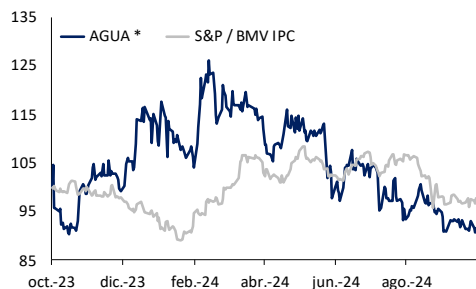


# AGUA: Previo 3T24

Esperamos un trimestre afectado por las operaciones de Argentina y con cierta desaceleración en México

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 44.00
Precio Actual (P\$)	\$ 23.09
Min / Máx (12 M)	\$ 22.28 - 32.65
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.50
Rend. Esperado	92.7%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	11,227
Valor Empresa (Mill. de P\$)	14,894
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 7.06



## Opinión y recomendación

Esperamos que AGUA presente un trimestre complicado de nueva cuenta por Argentina y con cierta desaceleración en México. Recomendamos aprovechar el nivel actual de precios de las acciones de AGUA ya que anticipamos una recuperación en estos dos países durante los siguientes trimestres.

## Previo 3T24

Esperamos que los ingresos consolidados de AGUA disminuyan 5.6% AsA a P\$2,850 millones en el 3T24 a consecuencia de la continua debilidad de las operaciones de Argentina, las cuales experimentarán una reducción de doble dígito en el volumen, así como una desaceleración en México por la temporada de fuertes lluvias. Esto será contrarrestado parcialmente por ventas incrementales en los otros países. También anticipamos mayores ingresos de forma secuencial en los Estados Unidos por la concentración en ciertas zonas geográficas.

La rentabilidad a nivel consolidado bajará por la menor absorción de costos y gastos fijos en México y los menores volúmenes en Argentina, dando como resultado un margen de EBITDA de 10.4% en el trimestre actual, a partir de 15.6% del mismo periodo del año anterior. El EBITDA de la empresa decrecerá 36.9% AsA a P\$297 millones.

A raíz de los menores resultados operativos y de un mayor gasto financiero, la empresa registrará una pérdida neta de P\$10 millones, frente a una utilidad neta de P\$229 millones del 3T23.

Anticipamos que la razón de deuda neta a EBITDA se ubicará en alrededor de 2.0 veces al cierre del 3T24 por la menor generación de EBITDA, ligeramente mayor que la de 1.8 veces del 2T24.

Octubre 18, 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.

---