

AGUA: Previo del 4T21

Esperamos Un Alto Crecimiento en Ingresos, Con Fuerte Recuperación Secuencial de Márgenes

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 45.00
Precio Actual (P\$)	\$ 27.00
Min / Máx (12 M)	\$20.63 - 34.84
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.45
Rend. Esperado	68.3%
Valor de Mercado (Mill. de P\$)	13,128
Valor de la Empresa (Mill. de P\$)	15,106
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 4.50

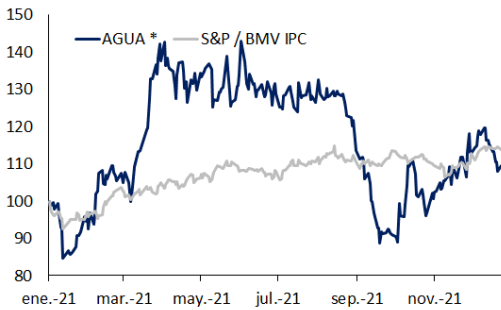
Opinión y Recomendación de Inversión

Esperamos que AGUA presente resultados favorables en el 4T21 con un alto crecimiento en ingresos derivado principalmente de una sólida demanda en el negocio de productos y los ajustes de precio que la empresa llevó a cabo desde el 3T21. Esto, aunado a las estrategias de cadena de suministro, manejo de inventarios y al aceleramiento de las iniciativas Flow generarán una importante recuperación secuencial en los márgenes de la empresa. Esperamos una reacción favorable de corto plazo y reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con valor intrínseco de P\$45.0/acción.

Previo 4T21

Esperamos que los ingresos de AGUA se incrementen 14.6% AsA en el 4T21, alcanzando P\$2,807 millones, impulsados por una sólida demanda en el negocio de productos y los incrementos de precios que la empresa llevó a cabo en el 3T21 (generalizado en todos los países) y en el 4T21 (focalizados en ciertas categorías y países).

Anticipamos que los ajustes de precio en combinación con estrategias de cadena de suministro, manejo de inventarios y el aceleramiento de las iniciativas Flow compensarán el mayor costo de las resinas. Esto se traducirá en un margen de EBITDA de 18.4%, por debajo del 19.4% del mismo periodo del año anterior, pero significativamente mejor que el de los dos trimestres previos. Por esta razón, proyectamos que el EBITDA crecerá 8.2% de forma anual y 41.5% de forma trimestral, situándose en P\$515 millones en el 4T21 (P\$1,771 millones en el año, en línea con la guía anual). El programa Flow generará un cargo extraordinario de alrededor de P\$75 millones, el cual deberá reducirse de manera significativa durante los próximos trimestres. Estimamos un costo financiero de P\$165 millones, por debajo de los P\$258 millones del año previo debido a menores pérdidas cambiarias. La utilidad neta trimestral será de P\$131 millones, con un alza interanual de 75.6%. AGUA reportará el 9 de febrero después del cierre.



Martin Lara

+5255-6413-8563

martin.lara@miranda-gr.com

Enero 18, 2022

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 Grupo Rotoplas, 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 y/o valor intrínseco que Miranda GR establezca en sus reportes.
