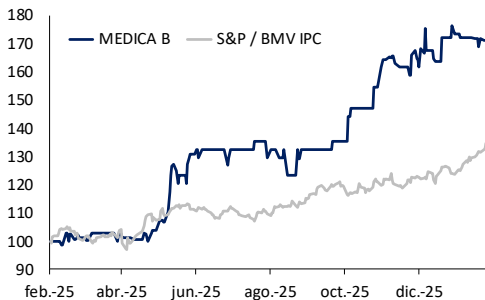


MÉDICA: Resultados 1T26

Resultados trimestrales neutrales; reiteramos COMPRA con precio objetivo de P\$92.0/acción

MEDICA B	COMPRA
Precio Objetivo (P\$) [1]	\$ 92.00
Precio Actual (P\$)	\$ 61.00
Min / Max (U12M)	\$32.50 - 62.00
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 1.58
Rend. Esperado	53.4%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	6,584
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	5,866
Acciones en Circulación	107.9
Acciones Flotantes	37.5%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 3.83

[1] P\$110.13 incluyendo terrenos



Opinión y recomendación

MÉDICA presentó resultados neutrales, ligeramente por debajo de nuestras previsiones, por una demanda atípicamente menor. Sin embargo, esperamos que el desempeño operativo mejore gradualmente durante los próximos trimestres por cuestiones macroeconómicas y por las medidas de contención de costos y gastos que la empresa está llevando a cabo. Por lo tanto, reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con precio objetivo de P\$92.0/acción. Además, la valuación de las acciones de MÉDICA es muy baja con un VE/EBITDA de 6.0 veces (4.0 veces incluyendo terrenos) y P/U de 12.1 veces, estimados para 2026.

Resultados 1T26

Los ingresos disminuyeron 0.8% AsA a P\$1,195 millones. La empresa mencionó en su comunicado que enfrentó una menor demanda de padecimientos respiratorios y cardiológicos, pero que ésta fue recuperándose gradualmente desde inicios del año. El EBITDA se redujo 4.4% a P\$242 millones, mientras que el margen fue de 20.2% en el trimestre actual, a partir de 21.0% del 1T25. La empresa llevó a cabo medidas de contención de costos y gastos que creemos que mejorarán su rentabilidad durante los próximos trimestres. La utilidad neta cayó 5.5% a P\$135 millones derivado de un costo financiero ligeramente mayor que incluyó una ligera pérdida cambiaria y mayores intereses pagados.

Como resultado de la importante generación de flujo de efectivo, la caja se incrementó 31.0%. La deuda se mantuvo sin cambios en P\$1,000 millones, dando como resultado una deuda neta negativa con una razón de 0.72 veces en el trimestre actual, mucho mejor que la de 0.38 veces del 1T25.

Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

MÉDICA mantuvo una ocupación del 68% y presentó indicadores de salud mejores a los estándares internacionales. Además, fue considerado como el mejor hospital de México por 6º año consecutivo por la revista Newsweek en alianza con Statista, lo cual lo sitúa dentro de los 250 mejores hospitales del mundo. Por otro lado, la empresa inauguró el centro integral de endocrinología y control de peso y celebró el encuentro cardiovascular con Clínica Mayo.

Resultados 1T26

(Cifras en Millones de Pesos)	1T26	1T26E	Dif.	1T25	Cambio
Ventas	1,195	1,215	-1.7%	1,205	-0.8%
EBITDA	242	259	-6.6%	253	-4.4%
<i>Margen EBITDA</i>	20.2%	21.3%		21.0%	
Ganancia Financiera	26	28	-7.1%	26	1.7%
Costo Financiero	-27	-26	1.2%	-20	36.3%
Utilidad Neta	135	143	-5.7%	142	-5.5%

Modelo de Flujos Descontados

(Cifras en Millones de Pesos)	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	Perp.
UT. OPERACIÓN	871	938	1,015	1,098	1,189	1,189
Tasa de Impuestos	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Efecto Fiscal en la Ut. Oper.	-261	-281	-305	-329	-357	-357
NOPLAT	609	656	711	769	833	833
Depreciación	225	238	238	253	253	253
Cambios Cap. Trabajo	32	35	37	39	42	42
CAPEX	-205	-218	-231	-245	-260	-260
FCFF	661	712	755	816	868	868
Tasa de Crecimiento a Perpetuidad						3.3%
VP del Periodo Explícito (2027 - 2031E)						2,288
Valor de la Perpetuidad						11,082
VP de la Perpetuidad						5,876
Valor de la Empresa						8,164
Deuda Neta						-753
Acciones de Tesorería						1,013
Valor de Mercado						9,930
Terrenos						1,957
Valor de Mercado Ajustado						11,887
Acciones en Circ.						108
Precio Objetivo						P\$ 92.00
PO Objetivo Ajustado con Terrenos						P\$ 110.13
Precio de Mercado Actual						P\$ 61.00
Rendimiento Potencial c/ Dividendos						53.4%
VE/EBITDA Estimado						8.3x
P/U Estimado						15.9x
Costo Promedio de la Deuda						9.7%
Tasa de Impuestos de LP						30.0%
Costo de Deuda Después de Impuestos						6.8%
Costo de Capital						12.8%
Premio por Riesgo de Mdo.						6.0%
Tasa Libre de Riesgo						9.1%
Beta						0.62
% Deuda Total						27.2%
% Capital						72.8%
WACC						11.2%

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

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
EBITDA Proyectado	989	1,041	1,095	1,150	1,208
VE/EBITDA Objetivo					
6.8x	70.02	73.31	76.77	80.24	83.87
7.3x	74.60	78.13	81.85	85.57	89.47
7.8x	79.18	82.95	86.92	90.89	95.06
8.3x	83.76	87.77	92.00	96.22	100.66
8.8x	88.34	92.59	97.07	101.55	106.25
9.3x	92.92	97.41	102.15	106.88	111.85

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

	-10%	-5%	<i>Original</i>	+5%	+10%
Ut Neta Proyectada	563	593	624	655	688
P/U Obetivo					
12.9x	67.38	70.93	74.66	78.40	82.31
13.9x	72.60	76.42	80.44	84.46	88.69
14.9x	77.81	81.91	86.22	90.53	95.06
15.9x	83.03	87.40	92.00	96.60	101.43
16.9x	88.24	92.89	97.78	102.66	107.80
17.9x	93.46	98.38	103.55	108.73	114.17

(Cifras en Millones de Pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Ventas	4,789	4,791	5,124	5,438	5,771	6,126	6,503
Costo de Ventas	-3,073	-3,083	-3,279	-3,475	-3,682	-3,902	-4,136
Utilidad Bruta	1,716	1,708	1,845	1,963	2,089	2,224	2,367
Gastos Generales	-936	-936	-999	-1,055	-1,108	-1,164	-1,216
Utilidad de Operación	802	770	871	938	1,015	1,098	1,189
Depreciación y Amortización	-200	-202	-225	-238	-238	-253	-253
EBITDA	1,003	972	1,095	1,175	1,253	1,351	1,443
Ganancia Financiera	124	107	114	120	128	135	144
Costo Financiero	-125	-101	-93	-93	-93	-92	-92
Ut. Antes de Impuestos	802	776	891	965	1,050	1,141	1,241
ISR y PTU	-261	-232	-267	-289	-315	-342	-372
Utilidad Neta	540	545	624	675	735	799	869
BALANCE GENERAL	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
ACTIVO TOTAL	4,777	5,021	5,087	5,210	5,355	5,508	5,685
Activo Circulante	1,900	2,143	2,221	2,356	2,500	2,653	2,815
Activo de Largo Plazo	2,877	2,878	2,866	2,854	2,855	2,855	2,870
PASIVO TOTAL	2,254	2,322	2,374	2,434	2,497	2,565	2,635
Pasivo Circulante	1,189	1,254	1,307	1,367	1,429	1,497	1,568
Pasivo de Largo Plazo	1,065	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067	1,067
DEUDA TOTAL	990	1,013	1,011	1,012	1,011	1,013	1,012
Deuda Neta	-558	-753	-811	-921	-1,040	-1,164	-1,298
CAPITAL CONTABLE TOTAL	2,523	2,709	2,723	2,786	2,869	2,953	3,060
Cap. Contable Part. Controladora	2,522	2,708	2,722	2,785	2,868	2,952	3,059
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
UT. NETA	540	545	624	675	735	799	869
Part. Rel. Act. de Inversión	440	343	363	375	374	389	388
Flujo de Efvo. Antes de Imp.	1,047	811	881	939	991	1,063	1,125
Cambios en el Cap. de Trabajo	-78	-58	32	35	37	39	42
Flujo de Efvo. de Operación	969	753	913	974	1,028	1,102	1,166
Flujo de Efvo. Act. Inversión	-42	-56	-91	-97	-103	-110	-116
Flujo de Efvo. de Financ.	-501	-478	-766	-766	-807	-867	-917
Incr. (Decr.) Neto en Caja e Inv. Temp.	426	218	56	111	118	126	133
Caja e Inv. Temp. Inicio del Periodo	1,122	1,548	1,766	1,822	1,933	2,051	2,176
Caja e Inv. Temp. Final del Periodo	1,548	1,766	1,822	1,933	2,051	2,176	2,310

DISCLAIMER

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research (“Miranda GR”) para Corporación Actinver, S.A.B. 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 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. (“Médica”) por servicios de analista independiente. Las empresas o Fibras bajo coberturas no tendrán oportunidad de influir en las recomendaciones, proyecciones o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.