

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 13/12/2024

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 revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR A y mantuvo la Perspectiva Estable para las emisiones SALUD 20 y SALUD 21 de Hospitales MAC

EVENTO RELEVANTE

13 de diciembre de 2024

La revisión a la baja para 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), que a su vez corresponde a la disminución de FLE observada durante los UDM al 3T24, misma que resultó en métricas de DSCR, DSCR con Caja y Años de Pago en niveles mínimos dentro de nuestra escala. Esta disminución fue causada por la contracción del margen EBITDA de la Empresa, como consecuencia del incremento de costos fijos de las unidades de reciente apertura que adicionalmente cuentan con una baja generación de ingresos. Adicionalmente, durante los UDM al 3T24, la Empresa presentó un incremento en sus requerimientos de capital de trabajo, principalmente por estandarización de los periodos de financiamiento con sus proveedores, lo que resultó en un FLE de -\$256m, en contraste con el FLE de P\$1,121m proyectado durante la revisión anterior. Sin embargo, en términos de deuda neta, al 3T24, la Empresa presentó una reducción de P\$826 respecto al 3T23, ya que destinó recursos de su inyección de capital al pago de créditos revolventes. Asimismo, para 2025-2027, esperamos la recuperación de los márgenes operativos como resultado de la maduración de las unidades con apertura durante 2023 y 2024, así como la unidad de Santa Fe que esperamos sea inaugurada durante el 1T25. A su vez, esperamos que la Empresa reduzca sus necesidades de capital de trabajo mediante la implementación de estrategias que le permitan mejorar su cobranza y su gestión de inventarios. En este sentido, estimamos que la Empresa finalice 2027 con EBITDA de P\$2,095m y un FLE de P\$1,031m, lo que incrementaría las métricas de DSCR y DSCR con Caja a 1.8x y 3.1x respectivamente. Por último, la calificación incorpora un ajuste positivo por el refinanciamiento que la Empresa llevará a cabo durante el 4T24, ya que consideramos que esto representa una mejora en el perfil de vencimientos de su deuda, y en consecuencia mejores métricas en los siguientes años.

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

Contactos

Elizabeth Martínez
Subdirectora de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

Pablo Franco
Analista
pablo.franco@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director Ejecutivo Sr. De Corporativos/ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 13/12/2024

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