

# MÉDICA SUR: RESULTADOS DEL 3T20

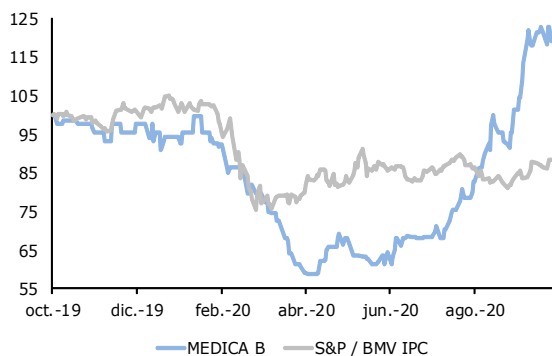
## Resultados Favorables con Fuertes Incrementos en Todos los Indicadores Operativos; Subimos V.I. a P\$32.0

### COMPRA

Precio Objetivo 2020E (P\$) [1]	\$ 32.00
Precio Actual (P\$)	\$ 25.90
Min / Max (U12M)	\$12.65 - 27.01
Rend. Esperado	23.6%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	3,193
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	3,833
Acciones en Circulación	123.3
Acciones Flotantes	49.9%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 1.81

### Opinión y Recomendación de Inversión:

- MÉDICA presentó resultados muy favorables en el 3T20 que superaron ampliamente nuestras proyecciones ya que la empresa atendió a un mayor número de pacientes con padecimiento COVID-19. Los ingresos aumentaron 32.8%, el EBITDA creció 107.9% y la utilidad neta fue más de siete veces mayor. Esperamos una reacción favorable de corto plazo en el precio de las acciones de esta emisora.
- Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA y estamos incrementando nuestro valor intrínseco a P\$32.00 por acción, a partir de P\$26.50.



### Ingresos

Los ingresos de MÉDICA crecieron 32.8% a/a en el 3T20, alcanzando P\$1,233.8 millones, ya que la empresa atendió a un mayor número de pacientes con COVID-19. Durante la pandemia, la empresa atendió a 698 pacientes con este padecimiento. En el segmento de laboratorios, MEDICA presentó mayores ingresos en el laboratorio interno Médica Sur, las unidades de toma de muestras COVID-19 de las tres marcas, mayores ventas hacia clientes de referencia y procesó un mayor número de muestras en la atención a hospitales. En la atención de pacientes no relacionados con el COVID-19, MÉDICA reportó mayores ingresos en el Centro Oncológico Integral asociado con la atención de enfermedades crónicas. Esto se vio parcialmente contrarrestado por una menor actividad de pacientes con cirugías electivas y una menor demanda de servicios de diagnóstico.

### Volumen

MÉDICA atendió un total de 2,914 pacientes egresados de hospitalización en el 3T20, con una reducción del 8.1% a/a debido al impacto de la pandemia y a las restricciones de movilidad. La estancia media de los pacientes con COVID-19 fue de 6.7 días en el caso de los pacientes en estado no crítico y de 13.3 días en el caso de los pacientes en estado crítico. La estancia media de los pacientes no COVID-19 aumentó 8.3% a 3.54 días. En hospitalización, la empresa tuvo 121 días cama, con un incremento del 23.5% a/a.

## **MÉDICA SUR: Resultados del 3T20**

### **Rentabilidad**

MÉDICA llevó a cabo un estricto control de costos y gastos principalmente en los rubros de sueldos y salarios, cuotas y suscripciones, gasto en publicidad y mantenimientos, lo cual compensó los mayores costos de los medicamentos, y de materiales, ya que éstos están denominados en dólares en su mayoría. Estas medidas, en conjunto con el fuerte crecimiento de ingresos, impulsaron al EBITDA en un 107.9% a/a, alcanzando así P\$377.7 millones. El margen de EBITDA fue de 30.5% en el 3T20, muy por arriba del 19.5% del mismo periodo del año anterior.

### **Utilidad Neta**

El muy favorable desempeño a nivel operativo hizo que la utilidad neta alcanzara P\$181.5 millones en el 3T20, comparado con solamente P\$24.6 millones del 3T19. El margen neto se ubicó en 14.7% en el trimestre actual, desde 2.6% del 3T19. Esto compensó el incremento en el costo integral de financiamiento que se dio como resultado del refinanciamiento de deuda.

### **Emisión de Bonos / Estructura Financiera**

Como se había anunciado previamente, MÉDICA emitió bonos por un monto de P\$1,000 millones con un cupón del 6.99% y vencimiento en 2025. La empresa utilizó estos recursos para refinanciar deuda. La razón de deuda neta a EBITDA fue de 0.7 veces al cierre del 3T20.

### **Acciones**

MÉDICA llevó a cabo las siguientes acciones con la finalidad de darle una respuesta integral a sus pacientes:

- Valoración de urgencias respiratorias
- Paquetes de Cirugía Ambulatoria Segura (CAS)
- Hospital Seguro
- Consolidación del Hospital Digital Médica Sur
- Áreas exclusivas COVID-19
- Laboratorio, Centro de atención COVID-19
- Unidades para atención COVID-19
- Emisión de Certificados Bursátiles MÉDICA 20

## MÉDICA SUR: Resultados del 3T20

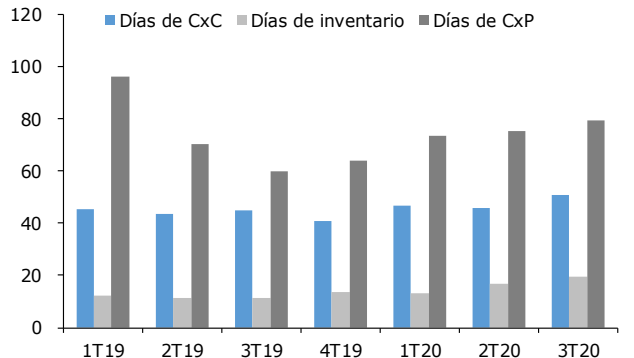
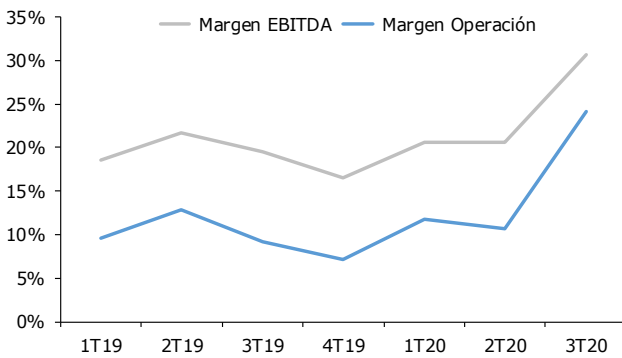
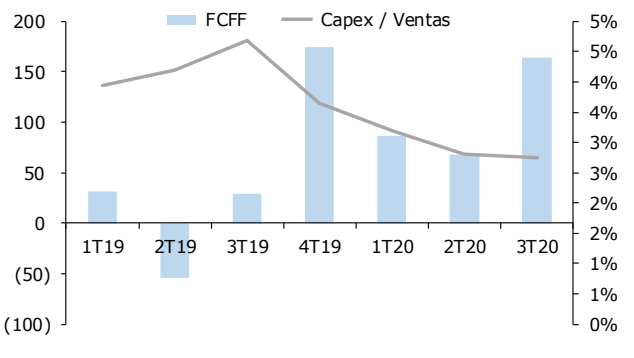
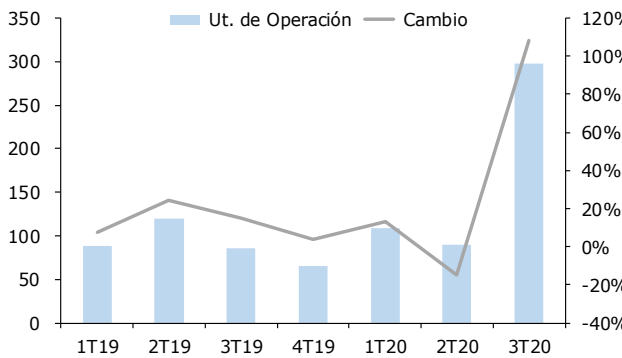
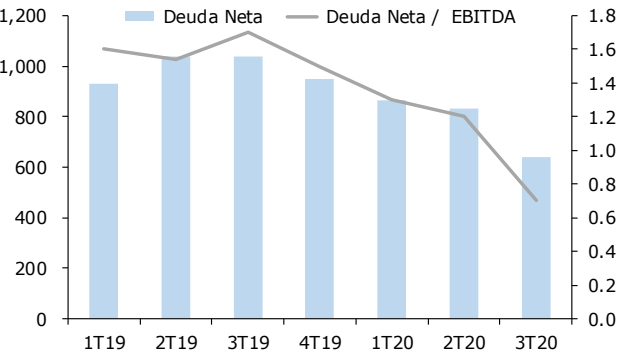
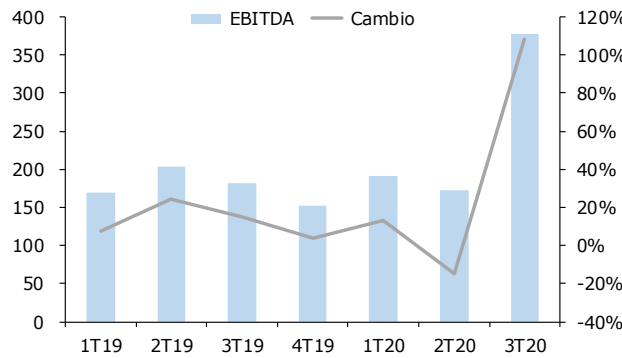
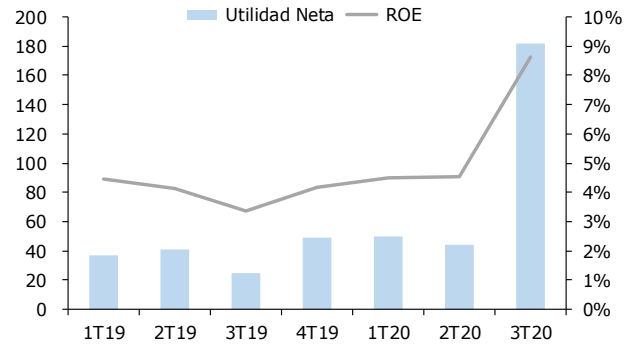
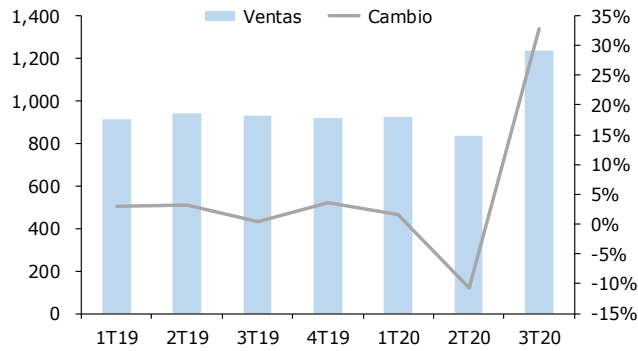
(Cifras en Millones de Pesos)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>3T20</b>	<b>3T19</b>	<b>Cambio</b>	<b>Acum 2020</b>	<b>Acum 2019</b>	<b>Cambio</b>
Ventas	1,234	929	32.8%	2,999	2,779	7.9%
Utilidad de Operación	297	85	250.0%	496	293	69.5%
<i>Margen de Operación</i>	<i>24.1%</i>	<i>9.1%</i>		<i>16.6%</i>	<i>10.5%</i>	
EBITDA	378	182	107.9%	741	554	33.8%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>30.6%</i>	<i>19.5%</i>		<i>24.7%</i>	<i>19.9%</i>	
Ganancia Financiera	6	2	158.2%	16	6	166.4%
Costo Financiero	-52	-35	47.2%	-131	-128	1.9%
Ut. Antes de Impuestos	252	52	381.5%	381	171	123.7%
ISR y PTU	-71	-28	154.2%	-106	-68	55.4%
<i>Tasa de ISR y PTU</i>	<i>28.0%</i>	<i>53.0%</i>		<i>27.8%</i>	<i>40.1%</i>	
Utilidad Neta Antes de Minoritarios	182	25	638.1%	275	102	169.5%
Interés Minoritario	-0	-0	500.0%	-0	-0	66.7%
Utilidad Neta	182	25	638.1%	275	102	169.5%
UPA	P\$ 1.43	P\$ 0.20	618.9%	P\$ 2.19	P\$ 0.83	164.3%
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>3T20</b>	<b>3T19</b>	<b>Cambio</b>	<b>Acum 2020</b>	<b>Acum 2019</b>	<b>Cambio</b>
ACTIVO TOTAL	5,955	5,768	3.2%	5,955	5,768	3.2%
Activo de Largo Plazo	4,553	4,966	-8.3%	4,553	4,966	-8.3%
PASIVO TOTAL	2,060	2,125	-3.1%	2,060	2,125	-3.1%
Pasivo Circulante	807	876	-7.8%	807	876	-7.8%
Pasivo de Largo Plazo	1,253	1,250	0.3%	1,253	1,250	0.3%
CAPITAL CONTABLE TOTAL	3,895	3,643	6.9%	3,895	3,643	6.9%
Cap. Contable Part. Controladora	3,894	3,642	6.9%	3,894	3,642	6.9%
DEUDA NETA	640	1,038	-38.4%	640	1,038	-38.4%
Deuda Neta / EBITDA (x)	0.7x	1.5x		0.7x	1.5x	

Fuente: BMV

# MÉDICA SUR: Resultados del 3T20

(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, 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, el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte ha sido preparada 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.

Toda la información contenida en este reporte debe mantenerse de forma estrictamente confidencial. 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 percibe honorarios por parte de Médica Sur, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente.