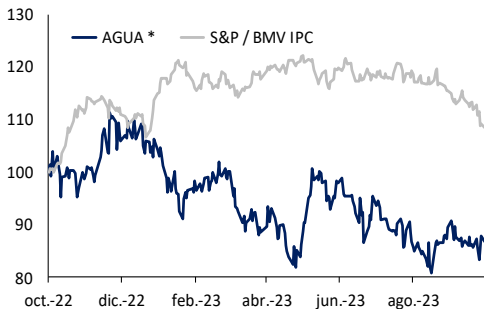


# AGUA: Previo del 3T23

Anticipamos un trimestre difícil por alta base de comparación en México, apreciación del peso mexicano y debilidad macro en “otros países”

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 44.00
Precio Actual (P\$)	\$ 26.59
Min / Máx (12 M)	\$ 23.62 - 34.71
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.50
Rend. Esperado	67.4%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	12,929
Valor Empresa (Mill. de P\$)	16,581
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 6.03



Esperamos que AGUA presente un trimestre complicado debido a la base de comparación desfavorable dada la importante sequía que prevaleció durante el año pasado en el norte de México, aunado a la apreciación del peso mexicano y debilidad macroeconómica en los “otros países” (Perú, Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Nicaragua y Brasil). Como resultado, estamos previendo que los ingresos caerán 15.5% a P\$2,993 millones. La menor absorción de gastos hará que el margen EBITDA se contraiga ligeramente a 15.8%, lo cual generará una reducción del 19.0% en el EBITDA a P\$472 millones, así como una disminución del 73.4% en la utilidad neta a P\$47 millones.

Nuestra recomendación es COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$44.00/acción. Esperamos que el desempeño operativo de AGUA mejore gradualmente a partir de los siguientes trimestres.

## Fitch ratifica calificaciones

Por otro lado, Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Escala nacional de largo plazo en ‘AA(mex)’
- Escala nacional para la emisión de Certificados Bursátiles denominada AGUA 17-2X en ‘AA(mex)’
- La perspectiva de la calificación es estable.

La agencia calificadoradora resaltó los siguientes puntos:

- El posicionamiento de marca y el extenso portafolio de AGUA, que junto con la amplia red de distribución otorgan importantes ventajas competitivas;
- La contribución de los nuevos negocios en línea con el Plan de Crecimiento Sostenible a 2025;
- La normalización del entorno operativo;
- La tendencia de desapalancamiento apoyada por una mejora en la rentabilidad.

**Martin Lara**

+5255-6413-8563

[martin.lara@miranda-gr.com](mailto:martin.lara@miranda-gr.com)

Octubre 12, 2023

## **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.

---