

# MÉDICA: Resultados 1T25

Resultados positivos que superaron nuestras expectativas por una mayor actividad de Servicios Hospitalarios y Servicios Clínicos y Unidades de Diagnóstico

MEDICA B	COMPRA
V.I. Estimado (P\$) [1]	\$ 74.00
Precio Actual (P\$)	\$ 35.00
Min / Max (U12M)	\$27.30 - 41.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 1.50
Rend. Esperado	115.7%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	3,778
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	3,463
Acciones en Circulación	107.9
Acciones Flotantes	37.5%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 1.51

[1] P\$92.13 incluyendo terrenos



## Opinión y recomendación

MÉDICA reportó resultados positivos en el 1T25 que estuvieron por arriba de nuestras proyecciones en términos de ingresos, EBITDA y utilidad neta. Esperamos una reacción positiva de corto plazo en el precio de las acciones. Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA y estamos subiendo el valor intrínseco estimado a P\$74.0/acción (P\$92.13/acción incluyendo terrenos), desde P\$71.0/acción. La valuación de las acciones de MÉDICA nos sigue pareciendo muy atractiva con un VE/EBITDA proyectado de 3.6 veces (1.6 veces incluyendo terrenos) y un P/U estimado 7.0 veces.

En la Asamblea General Ordinaria Anual, los accionistas aprobaron el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.50/acción que superó nuestro estimado de P\$1.30/acción. El rendimiento contra el precio de mercado actual es de 4.3%. También se mantuvo una reserva de recompra de P\$500 millones y se incorporaron tres nuevos miembros al Consejo de Administración, incluyendo a Laura Renée Díez Barroso Azcárraga, Carlos Alejandro Creel Carrera y el Dr. Germán Enrique Fajardo Dolci.

## Resultados 1T25

MÉDICA reportó ingresos trimestrales totales de P\$1,204.9 millones, lo cual representó un aumento del 11.6% AsA, explicado por una mayor actividad en el Hospital (+15.3%) y de Servicios Clínicos y Unidades de Diagnóstico (+10.9%), que contrarrestaron una caída en "Otros" (-20.3%).

El EBITDA alcanzó P\$252.9 millones, con un crecimiento del 13.2% y un margen EBITDA de 21.0%, ligeramente superior al 20.7% del año anterior, impulsado por mayores ventas y disciplina en la gestión de costos y gastos.

**Martin Lara**

+5255-6413-8563

[martin.lara@miranda-gr.com](mailto:martin.lara@miranda-gr.com)

Abril 28, 2025

El costo integral de financiamiento fue positivo en P\$5.9 millones, comparado con un costo de P\$3.7 millones en el 1T24, debido principalmente a mayores intereses ganados. La utilidad neta consolidada avanzó 16.8% AsA a P\$142.3 millones apoyada en el favorable resultado operativo y mayores ingresos financieros.

La razón de deuda neta/EBITDA disminuyó a -0.39x, frente a -0.12x en el 1T24, resultado del mayor nivel de EBITDA, acumulación de efectivo y la estabilidad en la deuda con costo.

**Otros**

MÉDICA fue reconocida por quinto año consecutivo como el “Mejor Hospital de México” por la revista *Newsweek* en colaboración con *Statista*; en enero de 2025 obtuvo la certificación ISO 9001:2015 en el área de Nutrición; fue reconocida por la Canaco por ser pionera en la implementación un departamento de turismo médico en un hospital de alta especialidad; y se unió a la Federación Internacional de Hospitales, al Centro de Sustentabilidad de Ginebra y a la Red Global de Hospitales Verdes y Saludables.

(Cifras en Millones de Pesos)	1T25	1T25E	Dif.	1T24	Cambio
Ventas	1,205	1,129	6.7%	1,080	11.6%
EBITDA	253	234	7.9%	223	13.2%
Margen EBITDA	21.0%	20.8%		20.7%	
Utilidad Neta	142	138	3.4%	122	16.8%

---

## Modelo de Flujos Descontados

(Cifras en Millones de Pesos)	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Perp.
UT. OPERACIÓN	833	914	990	1,071	1,145	1,145
Tasa de Impuestos	32%	32%	32%	32%	32%	30%
Efecto Fiscal en la Ut. Oper.	-265	-290	-314	-340	-364	-344
NOPLAT	569	624	675	731	781	802
Depreciación	208	225	238	238	253	253
Cambios Cap. Trabajo	-7	23	24	26	27	27
CAPEX	-266	-282	-299	-318	-337	-337
FCFF	504	590	638	677	725	894
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad						2.6%
VP del Periodo Explicito (2026 - 2030E)						2,241
Valor de la Perpetuidad						9,948
VP de la Perpetuidad						5,158
Valor de la Empresa						7,399
Deuda Neta						-292
Acciones de Tesorería						296
Valor de Mercado						7,987
Terrenos						1,957
Valor de Mercado Ajustado						9,944
Acciones en Circ.						108
Precio Objetivo						P\$ 74.00
PO Objetivo Ajustado con Terrenos						P\$ 92.13
Precio de Mercado Actual						P\$ 35.00
Rendimiento Potencial c/ Dividendos						115.7%
VE/EBITDA Estimado						7.3x
P/U Estimado						14.1x
Costo Promedio de la Deuda						7.0%
Tasa de Impuestos de LP						30.0%
Costo de Deuda Después de Impuestos						4.9%
Costo de Capital						14.2%
Premio por Riesgo de Mdo.						6.0%
Tasa Libre de Riesgo						9.6%
Beta						0.77
% Deuda Total						28.6%
% Capital						71.4%
WACC						11.6%

**Análisis de Sensibilidad del Precio Objetivo, VE/EBITDA vs. EBITDA**

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
<b>EBITDA Proyectado</b>	<b>940</b>	<b>989</b>	<b>1,042</b>	<b>1,094</b>	<b>1,148</b>
<b>VE/EBITDA Objetivo</b>					
5.8x	54.06	56.72	59.52	62.33	65.27
6.3x	58.41	61.30	64.35	67.39	70.59
6.8x	62.76	65.89	69.17	72.46	75.91
<b>7.3x</b>	<b>67.12</b>	<b>70.47</b>	<b>74.00</b>	<b>77.52</b>	<b>81.23</b>
7.8x	71.47	75.05	78.82	82.59	86.55
8.3x	75.83	79.64	83.65	87.66	91.87

**Análisis de Sensibilidad del Precio Objetivo, P/U vs. Utilidad Neta**

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
<b>Ut Neta Proyectada</b>	<b>512</b>	<b>538</b>	<b>567</b>	<b>595</b>	<b>625</b>
<b>P/U Obetivo</b>					
11.1x	52.56	55.33	58.24	61.16	64.21
12.1x	57.30	60.32	63.49	66.67	70.00
13.1x	62.04	65.31	68.75	72.18	75.79
<b>14.1x</b>	<b>66.78</b>	<b>70.30</b>	<b>74.00</b>	<b>77.70</b>	<b>81.58</b>
15.1x	71.52	75.29	79.25	83.21	87.37
16.1x	76.26	80.28	84.50	88.73	93.16

(Cifras en Millones de Pesos)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
Ventas	4,403	4,729	5,017	5,323	5,648	5,993	6,360
Costo de Ventas	-2,911	-3,065	-3,256	-3,449	-3,654	-3,871	-4,102
Utilidad Bruta	1,492	1,664	1,761	1,874	1,994	2,122	2,258
Gastos Generales	-857	-897	-948	-985	-1,034	-1,085	-1,151
Utilidad de Operación	568	770	833	914	990	1,071	1,145
Depreciación y Amortización	-194	-201	-208	-225	-238	-238	-253
EBITDA	807	971	1,042	1,139	1,227	1,308	1,398
Ganancia Financiera	102	106	113	120	135	158	168
Costo Financiero	-76	-86	-115	-114	-114	-115	-117
Ut. Antes de Impuestos	594	789	831	920	1,010	1,114	1,196
ISR y PTU	-172	-250	-264	-292	-321	-354	-380
Utilidad Neta	462	538	567	628	689	760	816
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
ACTIVO TOTAL	4,411	4,680	4,874	5,045	5,399	5,769	5,912
Activo Circulante	1,558	1,757	1,893	2,007	2,299	2,589	2,649
Activo de Largo Plazo	2,853	2,923	2,981	3,038	3,100	3,180	3,263
PASIVO TOTAL	2,067	2,190	2,239	2,295	2,351	2,410	2,466
Pasivo Circulante	2,002	1,123	1,172	1,228	1,284	1,344	1,400
Pasivo de Largo Plazo	65	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
DEUDA TOTAL	1,018	1,004	1,002	1,004	1,002	1,001	992
Deuda Neta	-104	-292	-372	-452	-713	-970	-1,001
CAPITAL CONTABLE TOTAL	2,344	2,505	2,650	2,764	3,063	3,373	3,461
Cap. Contable Part. Controladora	2,343	2,504	2,649	2,763	3,061	3,372	3,459
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>2029E</b>	<b>2030E</b>
UT. NETA	462	538	567	628	689	760	816
Part. Rel. Act. de Inversión	253	310	321	336	348	345	360
Flujo de Efvo. Antes de Imp.	691	767	635	701	756	800	862
Cambios en el Cap. de Trabajo	-96	-30	-7	23	24	26	27
Flujo de Efvo. de Operación	595	737	628	724	781	825	889
Flujo de Efvo. Act. Inversión	1	-185	-125	-131	-129	-120	-129
Flujo de Efvo. de Financ.	-179	-379	-425	-511	-393	-451	-737
Incr. (Decr.) Neto en Caja e Inv. Temp.	417	174	78	83	259	255	23
Caja e Inv. Temp. Inicio del Periodo	705	1,122	1,296	1,374	1,456	1,715	1,971
Caja e Inv. Temp. Final del Periodo	1,122	1,296	1,374	1,456	1,715	1,971	1,993

## **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. 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. Las empresas o Fibras bajo cobertura no podrán influir en las opiniones, proyecciones, recomendaciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.

---