

MÉDICA: Resultados del 1T21

Otro Trimestre Récord que Superó Nuestras Expectativas, EBITDA Subió 150.7%

COMPRA	
Precio Objetivo (P\$)	\$ 46.00
Precio Actual (P\$)	\$ 31.50
Min / Max (U12M)	\$12.65 - 39.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.70
Rend. Esperado	48.3%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	4,201
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	4,579
Acciones en Circulación	133.4
Acciones Flotantes	49.9%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 3.20

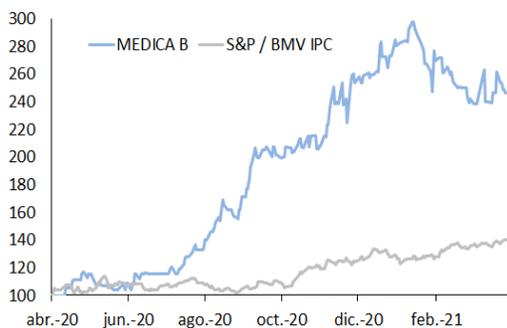
Opinión y Recomendación de Inversión

MÉDICA siguió presentando importantes crecimientos en todos sus indicadores operativos debido a la respuesta de la empresa ante la contingencia sanitaria. Los ingresos aumentaron 54.0%, el EBITDA 150.7% y la utilidad neta 437.3%, superando nuestras proyecciones. Además, la estructura financiera siguió fortaleciéndose ya que la razón de deuda neta a EBITDA fue de solamente 0.3 veces en el trimestre actual, por debajo de 1.3 veces del año anterior. Esperamos una reacción positiva de corto plazo en las acciones de MÉDICA y reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con un valor intrínseco de P\$46.0/acción.

Ingresos

MÉDICA reportó ingresos totales de P\$1,428 millones en el 1T21, con un alto crecimiento del 54.0% AsA, superando nuestras proyecciones de un incremento del 33.8% con ingresos de P\$1,240 millones. Este favorable desempeño se debió a las medidas que la empresa tomó para atender a los pacientes de COVID-19, compensando así la caída del 14.5% en el número de pacientes hospitalizados, el cual fue de 2,703. Esto incluyó 364 pacientes COVID-19 nuevos durante el trimestre con lo cual MÉDICA ha atendido más de 1,500 pacientes con este padecimiento desde el inicio de la pandemia. Además, también experimentó una recuperación de las cirugías electivas. En el caso de pacientes no-COVID-19, la empresa presentó mayores ingresos en unidades críticas, gineco obstetricia (+26% en ingresos), UCEC, radioterapia (+41%), imagen, gastroenterología y Gamma KNife.

La estancia media de pacientes no-COVID-19 fue de 3.83 días, con un aumento del 12.7% con respecto al año previo. La estancia media de los pacientes COVID-19 en piso fue de 6.94 días, mientras que las de los pacientes COVID-19 en áreas críticas fue de 12.93 días.



Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Abril 27, 2021

La empresa mantuvo una ocupación de entre 94-100% durante el trimestre dada la contingencia sanitaria. Además, cuenta con dos pisos, que representan un 25% de su capacidad, para atender pacientes con COVID-19 leve.

Durante el trimestre, Laboratorios Médicos Polanco (LMP) ganó una licitación para llevar a cabo pruebas para la detección de COVID-19 en 12 aeropuertos operados por Grupo Aeroportuario del Pacífico. Estos factores han incrementado de manera sustancial la presencia geográfica de la compañía con 124 sucursales de diagnóstico y atención en 14 ciudades a nivel nacional. Durante periodo, LMP aplicó más de 100 mil pruebas, alcanzando un total de 330 mil pruebas desde el comienzo de la pandemia. También llevó a cabo acuerdos con las principales aerolíneas para llevar a cabo exámenes de COVID-19 en vuelos a los Estados Unidos.

Rentabilidad

Como resultado de un alto apalancamiento operativo, el EBITDA de MÉDICA creció 150.7% AsA situándose en P\$478.1 millones (vs. P\$397 millones E). El margen de EBITDA se expandió de manera importante, alcanzado 33.5% (vs. 32.0% E) en el trimestre actual, a partir de 20.6% del año anterior.

La utilidad neta subió 437.3% AsA situándose en P\$266.9 millones (vs. P\$201 millones E), impulsada por el excelente desempeño a nivel operativo y menores intereses pagados gracias a la emisión de Cebures a finales del año anterior. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor reserva fiscal.

Estructura Financiera

MÉDICA mantuvo una alta generación de flujo libre de efectivo con lo cual su razón de deuda neta a EBITDA disminuyó a solamente 0.3 veces en el 1T21, por debajo de las 0.4 veces del 4T20 y de 1.3 veces del 1T20.

El pasado 24 de marzo, la empresa llevó a cabo el primer pago de intereses de los CEBURES MÉDICA 20, en cumplimiento con sus obligaciones.

Fondo de Recompra

La compañía no realizó ninguna recompra de acciones durante el trimestre, y cuenta con un saldo de P\$2.9 millones disponibles en su fondo.

Opciones Estratégicas

El pasado 9 de marzo, MÉDICA informó que contrató los servicios de banca de inversión de dos instituciones con la finalidad de analizar opciones estratégicas para el negocio de diagnóstico.

Otros

Durante el mes de enero, MÉDICA fue calificado como “El Mejor Hospital de México” por la revista *Newsweek*, con una calificación de 93%. También obtuvo el segundo lugar en México de la revista “*Expansión*” y el treceavo lugar en Latinoamérica de la revista “*America Economía*”.

El 3 de marzo inició el Programa de Cirugía Robótica con el robot DAVINCI con el cual se pueden hacer cirugías ambulatorias más seguras y precisas.

(Cifras en Millones de Pesos)	1T21	1T21E	Diff.	1T20	Cambio
Ventas	1,428	1,240	15.2%	927	54.0%
Utilidad de Operación	398	317	25.5%	109	265.2%
<i>Margen de Operación</i>	27.9%	25.6%		11.8%	
EBITDA	478	397	20.3%	191	150.7%
<i>Margen EBITDA</i>	33.5%	32.0%		20.6%	
Ganancia Financiera	9	1	568.0%	5	73.0%
Costo Financiero	-26	-28	-7.6%	-41	-36.2%
Ut. Antes de Impuestos	381	290	31.2%	73	421.5%
ISR y PTU	-114	-89	27.3%	-23	387.8%
<i>Tasa de ISR y PTU</i>	29.9%	30.8%		32.0%	
Utilidad Neta	267	201	32.9%	50	437.5%
UPA	P\$ 2.00	P\$ 1.51	32.9%	P\$ 0.40	397.7%

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.
