y materiales, mientras mantiene la calidad de sus servicios en beneficio de la atención a sus pacientes.

3. Riesgo de Negocio de Bajo a Moderado: Médica Sur opera en una industria donde el potencial para crecimiento orgánico es favorable. El sector de servicios de salud presenta una volatilidad menor de la demanda comparada con otras industrias, lo cual fortalece el desempeño operativo y brinda estabilidad a resultados.

4. Estructura de Capital Fuerte: El buen desempeño operativo de la compañía se traduce en una generación mayor de EBITDA. Esto, junto con un saldo de deuda estable de alrededor de MXN1 mil millones, deriva en un indicador de deuda total bruta a EBITDA con cálculos previos a IFRS16 cercano a 1.0 vez (x). Fitch no anticipa cambios relevantes en la estructura de capital de la compañía y contempla que mantendrá un perfil financiero conservador.

5. Expectativa de Generación de FFL Positivo: A los últimos 12 meses (UDM) al 31 de marzo de 2023, la compañía generó un flujo de fondos libre (FFL) negativo debido al pago de dividendos extraordinarios durante septiembre de 2022 con recursos obtenidos por la venta de la sociedad Laboratorio Médico Polanco.

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch Ratings)

1. Concentración de Ingresos: Médica Sur presenta concentración geográfica de ingresos y de activos. Al 31 de marzo de 2023 la totalidad de los ingresos y EBITDA provenían de un solo activo productivo, el Hospital Médica Sur Tlalpan. La venta reciente de la división de laboratorios disminuyó la escala y diversificación por línea de negocio. Sin embargo, el buen desempeño reciente de la compañía compensa la concentración en gran medida.

2. Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Un deterioro sostenido en la rentabilidad que afecte el margen EBITDA por debajo de 20%, derivado de circunstancias diferentes, tales como mayor competencia, cambios en la tendencia de la mezcla de pacientes con seguros de gastos médicos, cambios regulatorios para el sistema hospitalario, entre otros;

Generación negativa de FFL de manera sostenida;

En ausencia de una posición de deuda neta negativa, un nivel de apalancamiento bruto que se mantenga por arriba de 1.5x consistentemente.

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.