

AGUA: Previo 1T24

Mayor rentabilidad compensará la ligera caída en ingresos en el trimestre

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 46.00
Precio Actual (P\$)	\$ 28.71
Min / Máx (12 M)	\$ 22.86 - 32.65
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.50
Rend. Esperado	62.0%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	13,960
Valor Empresa (Mill. de P\$)	17,422
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 7.53

Opinión y recomendación

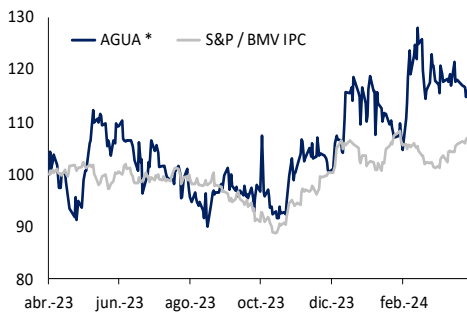
Esperamos que AGUA presente menores ingresos en el trimestre por la alta base de comparación y el impacto de la devaluación en Argentina, pero con una mayor rentabilidad, lo cual dejará al EBITDA prácticamente sin cambios con respecto al año previo. Nuestra recomendación es COMPRA con valor intrínseco estimado de P\$46.0/acción.

Previo 1T24

Proyectamos que AGUA registrará ingresos consolidados de P\$2,647 millones en el 1T24, los cual representará una caída del 3.6% de forma anual. En México anticipamos un desempeño sólido ya que el negocio de productos comenzó a verse beneficiado por la sequía prevaleciente, mientras que el de servicios siguió experimentando una alta demanda, principalmente en Bebbia. Esto se verá compensado por una caída en los ingresos de Argentina ya que la empresa aún no ha ajustado completamente sus precios para reflejar la devaluación del año previo. En los EE.UU. prevemos una menor demanda.

Estimamos que el margen EBITDA será de 20.8% en el trimestre actual, ligeramente superior al de 20.3% del año previo, por una mayor rentabilidad en México. El EBITDA consolidado se ubicará en P\$552 millones, estable con respecto al año previo.

En cuanto a la utilidad neta, esperamos una cifra trimestral de P\$50 millones, con un incremento del 35.2% gracias a un menor nivel de pérdidas financieras.



Abril 9, 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.
