

FECHA: 11/10/2022

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 AAA y mantuvo la Perspectiva Estable para Médica Sur. Asimismo, revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para Médica Sur

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (11 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA y mantuvo la Perspectiva Estable para Médica Sur. Asimismo, revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para Médica Sur

La revisión al alza de la calificación para Médica Sur (MS o la Empresa), 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. Lo anterior, aun cuando la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) estuvo por debajo de nuestros estimados (P\$60m) debido a cuestiones extraordinarias relacionadas con la venta del negocio Laboratorio Médico Polanco (LMP) durante el 4T21. Para el periodo proyectado, esperamos una constante generación de FLE impulsado por mejores resultados operativos y un eficiente manejo de capital de trabajo, con lo cual la Empresa alcanzaría P\$526m en los UDM al 2T25. Esto, aunado a una estructura de deuda de largo plazo y sólidos niveles de liquidez, se vería reflejado en niveles negativos de Deuda Neta para 2022-2025, fortaleciendo así la Razón de Años de Pago de Deuda Neta a FLE para dicho periodo. Asimismo, consideramos que la Empresa será capaz de realizar la amortización durante el 3T25 de la emisión MEDICA 20 con recursos provenientes de la operación. Finalmente, la calificación incorpora un ajuste cualitativo positivo con relación al enfoque Ambiental con el que la Empresa realiza sus operaciones diarias, así como su compromiso con el entorno, plasmado en su plan de crecimiento hacia 2025. A continuación, en la tabla del documento adjunto, se muestra los principales supuestos y resultados.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en niveles de ingresos. En los UDM al 2T22, Médica Sur generó ventas por P\$3,933m (+3.1% a/a vs. P\$3,814m en los UDM al 2T21 y -1.3% vs. los P\$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.

Niveles de FLE. Durante los UDM al 2T22, la Empresa tuvo una generación de FLE de P\$160m (-85.2% vs. P\$1,085m al 2T21 y -72.6% vs. P\$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.

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

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 11/10/2022

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

Recuperación en la generación de FLE. Derivado de mejores resultados operativos esperados hacia 2025, aunado a un requerimiento de capital de trabajo de acuerdo con lo observado históricamente y un gasto por Capex de Mantenimiento en línea con la depreciación esperada, contemplamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 22-25 de 53.7% en el FLE.

Niveles de DSCR y DSCR con caja. Con una generación de FLE en promedio de P\$415m para el periodo de proyección y una deuda neta negativa en todos los periodos proyectados, las métricas de DSCR, DSCR con caja y DN/FLE estarían en su nivel más alto de 2.1x, 3.8x y 0.0 años, respectivamente, hasta 2T25.

Factores adicionales considerados

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.

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 promedio), 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 (0.6x y 2.3 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 de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
elizabeth.martinez@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:

FECHA: 11/10/2022

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 Médica Sur LP: HR AA+ | Perspectiva Estable

Médica Sur CP: HR 1

Fecha de última acción de calificación Médica Sur LP: 6 de diciembre de 2021

Médica Sur CP: 6 de diciembre de 2021

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

Información trimestral 1T19 - 2T22, anual dictaminada Deloitte (2019,2020 y 2021)

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 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,

FECHA: 11/10/2022

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