

MEDICA

MÉDICA SUR S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR SERVICIOS MÉDICOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	4,766	4,278	4,641	4,956	6.8%
Activo Circulante	1,956	1,362	1,765	2,077	17.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,284	826	1,315	1,718	30.7%
Clientes	425	369	309	228	-26.0%
Otras Cuentas por cobrar	26	25	32	27	-15.9%
Inventarios	115	124	109	104	-4.5%
Otros Activos Circulantes	105	18	1	-	n.a.
Largo Plazo	2,810	2,916	2,876	2,879	0.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,335	2,401	2,330	2,327	-0.1%
Activos Intangibles (Neto)	154	154	158	163	3.1%
Otros Activos No Circulantes	321	362	389	389	0.1%
Pasivo Total	2,147	2,119	2,155	2,299	6.7%
Pasivo Circulante	1,093	1,065	2,088	1,232	-41.0%
Proveedores	305	307	276	323	16.8%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	2	1	1,000	21	-97.9%
Otros Pasivos Con Costo	11	16	15	10	-32.0%
Impuestos por Pagar	77	63	72	96	34.1%
Otros Pasivos Circulantes	698	678	725	782	7.9%
Pasivo Largo Plazo	1,054	1,054	67	1,067	1496.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	995	997	-	990	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	26	14	12	14	16.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	34	44	55	63	14.7%
Deuda Total	997	998	1,000	1,011	1.1%
Deuda Neta	(288)	173	(315)	(707)	124.7%
Capital Contable Consolidado	2,619	2,159	2,486	2,657	6.9%
Capital Contable Minoritario	1	1	1	1	0.0%
Capital Contable Mayoritario	2,618	2,158	2,485	2,656	6.9%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	107,939
Precio	04-may-26 60.05
Precio Max. 12m	62.00
Precio Min. 12m	35.25
Dividendo	1.60
Dividend Yield	2.66%
Valor P.M.	6,482
CCM / CC	1.00
Efectivo	1,718
Deuda Total	1,011
Deuda Neta	-707
Valor de la Empresa	5,777
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	4,779
Utilidad Operativa 12m	770
Depr. Y Amort. 12m	200
EBITDA 12 m	970
Margen EBITDA	20.3%
Utilidad Neta 12m	532
Margen Neto	11.1%
CAPEX 12m	-163
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	5.95
P.M. / EBITDA	6.68
P.M. / Fon	11.41
P.M. / CC May	2.44
P.M. / Utilidad	12.17
UPA	4.93
Deuda Neta / EBITDA	-0.73
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-0.88

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	3,972	4,137	4,528	4,779	5.5%
Costo de Ventas	2,550	2,708	2,988	3,068	2.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,423	1,428	1,540	1,711	11.1%
Margen Bruto	35.8%	34.5%	34.0%	35.8%	5.3%
Gastos Generales	830	841	876	941	7.4%
Utilidad de Operación	593	587	664	770	16.0%
Margen Operativo	14.9%	14.2%	14.7%	16.1%	9.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(3)	137	(71)	21	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	590	725	593	791	33.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	99	(13)	36	(7)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	689	711	629	784	24.6%
Impuestos a la Utilidad	207	174	186	251	35.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	482	538	443	532	20.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	447	77	39	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	929	615	482	532	10.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	(0)	0	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	929	615	482	532	10.5%
Margen Neto	23.4%	14.9%	10.6%	11.1%	4.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	593	587	664	770	16.0%
Depreciación y Amortizac.	164	182	199	200	0.9%
EBITDA	757	769	862	970	12.5%
Margen EBITDA	19.1%	18.6%	19.0%	20.3%	6.6%
Intereses pagados	76	75	76	113	48.5%
Intereses ganados	179	70	88	124	40.9%
Impuestos a la Utilidad	207	174	186	251	35.0%
CAPEX	(181)	(234)	(106)	(163)	53.5%
Flujo Operativo Neto	474	356	583	568	-2.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(299)	(275)	(116)	(89)	-23.1%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	1,074	1,181	1,117	1,180	1,132	1,223	1,205	1,195	-0.8%
Costo de Ventas	718	747	745	769	751	782	774	770	-0.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	356	434	372	411	381	440	431	425	-1.3%
Margen Bruto	33.2%	36.8%	33.3%	34.8%	33.7%	36.0%	35.7%	35.6%	-0.4%
Gastos Generales	215	238	231	230	201	240	229	233	2.1%
Utilidad de Operación	141	197	141	181	179	201	202	192	-5.1%
Margen Operativo	13.1%	16.7%	12.7%	15.3%	15.9%	16.4%	16.8%	16.0%	-4.3%
EBITDA	188	248	192	229	230	251	252	242	-4.0%
Margen EBITDA	17.5%	21.0%	17.2%	19.4%	20.3%	20.6%	20.9%	20.3%	-0.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(91)	7	16	2	4	13	1	(0)	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	50	204	157	182	183	214	203	191	-5.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	10	(6)	12	(1)	7	1	6	(1)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	61	197	170	181	190	214	209	191	-8.7%
Impuestos a la Utilidad	17	62	48	58	55	76	66	56	-15.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	43	136	122	124	135	139	142	135	-5.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	39	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	82	136	122	124	135	139	142	135	-5.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	0	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	82	136	122	124	135	139	142	135	-5.5%
Margen Neto	7.7%	11.5%	10.9%	10.5%	11.9%	11.3%	11.8%	11.3%	-0.6%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.89	6.01	4.02	5.95	5.56	6.82	4.02	5.84
P/U	5.11	7.23	7.84	12.17	9.08	12.17	7.23	-
P/VL	1.81	2.06	1.52	2.44	2.01	2.44	1.52	-
Deuda Neta / EBITDA	(0.38)	0.22	(0.36)	(0.73)	(0.29)	0.22	(0.73)	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.50)	0.32	(0.42)	(0.88)	(0.32)	0.32	(0.88)	-
Deuda Neta / C.C.	(0.11)	0.08	(0.13)	(0.27)	(0.10)	0.08	(0.27)	-
Cobertura Intereses	10.00	10.21	11.36	8.61	10.06	11.36	8.61	-
ROA	19.5%	14.4%	10.4%	10.7%	11.8%	14.4%	10.4%	-
ROE	35.5%	28.5%	19.4%	20.0%	22.6%	28.5%	19.4%	-

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	3,799	5,459	5,603	5,464	5,791	6,206	6,984	4,576	4,128	4,411	4,777	4,956
Activo Circulante	615	1,002	1,105	1,050	956	1,618	4,162	1,685	1,272	1,558	1,900	2,077
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	359	104	217	171	277	573	3,532	1,221	705	1,122	1,548	1,718
Largo Plazo	3,185	4,457	4,498	4,413	4,835	4,587	2,822	2,891	2,856	2,853	2,877	2,879
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,839	2,760	2,735	2,783	2,890	2,766	2,485	2,449	2,375	2,352	2,354	2,327
Pasivo Total	545	2,152	2,160	1,922	2,106	2,197	2,070	2,054	2,091	2,067	2,254	2,299
Pasivo Circulante	410	714	705	792	969	964	1,004	997	1,040	2,002	1,189	1,232
Créditos Bancarios	-	30	30	38	326	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	19	19	20	19	1,018	0	21
Pasivo Largo Plazo	135	1,438	1,454	1,130	1,137	1,233	1,066	1,057	1,051	65	1,065	1,067
Créditos Bancarios	-	1,284	1,351	1,088	898	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	990	992	994	996	-	990	990
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	211	206	43	29	12	12	13	14
Deuda Total	-	1,314	1,381	1,126	1,224	1,009	1,011	1,014	1,016	1,018	990	1,011
Deuda Neta	(359)	1,210	1,164	955	946	436	(2,520)	(207)	311	(104)	(558)	(707)
Capital Contable Consolidado	3,254	3,308	3,443	3,542	3,686	4,009	4,914	2,522	2,037	2,344	2,523	2,657
Capital Contable Mayoritario	3,253	3,303	3,442	3,541	3,685	4,008	4,913	2,521	2,036	2,343	2,522	2,656

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	2,280	2,549	3,467	3,608	3,698	4,466	5,265	3,894	4,130	4,403	4,789	4,779
Utilidad de Operación	360	211	492	377	392	988	1,169	581	589	635	780	770
Margen Operativo	15.8%	8.3%	14.2%	10.4%	10.6%	22.1%	22.2%	14.9%	14.3%	14.4%	16.3%	16.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	251	143	228	169	151	559	1,328	950	635	462	540	532
Margen Neto	11.0%	5.6%	6.6%	4.7%	4.1%	12.5%	25.2%	24.4%	15.4%	10.5%	11.3%	11.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	360	211	492	377	392	988	1,169	581	589	635	780	770
Depreciación y Amortizac.	121	322	220	225	347	324	277	169	179	194	200	200
EBITDA	481	532	712	602	740	1,312	1,446	750	767	829	981	970
Margen EBITDA	21.1%	20.9%	20.6%	16.7%	20.0%	29.4%	27.5%	19.3%	18.6%	18.8%	20.5%	20.3%
Intereses pagados	0	25	146	145	168	157	101	77	75	76	106	113
Intereses ganados	11	16	9	12	9	14	57	182	100	79	124	124
Impuestos a la Utilidad	107	55	123	101	45	232	368	207	184	172	261	251
CAPEX	(185)	(230)	(266)	(180)	(135)	(129)	(151)	(187)	(214)	(137)	(166)	(163)
Flujo Operativo Neto	200	238	186	188	400	807	884	462	395	524	571	568
Variación en el Capital de Trabajo	-224.871	-328.716	-242.997	-191	-284	-193	(1,184)	(432)	(351)	(96)	(78)	(89)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	5,363	4,870	4,870	3,452	2,515	4,201	6,164	4,129	4,425	3,778	6,638	6,482
Valor de la empresa	5,005	6,086	6,035	4,408	3,771	4,933	3,710	3,923	4,739	3,675	6,083	5,777
VE/EBITDA	10.40	11.44	8.47	7.24	5.10	3.54	2.52	5.23	6.23	4.44	6.20	5.95
P/U	21.35	34.14	21.33	19.34	16.61	7.52	4.64	4.35	6.97	8.19	12.29	12.17
P/VL	1.65	1.47	1.41	0.97	0.68	1.05	1.25	1.64	2.17	1.61	2.63	2.44
Deuda Neta / EBITDA	(0.75)	2.27	1.63	1.57	1.70	0.33	(1.74)	(0.28)	0.41	(0.13)	(0.57)	(0.73)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.21)	4.01	2.61	2.23	2.08	0.62	(1.90)	(0.37)	0.57	(0.15)	(0.68)	(0.88)
Deuda Neta / C.C.	(0.11)	0.37	0.34	0.27	0.34	0.18	(0.50)	(0.08)	0.15	(0.04)	(0.22)	(0.27)
Cobertura Intereses	6,012.80	21.60	4.88	4.21	4.40	8.34	14.37	9.80	10.09	10.97	9.23	8.61
ROA	6.6%	2.6%	4.1%	3.3%	2.6%	9.0%	19.0%	20.8%	15.4%	10.5%	11.3%	10.7%
ROE	7.7%	4.3%	6.6%	5.0%	4.1%	13.9%	27.0%	37.7%	31.2%	19.7%	21.4%	20.0%