

MEDICA 25X y MEDICA 25-2X

Médica Sur, S.A.B. de C.V.



Credit
Rating
Agency

MEDICA 25X
SPO
Favorable

MEDICA 25-2X
SPO
Favorable

Sustainable Impact
27 de mayo de 2026

2025
Favorable

2026
Favorable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

belen.cubero@hrratings.com

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

HR Ratings ratificó la opinión Favorable para las emisiones sustentables MEDICA 25X y MEDICA 25-2X colocadas por Médica Sur

La ratificación de la opinión Favorable para las emisiones sustentables con clave de pizarra MEDICA 25X y MEDICA 25-2X (las Emisiones y/o los Bonos Sustentables y/o BX), que colocó Médica Sur¹ bajo el Marco de Bono Sustentable Médica Sur (el Marco de Referencia), considera la solución social que ofrece y podrá ofrecer la Entidad con los recursos de los BX. Al primer trimestre de 2026 (1T26), el Emisor ha dispuesto 17.2% de los recursos, destinados a proyectos con impacto en el ODS 3, el ODS 9 y el ODS 11. Médica Sur refinanció cinco proyectos relacionados con cirugía robótica, diagnóstico avanzado, hemodinamia e infraestructura hospitalaria, alineados principalmente con el ODS 3 y el ODS 9. Asimismo, el Marco de Referencia y la operación del BX se encuentran alineados con los principios del ICMA y cumplen de manera favorable. Por otro lado, la opinión considera la congruencia que guarda la Estrategia de Sostenibilidad de la Entidad debido a su claridad y alineación con el Marco de Referencia.

Resultado del SPO Sustentable del Bono Sustentable de Médica Sur

Opinión "Favorable"					
Análisis de Cumplimiento con los Principios Aplicables		Análisis de Impacto		Congruencia con Estrategia de Sostenibilidad	
Principio	Cumplimiento	Impacto Sustentable	Cumplimiento	Concepto	Análisis
Uso de Recursos	✓	Tipo de Proyecto en líneas con taxonomías Locales / internacionales	✓	Claridad de la Estrategia	✓
Proceso de Selección y Evaluación	✓	Contribución del proyecto	✓	Visión a largo plazo	✓
Administración de Recursos	✓	Ciclo de Vida del Proyecto	✓	Impacto del proyecto hacia objetivos	✓
Presentación de Informes	✓	Impacto según contexto del proyecto	✓	Sistema de Monitoreo y plan de mitigación de externalidades	✓

¹ Médica Sur, S.A.B. de C.V. (Médica Sur y/o la Entidad y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Impacto Ambiental y Social

- **Impacto Ambiental con el BX.** Al momento de la revisión de los BX, no se identificaron recursos asignados a Categorías Elegibles Ambientales, por lo que no se registraron impactos ambientales asociados a los recursos evaluados. Sin embargo, el Marco de Referencia contempla categorías relacionadas con eficiencia energética, gestión sostenible del agua, economía circular y reducción de emisiones, por lo que HR Ratings dará seguimiento al posible impacto ambiental que pudiera generarse con la futura asignación de los recursos pendientes.
- **Impacto Social con el BX.** De acuerdo con el Reporte preliminar de Asignación e Impacto, el impacto social se enfocó en el fortalecimiento de infraestructura hospitalaria y tecnología médica especializada para mejorar la calidad y precisión en la atención médica. Los recursos asignados se destinaron a categorías sociales elegibles relacionadas con acceso a servicios esenciales y servicios de salud de calidad, alineándose con el ODS 3 (Salud y Bienestar) y el ODS 9 (Industria, Innovación e Infraestructura). En términos agregados, los proyectos financiados atendieron a 4,535 pacientes con infraestructura médica mejorada, realizaron 947 procedimientos especializados y 3,536 estudios diagnósticos con tecnología modernizada, además de remodelar 1,218 m² de infraestructura hospitalaria orientada al bienestar y recuperación de pacientes. HR Ratings dará seguimiento al impacto social que pudiera generarse con la futura asignación de los recursos pendientes.

Cumplimiento con los Principios del ICMA (GBP y SBP)

1. Uso de Recursos

De acuerdo con el Marco de Referencia, Médica Sur puede hacer uso de los recursos para asignarlos a proyectos de carácter social y ambiental. Al 1T26, Médica Sur ha dispuesto P\$172.4m del monto total colocado (P\$1,000.0m) en las siguientes Categorías Sociales Elegibles: 1. Servicios de salud de calidad y 3. Espacios verdes en el sector de salud. El monto total dispuesto fue destinado a proyectos de refinanciamiento, cumpliendo con el *look-back period* de tres ejercicios fiscales previos a la colocación. HR Ratings dará seguimiento a la disposición del resto de los recursos, misma que preferentemente será antes de julio de 2028, analizando que cumplan con las categorías elegibles y, en caso de ser refinanciamiento, que estos sean proyectos realizados durante el periodo de 2022-2025 y no superen los P\$500.0m. HR Ratings considera que Médica Sur cumple de forma Favorable con este principio.

2. Proceso de Selección y Evaluación

En 2025, Médica Sur actualizó su Marco de Referencia para concentrar en el Comité ASG el proceso de evaluación, aprobación y seguimiento de los proyectos sustentables elegibles. El Comité ASG actualizado, integrado por siete miembros, revisa trimestralmente el estatus de los proyectos, los montos ejercidos, los indicadores de impacto y el seguimiento de riesgos ambientales y sociales. Para su aprobación, los proyectos debieron demostrar alineación con las Categorías Sustentables Elegibles, contar con métricas trazables, líneas base y metodologías definidas, identificar poblaciones beneficiadas y no encontrarse dentro de las exclusiones establecidas por la Entidad. Adicionalmente, el Comité ASG es responsable de supervisar medidas de mitigación y acciones correctivas asociadas a los riesgos identificados. HR Ratings considera que Médica Sur cumple de forma Favorable y dará seguimiento al proceso de selección y evaluación con los recursos no asignados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

3. Administración de Recursos

Los recursos de los BX fueron depositados en una cuenta bancaria exclusiva y son administrados por el equipo de finanzas bajo supervisión del Comité ASG. Al cierre de 2025, los recursos no asignados generaron rendimientos financieros netos por P\$34.9m, los cuales permanecieron dentro de la cuenta indicada. Asimismo, la Entidad mantiene mecanismos de reasignación en caso de que algún proyecto deje de cumplir con los criterios de elegibilidad. HR Ratings considera que Médica Sur cumple de forma Favorable con este principio y dará seguimiento a la administración de los recursos no asignados.

4. Presentación de Informes

Alineado con el Marco de Referencia, la Entidad publicará en la anualidad de la emisión de los BX, julio de 2026, el primer reporte donde combina el Reporte de Asignación y el de Impacto. Este reporte se publicará en la página web y tendrá una periodicidad anual hasta el vencimiento de las emisiones. El contenido de dichos reportes se considera claro, transparente y detallado con respecto al uso de los recursos y al impacto sostenible alcanzado con los proyectos, lo cual se alinea a lo estipulado en el Marco de Referencia. HR Ratings considera que Médica Sur cumple de forma Favorable con este principio y dará seguimiento a la publicación adecuada en su página web.

Análisis de congruencia con la estrategia de sostenibilidad

- **Estrategia de Sostenibilidad.** Se construye sobre cuatro pilares: excelencia médica, gestión ética y responsable, calidez humana y responsabilidad ambiental. Esta estrategia responde a retos estructurales del sector salud en México, respaldada por certificaciones en calidad clínica, innovación y responsabilidad social. En el ámbito internacional, desde 2025 Médica Sur trabaja en la implementación del nuevo capítulo de Impacto en la Salud Global (GHI) de la octava edición de los estándares publicados por la *Joint Commission International (JCI)*, desarrollado con el Centro de Sostenibilidad de Ginebra de la IHF, cuya evaluación se programó para el cuarto trimestre de 2026. Alineado a esto, durante 2025 y 2026, la Entidad avanzó en la adopción de las normas de sostenibilidad IFRS S1 e IFRS S2 junto a Deloitte, integrando el desempeño financiero y ASG para publicar su informe en el segundo trimestre de 2026.
- **Marco de Referencia.** Durante 2026, la Entidad actualizó el Marco de Referencia en dos puntos. En primer lugar, la Entidad sustituyó la terminología “ESG” por “ASG” con el objetivo de mantener consistencia, sin modificar criterios de elegibilidad, principios o compromisos establecidos originalmente. Por otra parte, se eliminó el Subcomité Táctico ASG contemplado inicialmente en el Marco y en su lugar, las funciones de evaluación y seguimiento quedaron concentradas en el Comité ASG, reduciendo su integración de 14 a 7 integrantes e incorporando especialistas invitados.
- **MEDICA 25X y MEDICA 25-2X.** Las Emisiones se emitieron el 3 de julio de 2025, por un monto total de hasta P\$1,000 millones (m). MEDICA 25X se colocó a un plazo de tres años con tasa variable por P\$200.0m, mientras que MEDICA 25-2X se colocó a un plazo de cinco años a tasa fija por P\$800.0m.

Factores de seguimiento

- **Información utilizada.** La evaluación realizada por HR Ratings se realizó con base en información proporcionada por Médica Sur a la fecha del presente reporte. Cualquier actualización o evento relevante se considerará como parte de seguimiento para mantener el SPO o la opinión Favorable vigente.
- **Incumplimiento de los principios del ICMA.** En caso de que la Entidad no cumpla con cualquier principio del ICMA, HR Ratings podría retirar opinión *Favorable* de los BX.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Bonos Etiquetados, octubre 2024
Resultado de la evaluación anterior	Favorable
Fecha de última evaluación	27 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2022-2025
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por la Entidad.

*Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

La evaluación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de evaluación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus evaluaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. HR Ratings emite sus evaluaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS