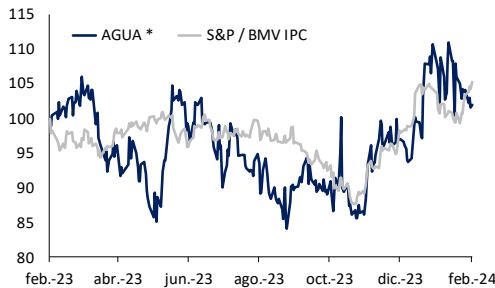


# AGUA: Previo del 4T23

Anticipamos recuperación secuencial

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 43.00
Precio Actual (P\$)	\$ 27.67
Min / Máx (12 M)	\$ 22.86 - 30.32
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.55
Rend. Esperado	57.4%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	13,454
Valor Empresa (Mill. de P\$)	16,935
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Importe Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 6.74



## Opinión y recomendación

Esperamos que los resultados operativos de AGUA mejoren de manera secuencial apoyados en un sólido desempeño en México y Argentina. Creemos que podrían tener un impacto favorable en el precio de las acciones. Nuestra recomendación es COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$43.0.

## Previo del 4T23

Proyectamos que los ingresos consolidados se ubicarán en P\$3,102 millones, con una ligera recuperación del 2.7% con respecto al 3T23, y prácticamente en línea con el 4T22, debido principalmente a que el negocio de México se habría beneficiado de las “ofertas azules” durante el mes de noviembre y de los cortes de agua en la Ciudad de México a finales del año. Esperamos que el negocio de servicios experimente una alta demanda con crecimiento de doble dígito y que la empresa haya ajustado precios en Argentina.

Estimamos un EBITDA de P\$504 millones, con un aumento secuencial del 7.3% por un estricto control de costos y la estabilidad en el precio de la materia prima. Sin embargo, podría disminuir 8.3% con respecto al año previo por la alta base de comparación. El margen EBITDA sería de 16.3%, desde 15.5% del 3T23 y 17.6% del 4T22.

Anticipamos una utilidad neta de P\$10 millones en el trimestre, significativamente menor, por pérdidas en coberturas y pérdidas cambiarias.

Creemos que la empresa llevó a cabo importantes inversiones en el proyecto Smart durante el trimestre, lo cual habría reducido sus niveles de efectivo. Sin embargo, el apalancamiento se habría mantenido estable en alrededor de 1.6 veces.

Febrero 1, 2024

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

## **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.

---