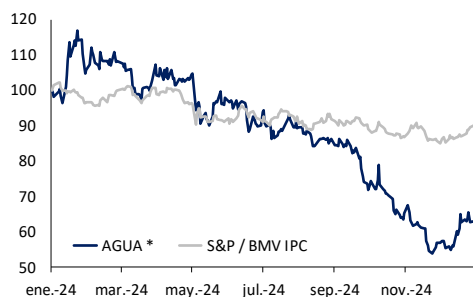


AGUA: Previo 4T24

Esperamos un trimestre débil afectado de nueva cuenta por las operaciones de Argentina

AGUA *	COMPRA
Valor Intrínseco (P\$)	\$ 39.00
Precio Actual (P\$)	\$ 18.15
Min / Máx (12 M)	\$ 14.89 - 32.65
Dividendo Esperado (P\$)	\$ 0.50
Rend. Esperado	117.6%
Valor de Mdo. (Mill. de P\$)	8,825
Valor Empresa (Mill. de P\$)	12,623
Acciones en Circulación	486.2
Acciones Flotantes	23.7%
Imp. Prom. Diario (Mill de P\$)	\$ 3.84



Proyectamos que AGUA registrará ingresos de P\$2,728 millones en el trimestre, con una reducción del 19%, derivado de una importante disminución cercana al 60% en los ingresos de Argentina por la debilidad del sector de la construcción, el cual no se ha recuperado como otros sectores. Esto se verá parcialmente contrarrestado por un alza del 9.0% en los ingresos de México, gracias a un sólido desempeño del negocio de servicios el cual siguió beneficiándose del crecimiento del bebbia.

Estimamos que el margen EBITDA consolidado se contraerá a 9.9% en el 4T24, desde 16.4% del 4T23, debido a una baja en la rentabilidad en Argentina por la menor absorción de costos fijos. Además, creemos que el margen de México será menor por las indemnizaciones que la empresa llevó a cabo a finales del trimestre. Esto dará como resultado una caída del 51.3% en el EBITDA a P\$270 millones.

Como resultado de la debilidad a nivel operativo, anticipamos que la utilidad neta disminuirá 47.7% AsA ubicándose en P\$23 millones.

Por otro lado, la razón de deuda neta a EBITDA aumentará a 2.4 veces al cierre del 4T24, por arriba del objetivo de 2.0 veces de la empresa.

Opinión y recomendación

Mantenemos nuestra recomendación de COMPRA ya que esperamos una recuperación en el desempeño de las operaciones de Argentina, lo cual creemos que ocurrirá durante la segunda mitad del año actual. Además, la base de comparación en ese país será más favorable durante los siguientes trimestres.

Febrero 4, 2025

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.
