

A NRSRO Rating*

Calificación

Médica Sur LP / Médica Sur CP HR AAA / HR+1

Perspectiva Estable



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

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, se muestra los principales supuestos y resultados:

	UDM		Escenario Base UDM al			Escenario estrés UDM al			TMAC 22-25 ¹		Estrés vs. Base
	2T21	2T22	2T23	2T24	2T25	2T23	2T24	2T25	Base	Estrés	
Ingresos	3,814	3,933	3,854	4,108	4,200	3,467	3,488	3,383	2.2%	-4.9%	-15.0%
EBITDA	1,123	842	893	925	972	712	680	661	4.9%	-7.8%	-26.5%
Margen Bruto	45.0%	41.2%	43.9%	42.5%	43.5%	42.7%	41.9%	42.8%	230 pbs	159 pbs	-1.9%
Margen EBITDA	29.5%	21.4%	22.6%	22.7%	22.9%	20.8%	20.3%	19.5%	152 pbs	-190 pbs	-11.2%
Flujo Libre de Efectivo *	1,085	160	396	408	513	178	257	223	47.3%	11.7%	-49.9%
Servicio de la Deuda	558	(99)	33	3	(19)	145	189	153	n.a.	-215.7%	n.a.
Deuda Total	1,010	1,012	1,012	1,012	1,012	1,419	1,294	1,169	0.0%	4.9%	27.8%
Deuda Neta	76	(2,686)	(164)	(498)	(868)	73	(84)	(118)	-31.4%	-64.7%	-91.6%
Caja inicial	475	934	3,699	1,176	1,510	3,699	1,346	1,377	17.4%	13.8%	0.6%
Años Pago (DN/FLE)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
DSCR **	1.9x	2.1x	2.1x	2.1x	2.1x	1.2x	1.4x	1.5x	n.a.	n.a.	n.a.
DSCR con caja**	2.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	3.8x	n.a.	n.a.	n.a.
ACP***	2.0x	3.4x	2.3x	2.5x	2.6x	1.4x	1.5x	1.6x	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

¹ Cifras en millones de pesos mexicanos. En los UDM al 2T22 y 2T21, no se consideran cifras de LMP ni de CAM.

* Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados.

** Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal).

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 período, 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

- **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 Superior¹ 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.

¹ Indica que el corporativo, ante otros participantes en su industria, muestra una exposición limitada ante un riesgo común, o que cuenta con los mecanismos para mitigar este riesgo o por arriba del estándar de mercado.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur
Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Médica Sur (Base) : Balance en Pesos Nominales (millones)									
	Año Calendario							Al cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
ACTIVOS TOTALES	5,847	6,279	6,984	4,811	5,248	5,614	5,033	6,668	7,189
Activo Circulante	1,043	1,618	4,133	1,741	2,146	2,479	1,861	2,083	4,367
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	277	573	3,532	1,062	1,434	1,740	1,079	934	3,699
Cuentas por Cobrar a Clientes	373	592	439	475	489	508	534	723	469
Otras Cuentas por Cobrar Neto	8	14	17	27	31	33	35	18	26
Inventarios	103	155	127	153	165	168	181	147	151
Otros Activos Circulantes ²	283	284	18	24	28	29	33	261	23
Activos no Circulantes	4,804	4,661	2,851	3,070	3,102	3,135	3,171	4,585	2,822
Propiedades de inversión	80	80	73	71	71	71	71	76	71
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,890	2,766	2,515	2,751	2,757	2,763	2,769	2,720	2,503
Activos Intangibles	1,391	1,377	123	150	150	150	150	1,404	150
Crédito Mercantil	1,025	1,025	123	123	123	123	123	1,025	123
Otros Intangibles	366	352	0	27	27	27	27	379	27
Impuestos Diferidos	97	115	65	50	75	102	133	110	50
Otros Activos LP	345	322	75	49	49	49	49	273	49
Activos por derecho de uso	321	299	64	49	49	49	49	273	49
Otros Activos LP	25	23	11	0	0	0	0	0	0
PASIVOS TOTALES	2,164	2,270	2,070	2,017	2,041	2,044	1,057	2,370	1,983
Pasivo Circulante	964	964	1,004	941	964	1,980	993	1,158	926
Pasivo con Costo	320	19	19	0	0	1,012	0	19	19
Proveedores	242	346	269	335	353	353	372	310	303
Impuestos por Pagar	254	458	560	404	407	410	414	581	402
Otros sin Costo	148	141	155	202	204	205	207	248	201
Provisiones	24	24	13	32	33	34	36	41	32
Ingresos Diferidos	18	14	18	4	4	4	5	6	5
Beneficios a los empleados	7	15	102	149	149	149	149	109	149
Pasivos por arrendamiento	98	88	22	17	17	17	17	92	16
Pasivos no Circulantes	1,201	1,307	1,066	1,076	1,076	64	64	1,213	1,057
Pasivo con Costo	903	990	992	1,012	1,012	0	0	991	993
Impuestos Diferidos	59	73	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no Circulantes	239	243	74	64	64	64	64	222	64
Pasivo por Arrendamiento	211	206	43	34	34	34	34	183	34
Beneficio a los empleados	28	37	31	31	31	31	31	39	31
CAPITAL CONTABLE	3,682	4,009	4,914	2,794	3,207	3,569	3,976	4,297	5,207
Minoritario	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Mayoritario	3,682	4,008	4,913	2,793	3,206	3,568	3,975	4,296	5,206
Capital Contribuido	518	518	518	518	518	518	518	518	518
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades Acumuladas	3,023	2,931	3,241	1,390	2,098	2,533	2,876	3,320	4,025
Utilidad del Ejercicio	141	559	1,154	885	590	518	581	458	663
Deuda Total	1,224	1,009	1,011	1,012	1,012	1,012	0	1,010	1,012
Deuda Neta	946	436	(2,520)	(50)	(421)	(728)	(1,079)	76	(2,686)
Días Cuenta por Cobrar Clientes	52	55	61	50	52	52	52	57	60
Días Inventario	21	27	25	26	26	27	27	25	28
Días por Pagar Proveedores	52	58	53	52	53	53	53	52	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

*** Cifras contienen resultados de LMP y CAM

¹ Incluye pagos anticipados y activos disponibles para su venta. Este último al cierre de 2021, mostró una reclasificación por PS215m del activo mantenido para la venta, toda vez que la Empresa tenía la intención de vender los inmuebles correspondientes al Hospital de Santa Teresa y al inmueble denominado CEDISEM. Sin embargo dicha operación no se concretó.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur

Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Médica Sur (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)									
	Año calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
Ventas Netas	2,748	3,194	3,906	3,829	3,987	4,114	4,327	2,817	1,952
Servicios hospitalarios	1,328	1,679	2,111	1,997	2,084	2,147	2,253	1,057	996
Diagnóstico	1,263	1,403	1,646	1,649	1,705	1,755	1,847	1,702	862
Otros ¹	157	112	149	184	198	212	227	58	93
Costos de Operación ²	1,516	1,690	2,124	2,199	2,276	2,334	2,449	1,539	1,166
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,232	1,504	1,782	1,631	1,712	1,780	1,879	1,278	786
Gastos Generales ²	520	526	730	766	806	836	870	416	367
EBITDA ³	712	978	1,052	865	906	944	1,008	862	418
Depreciación y Amortización	351	324	277	189	211	211	212	161	88
Depreciación propiedad planta y equipo	249	227	187	171	194	194	194	113	79
Amortización de arrendamientos	102	97	90.86	18	17	17	17	48	9
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	361	654	775	676	695	732	796	701	330
Otros Ingresos y (gastos) netos ⁴	21	(52)	(113)	3	0	0	0	(3)	3
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	382	602	662	679	695	732	796	698	333
Ingresos por Intereses	19	23	57	117	60	80	79	11	108
Intereses Pagados	93	88	53	70	71	71	42	37	36
Intereses Arrendamientos	40	34	26	3	2	2	2	16	2
Ingreso Financiero Neto	(114)	(98)	(22)	44	(13)	7	34	(42)	70
Resultado Cambiario	(2)	0	0	(2)	0	0	0	(0)	(2)
Resultado Integral de Financiamiento	(116)	(98)	(22)	42	(13)	7	34	(42)	69
Utilidad antes de impuestos	266	504	640	721	682	740	830	656	402
Impuestos sobre la Utilidad	65	151	264	222	205	222	249	198	124
Impuestos Causados	107	237	283	369	230	249	280	262	272
Impuestos Diferidos	(42)	(86)	(19)	(147)	(25)	(27)	(31)	(65)	(147)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	201	353	376	499	478	518	581	458	277
Operaciones Discontinuas ⁵	(61)	206	778	386	112	0	0	0	386
Utilidad Neta Consolidada	141	559	1,154	885	590	518	581	458	663
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	-23.8%	16.2%	22.3%	-2.0%	4.1%	3.2%	5.2%	59.5%	-28.4%
Margen Bruto	44.8%	47.1%	45.6%	42.6%	42.9%	43.3%	43.4%	49.4%	42.4%
Margen EBITDA	25.9%	30.6%	26.9%	22.6%	22.7%	22.9%	23.3%	34.6%	20.0%
Tasa de Impuestos (%)	24.5%	30.0%	41.2%	30.7%	30.0%	30.0%	30.0%	30.4%	49.4%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.0	1.2	1.6	1.4	1.4	1.5	1.7	1.7	1.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.8%	20.8%	24.5%	23.0%	22.2%	23.2%	25.0%	23.0%	22.2%
Tasa Pasiva	9.7%	7.7%	5.3%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	5.3%	7.0%
Tasa Activa	3.9%	2.7%	2.8%	3.3%	3.4%	3.8%	3.8%	2.8%	3.3%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS. Cifras actualizadas con el último dictamen 2021 (que ya no incorpora resultados de LMP).

** Proyecciones a partir del 3T22.

*** Cifras contienen resultados de LMP y CAM

¹ Ingresos por arrendamientos, concesiones, hospedaje y farmacias.

² En costos, se descuenta el saldo depreciación y amortización. Gastos Generales no incluyen depreciación.

³ EBITDA no considera operaciones discontinuas

⁴ Incorpora pérdidas por la venta de inmuebles y en 2021 el saldo por el deterioro del crédito mercantil por P\$100m. Ver detalle en nota 28 del dictamen 2021 de MS.

⁵ Incorpora la utilidad neta consolidada de LMP, para el periodo de 2019 - 2021 la utilidad de operación discontinua por la venta de LMS. En 2022 Ver detalle en nota 32 del dictamen 2021 de MS.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur

Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Médica Sur (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	Año calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	266	504	640	721	682	740	830	656	402
Provisiones del Periodo ¹	0	0	101	46	0	0	0	95	46
Otras Partidas	(13)	356	0	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(13)	356	101	46	0	0	0	95	46
Depreciación y Amortización	351	324	277	189	211	211	212	161	88
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	8	0	(0)	(0)	0	0	0	(0)	(0)
Intereses a Favor	(19)	(19)	(54)	(117)	(60)	(80)	(79)	(11)	(108)
Otras Partidas de Inversión	(36)	(22)	(0)	2	0	0	0	18	2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	304	282	223	74	151	131	133	168	(18)
Intereses Devengados	93	88	53	70	71	71	42	37	36
Intereses Arrendamiento	40	34	26	3	2	2	2	16	2
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	133	121	79	74	73	73	45	53	38
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	690	1,264	1,042	915	906	944	1,008	972	468
Decremento (Incremento) en Clientes	(37)	(219)	153	(35)	(14)	(19)	(26)	(130)	(29)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(0)	(53)	29	(26)	(12)	(3)	(13)	8	(24)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	55	(27)	47	(17)	(7)	(4)	(5)	18	(14)
Incremento (Decremento) en Proveedores	25	104	(77)	66	18	(0)	19	(36)	34
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(41)	138	(110)	(280)	5	4	6	(7)	(282)
Capital de trabajo	3	(57)	41	(292)	(10)	(23)	(20)	(147)	(316)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(144)	(128)	(256)	(295)	(230)	(249)	(280)	(135)	(198)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(141)	(185)	(214)	(587)	(240)	(272)	(300)	(282)	(513)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	548	1,079	828	328	667	672	709	690	(45)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(135)	(129)	(151)	(413)	(200)	(200)	(200)	(56)	(73)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	13	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios ²	0	0	2,355	601	112	0	0	0	601
Dividendos Cobrados	0	0	290	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	19	19	54	117	60	80	79	11	108
Otros Activos	(2)	2	13	(16)	0	0	0	(11)	(16)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(322)	(107)	2,561	290	(27)	(120)	(121)	(55)	620
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	226	972	3,389	618	639	552	587	634	575
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bursátiles	230	1,325	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(133)	(1,539)	0	0	0	0	(1,012)	0	0
Amortización de arrendamientos	(82)	(110)	(109)	(18)	(17)	(17)	(17)	(60)	(9)
Intereses Pagados y otras partidas	(93)	(88)	(53)	(70)	(71)	(71)	(42)	(37)	(36)
Intereses Pagados por arrendamientos	(40)	(34)	(26)	(3)	(2)	(2)	(2)	(16)	(2)
Financiamiento "Ajeno"	(117)	(445)	(188)	(92)	(90)	(90)	(1,074)	(113)	(47)
Recompra de Acciones	(2)	(231)	(80)	(133)	0	0	0	0	(133)
Dividendos Pagados	(1)	(0)	(162)	(2,863)	(177)	(155)	(174)	(161)	(229)
Financiamiento "Propio"	(3)	(231)	(242)	(2,996)	(177)	(155)	(174)	(161)	(361)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(120)	(676)	(430)	(3,088)	(267)	(246)	(1,249)	(273)	(408)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	106	296	2,959	(2,470)	372	306	(662)	361	167
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	171	277	573	3,532	1,062	1,434	1,740	573	3,532
Efectivo y equiv. al final del Periodo	277	573	3,532	1,062	1,434	1,740	1,079	934	3,699
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(249)	(227)	(187)	(171)	(194)	(194)	(194)	(221)	(152)
Flujo Libre de Efectivo	178	709	797	136	453	458	495	1,085	160
Amortización de Deuda	214	1,649	0	0	0	0	1,012	1,424	0
Revolencia automática	(214)	(1,329)	19	19	0	0	0	(906)	0
Amortización de Deuda Final	0	320	19	19	0	0	1,012	518	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	74	68	(1)	(47)	11	(10)	(36)	40	(99)
Servicio de la Deuda	74	389	18	(27)	11	(10)	976	558	(99)
DSCR	2.4	1.8	43.6	(5.0)	43.1	(47.6)	0.5	1.9	(1.6)
Caja Inicial Disponible	171	277	573	3,532	1,062	1,434	1,740	475	934
DSCR con Caja Inicial	4.7	2.5	75.0	(133.5)	144.1	(196.6)	2.3	2.8	(11.0)
Deuda Neta a FLE	5.3	0.6	(3.2)	(0.4)	(0.9)	(1.6)	(2.2)	0.1	(16.8)
Deuda Neta a EBITDA	1.3	0.4	(2.4)	(0.1)	(0.5)	(0.8)	(1.1)	0.1	0.0

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

*** Cifras contienen resultados de LMP y CAM

¹ En 2021, incorpora el saldo por deterioro del crédito mercantil por P\$100m

² Durante el primer semestre del 2022, la Empresa recibió P\$593m de grupo Synlab, P\$385m relacionados con la venta del negocio de LMP y \$208m provenientes de la venta de 20 sucursales bajo la marca LMS.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur
Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Médica Sur (Base) : Balance en Pesos Nominales (millones)	Año Calendario							Al cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
ACTIVOS TOTALES	5,847	6,279	6,984	5,112	5,243	5,229	4,255	6,668	7,189
Activo Circulante	1,043	1,618	4,133	2,042	2,150	2,115	1,119	2,083	4,367
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	232	934	3,699
Cuentas por Cobrar a Clientes	373	592	439	511	520	587	672	723	469
Otras Cuentas por Cobrar Neto	8	14	17	34	35	37	42	18	26
Inventarios	103	155	127	146	159	145	147	147	151
Otros Activos Circulantes ¹	283	284	18	22	24	24	26	261	23
Activos no Circulantes	4,804	4,661	2,851	3,070	3,093	3,114	3,136	4,585	2,822
Propiedades de inversión	80	80	73	71	71	71	71	76	71
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,890	2,766	2,515	2,751	2,757	2,763	2,769	2,720	2,503
Activos Intangibles	1,391	1,377	123	150	150	150	150	1,404	150
Crédito Mercantil	1,025	1,025	123	123	123	123	123	1,025	123
Otros Intangibles	366	352	0	27	27	27	27	379	27
Impuestos Diferidos	97	115	65	50	66	81	97	110	50
Otros Activos LP	345	322	75	49	49	49	49	273	49
Activos por derecho de uso	321	299	64	49	49	49	49	273	49
Otros Activos LP	25	23	11	0	0	0	0	0	0
PASIVOS TOTALES	2,164	2,270	2,070	2,391	2,238	2,096	991	2,370	1,983
Pasivo Circulante	964	964	1,004	970	943	1,939	927	1,158	926
Pasivo con Costo	320	19	19	125	125	1,137	94	19	19
Proveedores	242	346	269	243	212	193	221	310	303
Impuestos por Pagar	254	458	560	404	407	410	414	581	402
Otros sin Costo	148	141	155	199	199	198	198	248	201
Provisiones	24	24	13	28	29	28	28	41	32
Ingresos Diferidos	18	14	18	4	4	4	4	6	5
Beneficios a los empleados	7	15	102	149	149	149	149	109	149
Pasivos por arrendamiento	98	88	22	17	17	17	17	92	16
Pasivos no Circulantes	1,201	1,307	1,066	1,420	1,295	158	64	1,213	1,057
Pasivo con Costo	903	990	992	1,356	1,231	94	0	991	993
Impuestos Diferidos	59	73	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no Circulantes	239	243	74	64	64	64	64	222	64
Pasivo por Arrendamiento	211	206	43	34	34	34	34	183	34
Beneficio a los empleados	28	37	31	31	31	31	31	39	31
CAPITAL CONTABLE	3,682	4,009	4,914	2,722	3,005	3,133	3,264	4,297	5,207
Minoritario	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Mayoritario	3,682	4,008	4,913	2,721	3,004	3,132	3,263	4,296	5,206
Capital Contribuido	518	518	518	518	518	518	518	518	518
Otros Resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades Acumuladas	3,023	2,931	3,241	1,390	2,060	2,331	2,440	3,320	4,025
Utilidad del Ejercicio	141	559	1,154	813	427	282	306	458	663
Deuda Total	1,224	1,009	1,011	1,481	1,356	1,231	94	1,010	1,012
Deuda Neta	946	436	(2,520)	152	(57)	(92)	(138)	76	(2,686)
Días Cuenta por Cobrar Clientes	52	55	61	48	54	59	65	57	60
Días Inventario	21	27	25	23	27	27	27	25	28
Días por Pagar Proveedores	52	58	53	44	36	36	37	52	61

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

*** Cifras contienen resultados de LMP y CAM.

¹ Incluye pagos anticipados y activos disponibles para su venta. Este último al cierre de 2021, mostró una reclasificación por P\$215m del activo mantenido para la venta, toda vez que la Empresa tenía la intención de vender los inmuebles correspondientes al Hospital de Santa Teresa y al inmueble denominado CEDISEM. Sin embargo dicha operación no se concretó.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur

Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Médica Sur (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Año calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
Ventas Netas	2,748	3,194	3,906	3,630	3,546	3,406	3,396	2,817	1,952
Servicios hospitalarios	1,328	1,679	2,111	1,883	1,779	1,712	1,700	1,057	996
Diagnóstico	1,263	1,403	1,646	1,564	1,571	1,486	1,476	1,702	862
Otros ¹	157	112	149	183	196	209	221	58	93
Costos de Operación ²	1,516	1,690	2,124	2,131	2,044	1,957	1,945	1,539	1,166
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,232	1,504	1,782	1,499	1,501	1,449	1,452	1,278	786
Gastos Generales ²	520	526	730	744	781	784	787	416	367
EBITDA ³	712	978	1,052	755	720	665	665	862	418
Depreciación y Amortización	351	324	277	189	211	211	212	161	88
Depreciación propiedad planta y equipo	249	227	187	171	194	194	194	113	79
Amortización de arrendamientos	102	97	90.86	18	17	17	17	48	9
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	361	654	775	566	509	453	453	701	330
Otros Ingresos y (gastos) netos ⁴	21	(52)	(113)	3	0	0	0	(3)	3
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	382	602	662	569	509	453	453	698	333
Ingresos por Intereses	19	23	57	134	41	43	38	11	108
Intereses Pagados	93	88	53	83	99	91	52	37	36
Intereses Arrendamientos	40	34	26	3	2	2	2	16	2
Ingreso Financiero Neto	(114)	(98)	(22)	48	(60)	(50)	(16)	(42)	70
Resultado Cambiario	(2)	0	0	(2)	0	0	0	(0)	(2)
Resultado Integral de Financiamiento	(116)	(98)	(22)	46	(60)	(50)	(16)	(42)	69
Utilidad antes de Impuestos	266	504	640	615	449	403	437	656	402
Impuestos sobre la Utilidad	65	151	264	189	135	121	131	198	124
Impuestos Causados	107	237	283	336	151	136	147	262	272
Impuestos Diferidos	(42)	(86)	(19)	(147)	(17)	(15)	(16)	(65)	(147)
Resultado antes de operaciones discontinuadas	201	353	376	427	314	282	306	458	277
Operaciones Discontinuadas ⁵	(61)	206	778	386	112	0	0	0	386
Utilidad Neta Consolidada	141	559	1,154	813	427	282	306	458	663
<i>Cifras UDM</i>									<i>Cifras UDM</i>
Cambio en Ventas (%)	-23.8%	16.2%	22.3%	-7.1%	-2.3%	-3.9%	-0.3%	59.5%	-28.4%
Margen Bruto	44.8%	47.1%	45.6%	41.3%	42.3%	42.5%	42.7%	49.4%	42.4%
Margen EBITDA	25.9%	30.6%	26.9%	20.8%	20.3%	19.5%	19.6%	34.6%	20.0%
Tasa de Impuestos (%)	24.5%	30.0%	41.2%	30.6%	30.0%	30.0%	30.0%	30.4%	49.4%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	1.0	1.2	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4	1.7	1.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.8%	20.8%	24.5%	19.3%	15.8%	13.9%	13.6%	19.3%	15.8%
Tasa Pasiva	9.7%	7.7%	5.3%	6.9%	7.0%	7.1%	6.8%	5.3%	6.9%
Tasa Activa	3.9%	2.7%	2.8%	3.6%	2.2%	2.2%	2.4%	2.8%	3.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS. Cifras actualizadas con el último dictamen 2021 (que ya no incorpora resultados de LMP).

** Proyecciones a partir del 3T22.

*** Cifras contienen resultados de LMP y CAM.

¹ Ingresos por arrendamientos, concesiones, hospedaje y farmacias.

² En costos, se descuenta el saldo depreciación y amortización. Gastos Generales no incluyen depreciación.

³ EBITDA no considera operaciones discontinuas

⁴ Incorpora pérdidas por la venta de inmuebles y en 2021 el saldo por el deterioro del crédito mercantil por P\$100m. Ver detalle en nota 28 del dictamen 2021 de MS.

⁵ Incorpora la utilidad neta consolidada de LMP, para el periodo de 2019 - 2021 la utilidad de operación discontinua por la venta de LMS. En 2022 Ver detalle en nota 32 del dictamen 2021 de MS.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur

Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Médica Sur (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Año calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	266	504	640	615	449	403	437	656	402
Provisiones del Periodo ¹	0	0	101	46	0	0	0	95	46
Otras Partidas	(13)	356	0	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(13)	356	101	46	0	0	0	95	46
Depreciación y Amortización	351	324	277	189	211	211	212	161	88
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	8	0	(0)	(0)	0	0	0	(0)	(0)
Intereses a Favor	(19)	(19)	(54)	(134)	(41)	(43)	(38)	(11)	(108)
Otras Partidas de Inversión	(36)	(22)	(0)	2	0	0	0	18	2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	304	282	223	57	170	168	174	168	(18)
Intereses Devengados	93	88	53	83	99	91	52	37	36
Intereses Arrendamiento	40	34	26	3	2	2	2	16	2
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	133	121	79	86	101	94	54	53	38
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	690	1,264	1,042	805	720	665	665	972	468
Decremento (Incremento) en Clientes	(37)	(219)	153	(72)	(8)	(67)	(86)	(130)	(29)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(0)	(53)	29	(19)	(13)	14	(3)	8	(24)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	55	(27)	47	(21)	(3)	(2)	(7)	18	(14)
Incremento (Decremento) en Proveedores	25	104	(77)	(26)	(31)	(19)	28	(36)	34
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(41)	138	(110)	(283)	4	2	3	(7)	(282)
Capital de trabajo	3	(57)	41	(421)	(52)	(72)	(64)	(147)	(316)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(144)	(128)	(256)	(262)	(151)	(136)	(147)	(135)	(198)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(141)	(185)	(214)	(683)	(203)	(208)	(211)	(282)	(513)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	548	1,079	828	122	517	457	454	690	(45)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(135)	(129)	(151)	(413)	(200)	(200)	(200)	(56)	(73)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	13	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios ²	0	0	2,355	601	112	0	0	0	601
Dividendos Cobrados	0	0	290	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	19	19	54	134	41	43	38	11	108
Otros Activos	(2)	2	13	(16)	0	0	0	(11)	(16)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(322)	(107)	2,561	307	(46)	(157)	(162)	(55)	620
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	226	972	3,389	429	471	300	292	634	575
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bursátiles	230	1,325	0	500	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(133)	(1,539)	0	(31)	(125)	(125)	(1,137)	0	0
Amortización de arrendamientos	(82)	(110)	(109)	(18)	(17)	(17)	(17)	(60)	(9)
Intereses Pagados y otras partidas	(93)	(88)	(53)	(83)	(99)	(91)	(52)	(37)	(36)
Intereses Pagados por arrendamientos	(40)	(34)	(26)	(3)	(2)	(2)	(2)	(16)	(2)
Financiamiento "Ajeno"	(117)	(445)	(188)	364	(244)	(236)	(1,209)	(113)	(47)
Recompra de Acciones	(2)	(231)	(80)	(133)	0	0	0	0	(133)
Dividendos Pagados	(1)	(0)	(162)	(2,863)	(143)	(155)	(174)	(161)	(229)
Financiamiento "Propio"	(3)	(231)	(242)	(2,996)	(143)	(155)	(174)	(161)	(361)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(120)	(676)	(430)	(2,631)	(387)	(391)	(1,383)	(273)	(408)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	106	296	2,959	(2,203)	84	(91)	(1,091)	361	167
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	171	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	573	3,532
Efectivo y equiv. al final del Periodo	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	232	934	3,699
<i>Cifras UDM</i>								<i>Cifras UDM</i>	
Capex de Mantenimiento	(249)	(227)	(187)	(171)	(194)	(194)	(194)	(221)	(152)
Flujo Libre de Efectivo	178	709	797	(70)	304	243	240	1,085	160
Amortización de Deuda	214	1,649	0	31	125	125	1,137	1,424	0
Revolencia automática	(214)	(1,329)	19	(12)	0	0	0	(906)	0
Amortización de Deuda Final	0	320	19	19	125	125	1,137	518	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	74	68	(1)	(51)	58	48	14	40	(99)
Servicio de la Deuda	74	389	18	(32)	183	173	1,152	558	(99)
DSCR	2.4	1.8	43.6	2.2	1.7	1.4	0.2	1.9	(1.6)
Caja Inicial Disponible	171	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	475	934
DSCR con Caja Inicial	4.7	2.5	75.0	(108.8)	8.9	9.6	1.4	2.8	(11.0)
Deuda Neta a FLE	5.3	0.6	(3.2)	(2.2)	(0.2)	(0.4)	(0.6)	0.1	(16.8)
Deuda Neta a EBITDA	1.3	0.4	(2.4)	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.0

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

¹ En 2021, incorpora el saldo por deterioro del crédito mercantil por P\$100m

² Durante el primer semestre del 2022, la Empresa recibió P\$593m de grupo Synlab, P\$385m relacionados con la venta del negocio de LMP y \$208m provenientes de la venta de 20 sucursales bajo la marca LMS.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur

Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Médica Sur (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Año calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P**	2023P	2024P	2025P	2T21***	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	266	504	640	615	449	403	437	656	402
Provisiones del Periodo ¹	0	0	101	46	0	0	0	95	46
Otras Partidas	(13)	356	0	0	0	0	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(13)	356	101	46	0	0	0	95	46
Depreciación y Amortización	351	324	277	189	211	211	212	161	88
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	8	0	(0)	(0)	0	0	0	(0)	(0)
Intereses a Favor	(19)	(19)	(54)	(134)	(41)	(43)	(38)	(11)	(108)
Otras Partidas de Inversión	(36)	(22)	(0)	2	0	0	0	18	2
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	304	282	223	57	170	168	174	168	(18)
Intereses Devengados	93	88	53	83	99	91	52	37	36
Intereses Arrendamiento	40	34	26	3	2	2	2	16	2
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	133	121	79	86	101	94	54	53	38
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	690	1,264	1,042	805	720	665	665	972	468
Decremento (Incremento) en Clientes	(37)	(219)	153	(72)	(8)	(67)	(86)	(130)	(29)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(0)	(53)	29	(19)	(13)	14	(3)	8	(24)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	55	(27)	47	(21)	(3)	(2)	(7)	18	(14)
Incremento (Decremento) en Proveedores	25	104	(77)	(26)	(31)	(19)	28	(36)	34
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(41)	138	(110)	(283)	4	2	3	(7)	(282)
Capital de trabajo	3	(57)	41	(421)	(52)	(72)	(64)	(147)	(316)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(144)	(128)	(256)	(262)	(151)	(136)	(147)	(135)	(198)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(141)	(185)	(214)	(683)	(203)	(208)	(211)	(282)	(513)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	548	1,079	828	122	517	457	454	690	(45)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(135)	(129)	(151)	(413)	(200)	(200)	(200)	(56)	(73)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	13	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios ²	0	0	2,355	601	112	0	0	0	601
Dividendos Cobrados	0	0	290	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	19	19	54	134	41	43	38	11	108
Otros Activos	(2)	2	13	(16)	0	0	0	(11)	(16)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(322)	(107)	2,561	307	(46)	(157)	(162)	(55)	620
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	226	972	3,389	429	471	300	292	634	575
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bursátiles	230	1,325	0	500	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	(133)	(1,539)	0	(31)	(125)	(125)	(1,137)	0	0
Amortización de arrendamientos	(82)	(110)	(109)	(18)	(17)	(17)	(17)	(60)	(9)
Intereses Pagados y otras partidas	(93)	(88)	(53)	(83)	(99)	(91)	(52)	(37)	(36)
Intereses Pagados por arrendamientos	(40)	(34)	(26)	(3)	(2)	(2)	(2)	(16)	(2)
Financiamiento "Ajeno"	(117)	(445)	(188)	364	(244)	(236)	(1,209)	(113)	(47)
Recompra de Acciones	(2)	(231)	(80)	(133)	0	0	0	0	(133)
Dividendos Pagados	(1)	(0)	(162)	(2,863)	(143)	(155)	(174)	(161)	(229)
Financiamiento "Propio"	(3)	(231)	(242)	(2,996)	(143)	(155)	(174)	(161)	(361)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(120)	(676)	(430)	(2,631)	(387)	(391)	(1,383)	(273)	(408)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	106	296	2,959	(2,203)	84	(91)	(1,091)	361	167
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	171	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	573	3,532
Efectivo y equiv. al final del Periodo	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	232	934	3,699
<i>Cifras UDM</i>								<i>Cifras UDM</i>	
Capex de Mantenimiento	(249)	(227)	(187)	(171)	(194)	(194)	(194)	(221)	(152)
Flujo Libre de Efectivo	178	709	797	(70)	304	243	240	1,085	160
Amortización de Deuda	214	1,649	0	31	125	125	1,137	1,424	0
Revolencia automática	(214)	(1,329)	19	(12)	0	0	0	(906)	0
Amortización de Deuda Final	0	320	19	19	125	125	1,137	518	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	74	68	(1)	(51)	58	48	14	40	(99)
Servicio de la Deuda	74	389	18	(32)	183	173	1,152	558	(99)
DSCR	2.4	1.8	43.6	2.2	1.7	1.4	0.2	1.9	(1.6)
Caja Inicial Disponible	171	277	573	3,532	1,329	1,413	1,323	475	934
DSCR con Caja Inicial	4.7	2.5	75.0	(108.8)	8.9	9.6	1.4	2.8	(11.0)
Deuda Neta a FLE	5.3	0.6	(3.2)	(2.2)	(0.2)	(0.4)	(0.6)	0.1	(16.8)
Deuda Neta a EBITDA	1.3	0.4	(2.4)	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.0

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 3T22.

¹ En 2021, incorpora el saldo por deterioro del crédito mercantil por P\$100m

² Durante el primer semestre del 2022, la Empresa recibió P\$593m de grupo Synlab, P\$385m relacionados con la venta del negocio de LMP y \$208m provenientes de la venta de 20 sucursales bajo la marca LMS.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur
Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Médica Sur
Médica Sur, S. A. B. de C. V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
11 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

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	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 calificadoradora 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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.