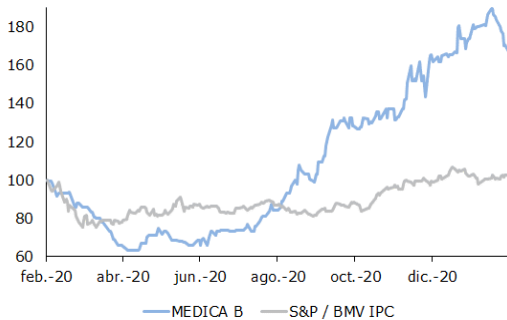


MÉDICA: Resultados del 4T20

Excelentes Resultados Con Ingresos, EBITDA y Utilidad Neta en Niveles Récord

COMPRA

Precio Objetivo (P\$)	\$ 46.00
Precio Actual (P\$)	\$ 34.08
Min / Max (U12M)	\$12.65 - 39.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.70
Rend. Esperado	37.0%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	4,545
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	4,981
Acciones en Circulación	133.4
Acciones Flotantes	49.9%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 3.40



Opinión y Recomendación de Inversión

MÉDICA reportó excelentes resultados en el 4T20 que superaron ampliamente nuestras expectativas como resultado de las estrategias que la empresa llevó a cabo para atender un mayor número de pacientes con padecimientos relacionados con el Covid-19, lo cual compensó el menor volumen. De esta forma, la empresa registró importantes crecimientos del 59.7% AsA en ingresos, del 220.1% AsA en EBITDA y del 638.1% AsA en utilidad neta, por arriba de nuestras proyecciones de +44.3%, +178.2% y +366.7%, respectivamente. Además, la alta generación de flujo libre de efectivo, le permitió reducir su apalancamiento a solamente 0.3 veces. Creemos que estos resultados apoyarán el precio de las acciones de MÉDICA en el corto plazo. Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con valor intrínseco de P\$46.0 por acción.

Ingresos

MÉDICA presentó ingresos totales de P\$1,467.5 millones en el 4T20, con un fuerte crecimiento anual del 59.7% (esperábamos +44.3% AsA) el cual se atribuyó principalmente a un mayor gasto por paciente en servicios hospitalarios y de diagnóstico como resultado de la situación sanitaria prevaleciente. Durante el año, la empresa llevó a cabo varias estrategias con la finalidad de atender a los pacientes afectados por el Covid-19 que incluyeron la reconversión hospitalaria, telemedicina, “Homecare”, Laboratorios Covid-19 y sucursales “Drive-Thru”. Además, su filial Laboratorio Médico Polanco (LMP) incrementó considerablemente el número de pruebas que procesa en la unidad Covid-19 del Centro Banamex, el cual ha triplicado su capacidad de 243 a 607 camas.

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Febrero 22, 2021

MÉDICA atendió más 1,100 pacientes hospitalarios y aplicó más de 230 mil pruebas de laboratorio relacionados con el Covid-19 durante el periodo marzo-diciembre de 2020. En el 1T21, LMP ganó la licitación para realizar pruebas de antígeno en los 12 aeropuertos operados por Grupo Aeroportuario del Pacífico.

Esto contrarrestó la reducción del 10.7% en el número de pacientes totales a 10,978 en el año. Esta caída se dio principalmente en los servicios de diagnóstico y de cirugías electivas de pacientes no-Covid-19 debido a las restricciones de movilidad. Sin embargo, la demanda se recuperó hacia finales del año pasado y principios del 2021. La estancia media de los pacientes no Covid-19 fue de 3.53 días en 2020, 4.1% superior a la del año previo. En el caso de los pacientes Covid-19, la estancia media fue de 8 días para casos no críticos y de 24 días para los casos críticos. En hospitalización, la empresa registró 109 días cama en 2020, con un incremento del 6.9% a consecuencia de la pandemia. El número de unidades de diagnóstico y de puntos de atención fue de 115 al cierre del año, que incluyeron 22 unidades Covid-19. Además, la empresa cuenta con toma de muestras a domicilio.

Rentabilidad

Los mayores ingresos en conjunto con la estrategia de contención de costos y gastos impulsaron el EBITDA en un 220.1% AsA (vs. nuestra expectativa de 178.2% AsA), el cual se ubicó en P\$514.1 millones en el trimestre. El margen de EBITDA se duplicó a 35.0%.

Costo Integral de Financiamiento

El Costo Integral de Financiamiento fue de solamente P\$25.4 millones en el 4T20, mejorando significativamente contra el del mismo periodo del año anterior por la reducción de intereses pagados relacionada con la emisión de P\$1,000 millones de Cebures que la empresa llevó a cabo durante el 3T20.

Utilidad Neta

Derivado del sólido crecimiento de los resultados operativos y de un menor CIF, MÉDICA presentó una utilidad neta trimestral de P\$283.6 millones, con una impresionante alza anual del 638.1% (vs. 366.7% E). El margen neto subió 15.1 puntos porcentuales a 19.3%.

Estructura Financiera

Como resultado de la alta generación de flujo libre de efectivo, la caja se situó en P\$572.8 millones al cierre del 4T20, lo cual significó un incremento anual del 106.6%. MÉDICA cerró el trimestre con una razón de deuda neta a EBITDA de 0.3 veces, por debajo de la de 1.5 veces del mismo periodo del año anterior.

Fondo de Recompra

La empresa llevó a cabo recompras por un monto de P\$167.4 millones durante el 4T20.

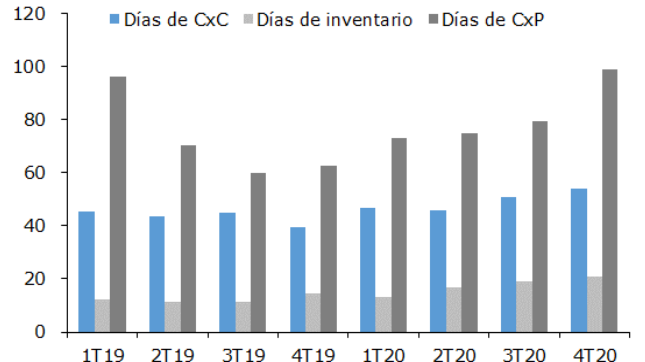
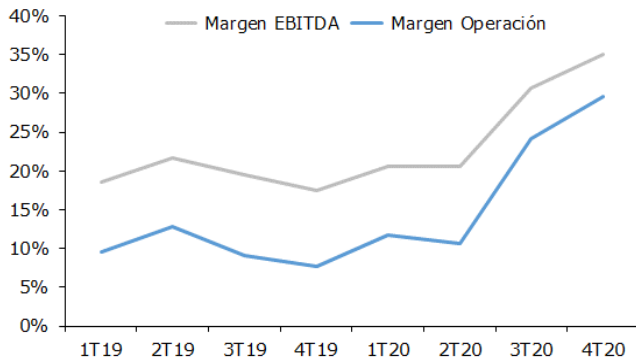
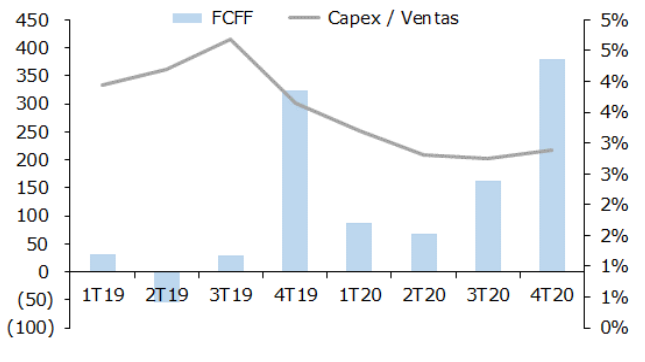
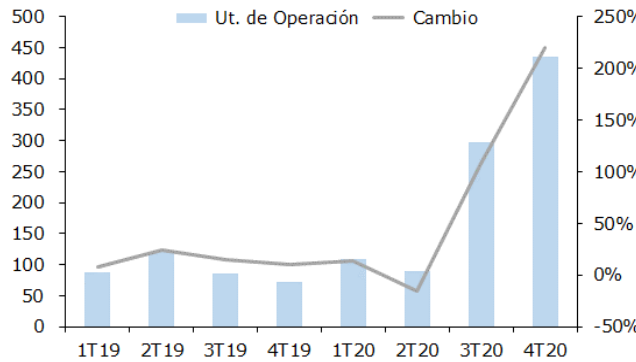
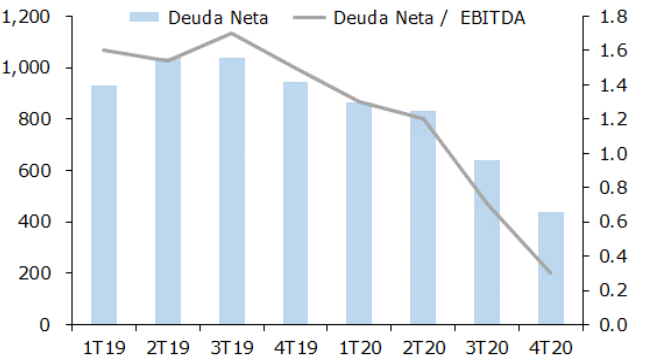
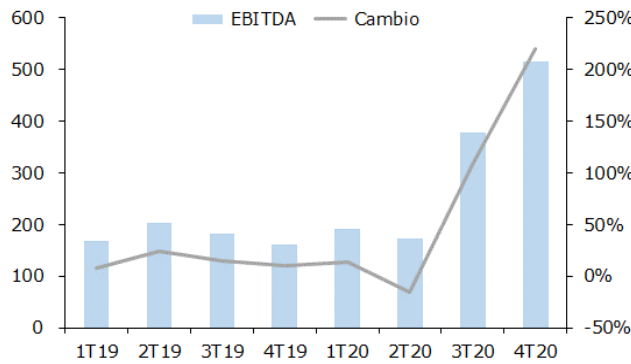
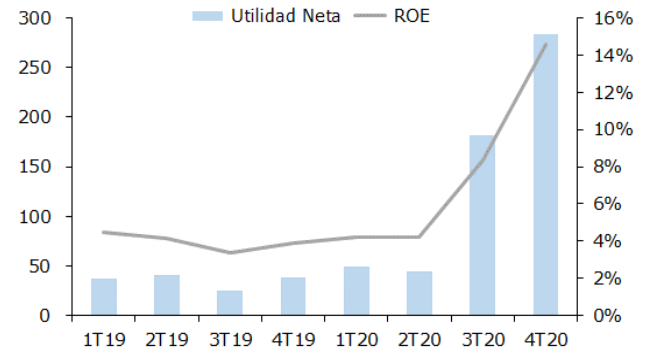
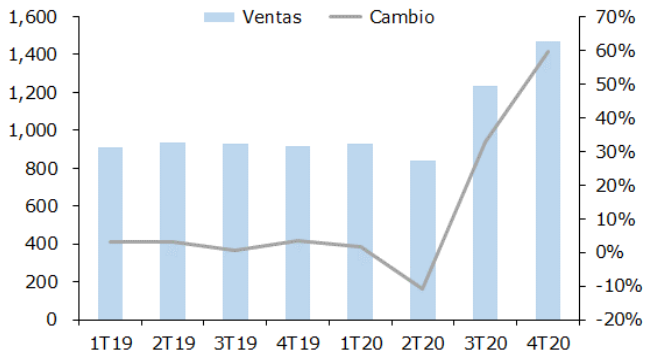
Otros Logros

Durante el 4T20, MÉDICA recibió de forma virtual a los auditores de la “Joint Commission International” (JCI), quienes evaluaron la calidad de los estándares de seguridad en la atención y cuidado de los pacientes. Esta acreditación tiene una vigencia de tres años.

(Cifras en Millones de Pesos)	4T20	4T20E	Diff.	4T19	Cambio	Acum 2020	Acum 2019	Cambio
Ventas	1,467	1,325	10.7%	919	59.7%	4,466	3,698	20.8%
Utilidad de Operación	435	340	27.9%	71	513.8%	932	364	156.1%
<i>Margen de Operación</i>	29.7%	25.7%		7.7%		20.9%	9.8%	
EBITDA	514	423	21.5%	161	220.1%	1,255	715	75.7%
<i>Margen EBITDA</i>	35.0%	31.9%		17.5%		28.1%	19.3%	
Ganancia Financiera	1	6	-80.8%	3	-62.3%	17	9	89.2%
Costo Financiero	-27	-18	49.8%	-47	-43.9%	-157	-176	-10.4%
Ut. Antes de Impuestos	410	329	24.8%	27	1437.2%	791	197	301.4%
ISR y PTU	-126	-99	28.1%	12	-1174.0%	-232	-57	310.7%
<i>Tasa de ISR y PTU</i>	30.8%	30.0%		-44.1%		29.4%	28.7%	
Utilidad Neta Antes de Minoritarios	284	230	23.3%	38	638.1%	559	141	297.6%
Interés Minoritario	0	-0	-126.3%	-0	-300.0%	-0	-0	43.8%
Utilidad Neta	284	230	23.3%	38	638.2%	559	141	297.6%
UPA	P\$ 2.18	P\$ 1.81	20.4%	P\$ 0.31	598.7%	P\$ 4.37	P\$ 1.14	283.0%

Fuente: BMV

(Cifras en Millones de P\$)



Fuente: BMV

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Vector, Casa de Bolsa, S.A. de C.V. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, o el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes públicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado ni el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte fue preparado solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR recibe honorarios por parte de Médica Sur, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente.
