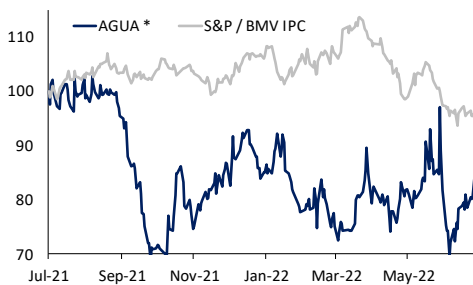


# AGUA: Previo del 2T22

Esperamos resultados positivos con ventas récord y recuperación secuencial de márgenes

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 45.00
Precio Actual (P\$)	\$ 25.13
Min / Máx (12 M)	\$ 21.00 - 32.39
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.45
Rend. Esperado	80.9%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	12,219
Valor Empresa (Mill. de P\$)	14,869
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 5.38



## Opinión y recomendación de inversión

Esperamos que AGUA presente resultados positivos en el 2T22 con incrementos en ventas del 14.7%, en EBITDA del 7.3% y en utilidad neta del 119.4%, como resultado de los ajustes de precio que la empresa ha llevado a cabo, y una sólida demanda en el negocio de productos. Reiteramos nuestra recomendación de COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$45.00/acción.

## Previo 2T22

Esperamos que los ingresos de AGUA suban 14.7% AsA a un nivel récord de P\$3,224 millones en el 2T22, en línea con la guía del año. Creemos que las ventas se verán favorecidas por los incrementos de precio que la empresa implementó a finales del año pasado y en abril de este año en varias de sus operaciones, con la finalidad de mejorar su rentabilidad y enfrentar los mayores costos de la materia prima. Proyectamos que la demanda de productos se mantendrá sólida, traduciéndose en un crecimiento de doble dígito en este negocio, mientras que el desempeño del negocio de servicios seguirá experimentando una baja demanda de plantas de tratamiento de agua en México y en Brasil.

Anticipamos que el margen EBITDA será de 13.9% en el 2T22, con una importante recuperación contra el de 12.1% del 1T22 por los mencionados ajustes de precio. Sin embargo, será ligeramente menor que el de 14.9% del 2T21 por el impacto de las materias primas y los gastos en expansión del negocio de servicios. Esto se traducirá en un crecimiento del 7.3% AsA a nivel de EBITDA, significativamente mejor que la caída que la empresa registró en el 1T22.

Esperamos que la utilidad neta suba 119.4% AsA a P\$143 millones, apoyada en el sólido desempeño operativo.

Julio 11, 2022

**Martin Lara**  
+5255-6413-8563  
martin.lara@miranda-gr.com

AGUA anunció recientemente la extinción del Fideicomiso F/000116 (el “Fideicomiso de Voto”), con lo cual se inició el proceso de reversión de los activos a los Fideicomitentes y Fideicomisarios. No prevemos ningún cambio en la estructura accionaria actual como resultado de esta operación.

Por otro lado, AGUA anunció que se mantendrá dentro del índice S&P/BMV Total Mexico ESG, del cual forma parte desde 2019. Este índice está compuesto por 30 emisoras que siguen las mejores prácticas en cuestión de desempeño ambiental, social y de gobierno corporativo.

---

## **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.

---