

# MEDICA

MÉDICA SUR S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR SERVICIOS MÉDICOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>6,503</b>	<b>6,925</b>	<b>4,766</b>	<b>4,278</b>	<b>-10.2%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1,914</b>	<b>4,049</b>	<b>1,956</b>	<b>1,362</b>	<b>-30.4%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	614	3,427	1,284	826	-35.7%
Clientes	857	475	425	369	-13.2%
Otras Cuentas por cobrar	62	34	26	25	-5.6%
Inventarios	165	113	115	124	8.3%
Otros Activos Circulantes	216	(0)	105	18	-82.5%
<b>Largo Plazo</b>	<b>4,589</b>	<b>2,876</b>	<b>2,810</b>	<b>2,916</b>	<b>3.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,734	2,513	2,335	2,401	2.8%
Activos Intangibles (Neto)	1,409	157	154	154	-0.3%
Otros Activos No Circulantes	446	206	321	362	12.8%
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,227</b>	<b>1,928</b>	<b>2,147</b>	<b>2,119</b>	<b>-1.3%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,005</b>	<b>860</b>	<b>1,093</b>	<b>1,065</b>	<b>-2.6%</b>
Proveedores	332	268	305	307	0.6%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	1	2	2	1	-30.0%
Otros Pasivos Con Costo	91	24	11	16	39.5%
Impuestos por Pagar	106	74	77	63	-18.2%
Otros Pasivos Circulantes	475	493	698	678	-2.8%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>1,222</b>	<b>1,068</b>	<b>1,054</b>	<b>1,054</b>	<b>0.0%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	990	992	995	997	0.2%
Otros Pasivos Con Costo	194	44	26	14	-46.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	38	31	34	44	29.9%
<b>Deuda Total</b>	<b>992</b>	<b>994</b>	<b>997</b>	<b>998</b>	<b>0.2%</b>
Deuda Neta	378	(2,433)	(288)	173	n.a.
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>4,276</b>	<b>4,997</b>	<b>2,619</b>	<b>2,159</b>	<b>-17.6%</b>
Capital Contable Minoritario	1	1	1	1	0.1%
Capital Contable Mayoritario	4,275	4,996	2,618	2,158	-17.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	107,939
Precio	07-may-24 39.00
Precio Max. 12m	52.02
Precio Min. 12m	37.00
Dividendo	1.50
<b>Dividend Yield</b>	<b>3.85%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>4,210</b>
CCM / CC	1.00
Efectivo	826
Deuda Total	998
Deuda Neta	173
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>4,384</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>4,137</b>
Utilidad Operativa 12m	587
Depr. Y Amort. 12m	175
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>762</b>
Margen EBITDA	18.4%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>615</b>
Margen Neto	14.9%
CAPEX 12m	-234
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>5.75</b>
P.M. / EBITDA	5.52
P.M. / Fon	12.08
<b>P.M. / CC May</b>	<b>1.95</b>
P.M. / Utilidad	6.84
UPA	5.70
Deuda Neta / EBITDA	0.23
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.33

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>4,077</b>	<b>3,840</b>	<b>3,972</b>	<b>4,137</b>	<b>4.1%</b>
Costo de Ventas	2,443	2,369	2,550	2,708	6.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,634</b>	<b>1,471</b>	<b>1,423</b>	<b>1,428</b>	<b>0.4%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>40.1%</b>	<b>38.3%</b>	<b>35.8%</b>	<b>34.5%</b>	<b>-3.6%</b>
Gastos Generales	659	808	830	841	1.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>976</b>	<b>663</b>	<b>593</b>	<b>587</b>	<b>-0.9%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>23.9%</b>	<b>17.3%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>-4.8%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	(46)	(106)	(3)	137	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>929</b>	<b>558</b>	<b>590</b>	<b>725</b>	<b>22.9%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(108)	19	99	(13)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>822</b>	<b>576</b>	<b>689</b>	<b>711</b>	<b>3.3%</b>
Impuestos a la Utilidad	242	245	207	174	-16.1%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>580</b>	<b>332</b>	<b>482</b>	<b>538</b>	<b>11.6%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	196	718	447	77	-82.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>776</b>	<b>1,050</b>	<b>929</b>	<b>615</b>	<b>-33.8%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	-	-	0	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>776</b>	<b>1,050</b>	<b>929</b>	<b>615</b>	<b>-33.8%</b>
Margen Neto	19.0%	27.3%	23.4%	14.9%	-36.4%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	976	663	593	587	-0.9%
Depreciación y Amortizac.	246	178	164	175	6.1%
<b>EBITDA</b>	<b>1,222</b>	<b>842</b>	<b>757</b>	<b>762</b>	<b>0.6%</b>
Margen EBITDA	30.0%	21.9%	19.1%	18.4%	-3.4%
Intereses pagados	135	77	76	75	-0.4%
Intereses ganados	17	98	179	70	-61.1%
Impuestos a la Utilidad	242	245	207	174	-16.1%
<b>CAPEX</b>	<b>(149)</b>	<b>(156)</b>	<b>(181)</b>	<b>(234)</b>	<b>29.8%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>713</b>	<b>462</b>	<b>474</b>	<b>349</b>	<b>-26.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(524)	(139)	(299)	(275)	-8.0%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>983</b>	<b>1,068</b>	<b>999</b>	<b>956</b>	<b>917</b>	<b>1,033</b>	<b>1,073</b>	<b>1,080</b>	<b>0.7%</b>
Costo de Ventas	624	667	636	643	630	702	660	697	5.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>360</b>	<b>401</b>	<b>364</b>	<b>314</b>	<b>287</b>	<b>331</b>	<b>412</b>	<b>383</b>	<b>-7.2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>36.6%</b>	<b>37.6%</b>	<b>36.4%</b>	<b>32.8%</b>	<b>31.3%</b>	<b>32.0%</b>	<b>38.4%</b>	<b>35.4%</b>	<b>-7.8%</b>
Gastos Generales	186	236	201	186	205	208	238	210	-11.9%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>174</b>	<b>165</b>	<b>163</b>	<b>128</b>	<b>82</b>	<b>122</b>	<b>174</b>	<b>173</b>	<b>-0.8%</b>
Margen Operativo	17.7%	15.4%	16.3%	13.3%	8.9%	11.8%	16.2%	16.0%	-1.4%
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>208</b>	<b>200</b>	<b>165</b>	<b>123</b>	<b>171</b>	<b>217</b>	<b>219</b>	<b>0.7%</b>
Margen EBITDA	22.0%	19.4%	20.0%	17.3%	13.4%	16.5%	20.2%	20.2%	0.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(6)	17	0	108	(3)	7	6	5	-22.3%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>168</b>	<b>182</b>	<b>163</b>	<b>236</b>	<b>79</b>	<b>129</b>	<b>180</b>	<b>178</b>	<b>-1.5%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	41	3	35	0	(0)	(13)	24	(4)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>209</b>	<b>185</b>	<b>198</b>	<b>236</b>	<b>78</b>	<b>116</b>	<b>204</b>	<b>174</b>	<b>-14.7%</b>
Impuestos a la Utilidad	64	54	58	36	22	32	62	52	-16.3%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>145</b>	<b>131</b>	<b>139</b>	<b>201</b>	<b>56</b>	<b>84</b>	<b>142</b>	<b>122</b>	<b>-14.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	356	1	10	-	81	76	(0)	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>501</b>	<b>132</b>	<b>150</b>	<b>201</b>	<b>137</b>	<b>160</b>	<b>142</b>	<b>122</b>	<b>-14.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	0	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>501</b>	<b>132</b>	<b>150</b>	<b>201</b>	<b>137</b>	<b>160</b>	<b>142</b>	<b>122</b>	<b>-14.0%</b>
Margen Neto	50.9%	12.4%	15.0%	21.0%	14.9%	15.5%	13.2%	11.3%	-1.9%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>3.07</b>	<b>2.90</b>	<b>5.89</b>	<b>5.75</b>	<b>4.69</b>	<b>6.82</b>	<b>2.42</b>	<b>9.65</b>
P/U	4.34	4.64	5.11	6.84	5.53	6.84	4.64	
P/VL	0.79	0.98	1.81	1.95	1.58	1.95	0.98	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.31</b>	<b>(2.89)</b>	<b>(0.38)</b>	<b>0.23</b>	<b>(1.02)</b>	<b>0.23</b>	<b>(2.89)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.35	(3.55)	(0.50)	0.33	(1.24)	0.33	(3.55)	
Deuda Neta / C.C.	0.09	(0.49)	(0.11)	0.08	(0.17)	0.08	(0.49)	
Cobertura Intereses	9.04	10.95	10.00	10.11	10.36	10.95	10.00	
<b>ROA</b>	<b>11.9%</b>	<b>15.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>14.4%</b>	<b>16.3%</b>	<b>19.5%</b>	<b>14.4%</b>	
<b>ROE</b>	<b>18.2%</b>	<b>21.0%</b>	<b>35.5%</b>	<b>28.5%</b>	<b>28.3%</b>	<b>35.5%</b>	<b>21.0%</b>	

Subdirección de Análisis

MEDICA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## MEDICA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>3,336</b>	<b>3,650</b>	<b>3,799</b>	<b>5,459</b>	<b>5,603</b>	<b>5,464</b>	<b>5,791</b>	<b>6,206</b>	<b>6,984</b>	<b>4,576</b>	<b>4,128</b>	<b>4,278</b>
Activo Circulante	444	567	615	1,002	1,105	1,050	956	1,618	4,162	1,685	1,272	1,362
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	176	344	359	104	217	171	277	573	3,532	1,221	705	826
Largo Plazo	2,892	3,083	3,185	4,457	4,498	4,413	4,835	4,587	2,822	2,891	2,856	2,916
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,508	2,727	2,839	2,760	2,735	2,783	2,890	2,766	2,485	2,449	2,375	2,401
<b>Pasivo Total</b>	<b>578</b>	<b>543</b>	<b>545</b>	<b>2,152</b>	<b>2,160</b>	<b>1,922</b>	<b>2,106</b>	<b>2,197</b>	<b>2,070</b>	<b>2,054</b>	<b>2,091</b>	<b>2,119</b>
Pasivo Circulante	389	385	410	714	705	792	969	964	1,004	997	1,040	1,065
Créditos Bancarios	-	-	-	30	30	38	326	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	19	19	20	19	1
Pasivo Largo Plazo	189	158	135	1,438	1,454	1,130	1,137	1,233	1,066	1,057	1,051	1,054
Créditos Bancarios	-	-	-	1,284	1,351	1,088	898	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	990	992	994	996	997
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	211	206	43	29	12	14
Deuda Total	-	-	-	1,314	1,381	1,126	1,224	1,009	1,011	1,014	1,016	998
Deuda Neta	(176)	(344)	(359)	1,210	1,164	955	946	436	(2,520)	(207)	311	173
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>2,758</b>	<b>3,107</b>	<b>3,254</b>	<b>3,308</b>	<b>3,443</b>	<b>3,542</b>	<b>3,686</b>	<b>4,009</b>	<b>4,914</b>	<b>2,522</b>	<b>2,037</b>	<b>2,159</b>
Capital Contable Mayoritario	2,757	3,107	3,253	3,303	3,442	3,541	3,685	4,008	4,913	2,521	2,036	2,158

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>2,256</b>	<b>2,292</b>	<b>2,280</b>	<b>2,549</b>	<b>3,467</b>	<b>3,608</b>	<b>3,698</b>	<b>4,466</b>	<b>5,265</b>	<b>3,894</b>	<b>4,130</b>	<b>4,137</b>
Utilidad de Operación	528	473	360	211	492	377	392	988	1,169	581	589	587
Margen Operativo	23.4%	20.6%	15.8%	8.3%	14.2%	10.4%	10.6%	22.1%	22.2%	14.9%	14.3%	14.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	380	349	251	143	228	169	151	559	1,328	950	635	615
Margen Neto	16.8%	15.2%	11.0%	5.6%	6.6%	4.7%	4.1%	12.5%	25.2%	24.4%	15.4%	14.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	528	473	360	211	492	377	392	988	1,169	581	589	587
Depreciación y Amortizac.	112	119	121	322	220	225	347	324	277	169	172	175
<b>EBITDA</b>	<b>640</b>	<b>592</b>	<b>481</b>	<b>532</b>	<b>712</b>	<b>602</b>	<b>740</b>	<b>1,312</b>	<b>1,446</b>	<b>750</b>	<b>760</b>	<b>762</b>
Margen EBITDA	28.4%	25.8%	21.1%	20.9%	20.6%	16.7%	20.0%	29.4%	27.5%	19.3%	18.4%	18.4%
Intereses pagados	3	-	0	25	146	145	168	157	101	77	75	75
Intereses ganados	9	10	11	16	9	12	9	14	57	182	100	70
Impuestos a la Utilidad	124	124	107	55	123	101	45	232	368	207	184	174
CAPEX	(217)	(317)	(185)	(230)	(266)	(180)	(135)	(129)	(151)	(187)	(214)	(234)
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>306</b>	<b>161</b>	<b>200</b>	<b>238</b>	<b>186</b>	<b>188</b>	<b>400</b>	<b>807</b>	<b>884</b>	<b>462</b>	<b>388</b>	<b>349</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-89.401	-121.309	-224.871	-329	-243	-191	(284)	(193)	(1,184)	(432)	(351)	(275)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	4,561	7,243	5,363	4,870	4,870	3,452	2,515	4,201	6,164	4,129	4,425	4,210
Valor de la empresa	4,386	6,900	5,005	6,086	6,035	4,408	3,771	4,933	3,710	3,923	4,739	4,384
<b>VE/EBITDA</b>	<b>6.85</b>	<b>11.65</b>	<b>10.40</b>	<b>11.44</b>	<b>8.47</b>	<b>7.24</b>	<b>5.10</b>	<b>3.54</b>	<b>2.52</b>	<b>5.23</b>	<b>6.23</b>	<b>5.75</b>
P/U	12.01	20.75	21.35	34.14	21.33	19.34	16.61	7.52	4.64	4.35	6.97	6.84
P/VL	1.65	2.33	1.65	1.47	1.41	0.97	0.68	1.05	1.25	1.64	2.17	1.95
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.28)</b>	<b>(0.58)</b>	<b>(0.75)</b>	<b>2.27</b>	<b>1.63</b>	<b>1.57</b>	<b>1.70</b>	<b>0.33</b>	<b>(1.74)</b>	<b>(0.28)</b>	<b>0.41</b>	<b>0.23</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.42)	(1.25)	(1.21)	4.01	2.61	2.23	2.08	0.62	(1.90)	(0.37)	0.57	0.33
Deuda Neta / C.C.	(0.06)	(0.11)	(0.11)	0.37	0.34	0.27	0.34	0.18	(0.50)	(0.08)	0.15	0.08
Cobertura Intereses	206.42	-	6,012.80	21.60	4.88	4.21	4.40	8.34	14.37	9.80	10.09	10.11
<b>ROA</b>	<b>11.4%</b>	<b>9.6%</b>	<b>6.6%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.6%</b>	<b>9.0%</b>	<b>19.0%</b>	<b>20.8%</b>	<b>15.4%</b>	<b>14.4%</b>
<b>ROE</b>	<b>13.8%</b>	<b>11.2%</b>	<b>7.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.1%</b>	<b>13.9%</b>	<b>27.0%</b>	<b>37.7%</b>	<b>31.2%</b>	<b>28.5%</b>