

MÉDICA: Resultados del 2T21

Excelentes Resultados, Nuevamente Excediendo Nuestras Proyecciones

COMPRA	
Precio Objetivo (P\$)	\$ 46.00
Precio Actual (P\$)	\$ 32.50
Min / Max (U12M)	\$15.00 - 38.70
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.70
Rend. Esperado	43.7%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	4,334
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	4,410
Acciones en Circulación	133.4
Acciones Flotantes	49.9%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 0.73

Opinión y Recomendación de Inversión

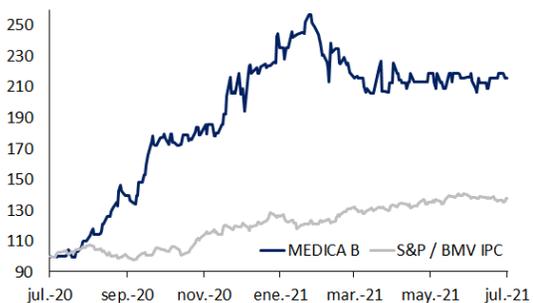
MÉDICA presentó excelentes resultados en el 2T21 impulsados por una importante recuperación en los servicios hospitalarios y de diagnóstico diferentes a COVID que incluso han superado niveles pre-pandemia, además de la situación sanitaria prevaleciente. Esto dio como resultado un crecimiento del 65.8% en ingresos y del 120.3% en EBITDA. La utilidad neta además se vio favorecida por un menor pago de intereses, por lo cual subió 334.5%. Como resultado de la fuerte generación de flujo libre de efectivo, MÉDICA redujo su deuda neta en un 92.0% a solamente P\$66.1 millones.

Después de estos resultados, reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con un valor intrínseco de P\$46.0/acción. Creemos que el desempeño operativo de la empresa se mantendrá sólido durante los próximos trimestres, dependiendo de los niveles de vacunación.

Ingresos

MÉDICA reportó ingresos de P\$1,389.7 millones en el 2T21 (+7.8% por arriba de nuestras proyecciones), lo cual representó un importante crecimiento del 65.8% de forma anual. Por segmento de negocios, los ingresos de servicios hospitalarios aumentaron 98.1%, los de diagnóstico 52.0% y los "otros" 24.2%.

Influyeron positivamente varios factores como la importante recuperación en los servicios hospitalarios y de diagnóstico diferentes a COVID que incluso han superado niveles pre-pandemia, principalmente en la actividad quirúrgica; la recuperación de servicios clínicos y unidades de diagnóstico como el centro oncológico radioterapia, neurofisiología, urología avanzada y radiocirugía; y el aumento en la atención de pacientes hospitalizados COVID-19, así como un mayor número de pruebas relacionadas con esa enfermedad. Desde inicios de la pandemia, MÉDICA ha atendido a más de 1,600 pacientes y ha aplicado más de 700 mil pruebas.



Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Julio 19, 2021

Como resultado, la empresa atendió a 3,158 pacientes egresados de hospitalización durante el trimestre, con un incremento del 62%. La cuenta promedio por paciente fue de P\$166,493, con un alza anual del 22.2%.

La estancia media de los pacientes No-COVID subió ligeramente de 3.48 a 3.74 días. Sin embargo, la estancia media de los pacientes COVID-19 no crítico bajó de 7.20 a 6.19 días, mientras que la de los pacientes COVID-19 en estado crítico disminuyó de 16.81 días a 14.15 días.

Las unidades de diagnóstico alcanzaron 124 gracias al acuerdo con GAP, lo cual también ayudó a incrementar la cobertura de 6 a 14 ciudades.

Rentabilidad

El EBITDA creció 120.3% AsA a P\$381.0 millones (+11.5% contra nuestro estimado) gracias al alto apalancamiento operativo de la empresa. El margen EBITDA se expandió 6.8 puntos porcentuales a 27.4% (vs. 26.5% E).

La utilidad neta subió 334.5% AsA a P\$191.4 millones (+13.8% vs. nuestra proyección) apoyada por la reducción en los intereses pagados de los Cebures MEDICA 20 comparado con los intereses de los créditos bancarios que la empresa tenía anteriormente. Los intereses ganados subieron por la mayor posición de caja. Esto contrarrestó la pérdida cambiaria y el aumento en la reserva fiscal. El margen neto se expandió 8.5 puntos porcentuales a 13.8%.

Estructura Financiera

La deuda con costo se redujo 23.0% AsA a P\$1,000 millones, mientras que la posición de efectivo aumentó 96.5% AsA a P\$933.9 millones. Por esta razón, la deuda neta cayó 92.0% a solamente P\$66.1 millones, con una razón de deuda neta a EBITDA prácticamente de cero.

Otros

- En junio pasado, MÉDICA cumplió 40 años de su fundación.
 - MÉDICA es patrocinador del Comité Olímpico Mexicano. Aplicará 1,000 pruebas COVID-19 como requisito para la llegada de los atletas mexicanos.
 - Laboratorio Médico Polanco también es patrocinador oficial de la #OlaParalímpica. Llevará a cabo pruebas COVID-19 durante el Abierto Mexicano de atletismo.
 - En abril, la empresa renovó el servicio de resonancia magnética. Incorporando el resonador Magnetom Sola Siemens con tecnología Biomatrix de 1.5 Teslas.
 - MÉDICA subió 34 lugares en la clasificación de las 500 mayores empresas de México de la revista “Expansión”.
-

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2T21	2T21E	Diff.	2T20	Cambio
Ventas	1,390	1,290	7.8%	838	65.8%
Utilidad de Operación	300	262	14.3%	90	233.5%
<i>Margen de Operación</i>	21.6%	20.3%		10.7%	
EBITDA	381	342	11.5%	173	120.3%
<i>Margen EBITDA</i>	27.4%	26.5%		20.6%	
Ganancia Financiera	3	6	-55.9%	5	-39.8%
Costo Financiero	-27	-28	-3.1%	-38	-28.4%
Ut. Antes de Impuestos	275	240	14.6%	56	388.0%
ISR y PTU	-84	-72	16.2%	-12	579.6%
<i>Tasa de ISR y PTU</i>	30.4%	30.0%		21.9%	
Utilidad Neta Antes de Minoritarios	191	168	13.8%	44	334.5%
Interés Minoritario	-0	0	-308.1%	-0	216.7%
Utilidad Neta	191	168	13.8%	44	334.5%
UPA	P\$ 1.43	P\$ 1.26	13.8%	P\$ 0.35	306.5%

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.
