

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/12/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MEDICA
RAZÓN SOCIAL	MEDICA SUR, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable para MEDICA 20 de Médica Sur

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de diciembre de 2021) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable para MEDICA 20 de Médica Sur

La revisión al alza de la calificación de MEDICA 20 refleja la calificación corporativa de Médica Sur publicada el 6 de diciembre de 2021, la cual se fundamenta en las adecuadas métricas de DSCR (Cobertura del Servicio de la Deuda) de 2.1x en promedio para 2022,

2023, y 2024, causadas por un incremento en el Flujo Libre de Efectivo (FLE) derivado de mejores resultados operativos durante el periodo de análisis y lo proyectado hacia 2024, debido a la recuperación de los servicios hospitalarios no COVID, además del aumento en el volumen de chequeos y estudios relacionados a servicios de radioterapia, gastroenterología, urgencias entre otros reportado en los últimos meses de 2021. Adicionalmente, consideramos que la venta de la subsidiaria Laboratorio Médico Polanco (LMP) a un precio base de P\$2,250m, representa un beneficio para nuestra métrica Deuda Neta / FLE, que, aunado a los buenos resultados operativos, resultará en altos niveles de caja proyectados a partir del 4T21.

En cuanto a resultados históricos, gracias al modelo de negocio de Médica Sur de ofrecer un servicio de salud de alta calidad mediante precios más accesibles, es que en los UDM al 3T21 se logró un incremento de 47.5% de sus ingresos comparando con el periodo anterior, beneficiando a su vez la expansión de 763pbs del Margen EBITDA. Asimismo, la Empresa registró un aumento de 82.1% del Flujo Libre de Efectivo (FLE), cerrando en P\$1,379m en los últimos doce meses (UDM) al 3T21, esto impulsado principalmente por mejores resultados operativos, lo cual fue parcialmente contrarrestado por presiones en el capital de trabajo.

La Emisión MEDICA 20 se realizó por un monto de P\$1,000m con vigencia de cinco años. Dicha emisión se realizó bajo el amparo del programa de Certificados Bursátiles de largo plazo (el Programa) por hasta P\$3,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIS) con vigencia de cinco años a partir de su autorización por la Comisión Nacional de Bancarios y Valores (CNBV). A continuación, se detallan las principales características de la Emisión:

Principales Factores Considerados

El análisis de riesgos realizado por HR Ratings sobre las principales métricas financieras, tiene como propósito determinar la capacidad de pago de Médica Sur contemplando dos escenarios: base y estrés. Estos escenarios tienen como base los planes de negocios y estrategias comerciales de la Empresa. A continuación, se muestra una tabla comparativa de los principales resultados y supuestos considerados en las proyecciones en ambos escenarios que abarcan desde el 4T21 al 4T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en niveles de ingresos. En los UDM al 3T21, Médica Sur generó ventas por P\$5,779m (+47.5% vs. P\$3,917m al 3T20 y +% vs. P\$4,082m en nuestro escenario base) impulsado por el continuo crecimiento del segmento de servicios

FECHA: 06/12/2021

hospitalarios y los servicios especializados COVID.

Niveles de FLE. Durante los UDM al 3T21, la Empresa alcanzó P\$1,379m (+90.4% vs. P\$690.1 al 3T20 y +164.9% vs. P\$459m en nuestro escenario base). Lo anterior impulsado en mayor parte por los buenos resultados operativos, mencionados anterior y ligeramente contrarrestado por un mayor requerimiento de capital de trabajo.

Bajos niveles de deuda total. Médica Sur reportó una Deuda Total de P\$992.9m al 3T21 (+0.3% vs. P\$990.3m al 3T20) y una Deuda Neta de -P\$355.0m (P\$639.9m al 3T20), debido al incremento de +82.1% en la generación de FLE.

Expectativas para Periodos Futuros

Servicio de Deuda sin presiones. A partir de la colocación de MÉDICA 20, no se estiman presiones por amortización de deuda de la Empresa hasta el 2025. Asimismo, no se contemplan disposiciones de nuevas líneas de crédito ni nuevas emisiones.

Incremento en FLE. Derivado de los buenos resultados operativos esperados hacia 2024, aunado a un menor requerimiento de capital y un Capex de Mantenimiento en línea con lo reportado previo a 2020, contemplamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 2022-2024 de 34.6% en el FLE. Niveles de DSCR. Con una generación de FLE en niveles de P\$626m para 2024 y una deuda neta negativa en todos los periodos proyectados, las métricas de DSCR y DN/FLE estarían en su nivel más alto de 2.1x y 3.8x hacia 2024.

Factores adicionales considerados

Venta de subsidiaria LMP. Synlab International GmbH ("Synlab") celebró un contrato de compraventa de acciones representativas del capital social de la subsidiaria Laboratorios Médico Polanco, S.A. de C.V., sociedad que opera 102 sucursales de laboratorio de diagnóstico distribuidos en la República. La transacción concluyó en noviembre de 2021, con un precio de venta de P\$2,250m, más una parte variable sujeta a resultados obtenidos para los ejercicios de 2021 y 2022.

Factores que podrían subir la calificación

Certidumbre en proyectos operativos. Definiendo puntualmente el proyecto al que se decida invertir los P\$2,250m por la venta de LMP más las partes variables, podría representar una nueva fuente de ingresos para el periodo proyectado, lo que resultaría en mejores resultados operativos de los esperados, impulsando la calificación al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Presión en DSCR y métrica de DN/FLE. En un escenario de estrés, si existiera una menor generación de FLE (niveles de P\$120m), o se incurriera a un nuevo financiamiento al previsto por HR Ratings (P\$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 (0.3x y 7.1 años respectivamente), lo que podría modificar la calificación a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Luis Miranda Valenzuela
Director Ejecutivo Sr de Deuda Corporativa / ABS

FECHA: 06/12/2021

luis.miranda@hrratings.com

Guillermo Oreamuno
Analista Sr. de Corporativos
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Dulce López
Analista de Corporativos
dulce.lopez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior MEDICA 20: HR AA| Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación MEDICA 20: 23 de julio de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.

Información trimestral 1T16 - 3T21, anual dictaminada (KPMG) 2016 - 2018 y Deloitte (2020)

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas N/A

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las

FECHA: 06/12/2021

metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR