

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/11/2023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para las Emisiones SALUD 20 y SALUD 21 de Hospitales MAC

EVENTO RELEVANTE

9 de noviembre de 2023

La ratificación de la calificación de las emisiones SALUD 20 Y SALUD 21 refleja la calificación corporativa de MAC Health, S.A.P.I. de C.V. (Hospitales MAC y/o la Empresa), publicada el 9 de noviembre de 2023. La calificación corporativa de Hospitales MAC se basa en la mejora en la estructura de capital de la Empresa a partir de la emisión de acciones equivalentes a P\$1,000 millones (m) adquiridas por General Atlantic durante el 3T23, misma que esperamos sea destinada al prepagado de deuda por P\$700m. Sin embargo, esto fue contrarrestado por el incremento en la tasa de referencia, que sumada al aumento de la deuda para la adquisición de Hospitales H+ y el vencimiento de las emisiones SALUD 20 y SALUD 21 en 2025 y 2026, resultó en presiones sobre el servicio de la deuda. Por otra parte, la Empresa se atrasó en el calendario de aperturas esperadas en la revisión pasada, lo que resultó en ingresos 32.7% menores a los estimados en nuestro escenario base. A pesar de esto, su Flujo Libre de Efectivo (FLE) fue 54.0% mayor a nuestro escenario base gracias a menores requerimientos de capital de trabajo, sin embargo, esto no compensó el incremento en intereses pagados por lo que el DSCR de los UDM al 3T23 fue de 0.9x (vs. 1.8x al 3T22). En el mediano plazo, consideramos que Hospitales MAC continuará con su estrategia de expansión aumentando el número de unidades hospitalarias a 27 y MediMAC a 35 para finales de 2026 (vs. 16 y cinco al 3T23), lo que resultaría en una TMAC22-26 de 30.5% en los ingresos de la Empresa. A pesar de esto, esperamos que la deuda bruta promedio y la deuda neta promedio finalicen en P\$4,154m y P\$3,735m para 2024-2026, debido al calendario de amortizaciones actual, así como adquisiciones adicionales por P\$1,310m para financiamiento del CAPEX y las necesidades de efectivo de la Empresa. Debido a lo anterior, esperamos que el DSCR y DSCR con Caja de Hospitales MAC presenten niveles promedio de 1.0x y 1.4x para 2024-2026.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos/ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Pablo Franco
Analista de Corporativos
pablo.franco@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/11/2023

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.

MERCADO EXTERIOR