

RESULTADOS DEL 2T21

ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A.

- **Engie reportó una utilidad neta de USD 24.2 MM, por encima de los USD 19.0 MM registrados durante el 2T20 (+27.2% A/A).** Esto en línea con una mayor generación de energía y ventas, consecuencia de la recuperación de la demanda.
- **Las ventas y EBITDA ascendieron a USD 127.3 MM y USD 60.3 MM, sobrepasando lo alcanzado en el 2T20 (USD 108.9 MM y USD 19.0 MM, respectivamente),** lo que se explica por una expansión de la demanda energética comparada con el periodo de inactividad económica iniciado a mediados de marzo del 2020. En este contexto, la generación durante el periodo se incrementó 41.4% A/A (especialmente en las plantas termoeléctricas de 712 GWh en el 2T20 a 1,372 GWh en el 2T21), alcanzando 1,725 GWh (vs. 1,072 GWh del 2T20), donde el avance fue parcialmente contrarrestado por la ejecución de mantenimientos aplazados en la central térmica ChilcaUno. En este escenario, la participación de Engie en la producción de energía y en la potencia del SEIN se ubicó en 9.9% y 19.8%, respectivamente (vs. 11.3% y 19.9% del 2T20). Del lado de los costos y gastos operativos, estos fueron mayores en 13.3% y 26.3% A/A, respectivamente, lo que se explica - principalmente - por un mayor consumo de gas natural en la planta térmica ChilcaUno, una mayor cantidad de mantenimientos realizados a las instalaciones y al aumento en asesorías de proyectos. En este contexto, el margen EBITDA alcanzó 47.4%, mayor en 7.7 p.p. a lo registrado en el 2T20.
- **El apalancamiento bruto y neto se ubicó en 2.8x y 1.9x, por encima de lo registrado en el 1T21 (2.3x y 1.8x, respectivamente).** Esto en un escenario de mayores pasivos financieros (+26.3% T/T) luego de que la compañía obtuviera financiamiento bancario por USD 150.0 MM hasta por un plazo de 12 meses, el cual se destinaría - en parte - para el desarrollo del proyecto Punta Lomitas. Por su parte, el EBITDA 12M se incrementó en 3.9% T/T, mientras que la caja se duplicó como producto de las actividades operativas y de la obtención del crédito.
- **Engie informó de la celebración de 3 nuevos contratos por un total de 62.8 MW y una adenda a los contratos vigentes por 4.2 MW.** El contrato más resaltante se firmó con Petroperú (53.1 MW, desde agosto 2021 hasta agosto 2023).
- **Los resultados del 2T21 denotan la recuperación de la demanda, la cual ha llevado a la compañía a facturar a niveles similares a los del 2019.** Por nuestra parte, esperamos que el 2021 mantenga la senda de restablecimiento económico, aunque las expectativas de cara a años venideros todavía son inciertas debido a la precariedad institucional que otorgan las recientemente electas autoridades. En este sentido, hemos moderado nuestras expectativas de crecimiento desde el 2022, aunque este efecto se vio ampliamente contrarrestado por el efecto cambiario (Engie Perú factura y registra sus balances en USD pero la acción cotiza en PEN) y a la menor tasa libre de riesgo. Como consecuencia, nuestro precio objetivo se incrementó en PEN 0.73. Dicho esto, recomendamos **sobreponderar** las acciones de ENGIEC1 con un PO de **PEN 8.31**.

Carlos Carazas
Research Department
Lima, Perú
+ 511 712 8240
ccarazas@seminariosab.com.pe

Alonso Alcorta, CFA
Research Department
Lima, Perú
+ 511 712 8274
aalcorta@mccseminario.com

Teresa Cruz
Research Department
Lima, Perú
+ 511 712 8287
mcruz@seminariosab.com.pe

Sebastián Cruz
Research Department
Lima, Perú
+ 511 712 8239
scruz@seminariosab.com.pe

Principales Datos

Ticker	ENGIEC1
Precio (PEN)	5.90
Mkt Cap (USD MM)	923.2
PER LTM	9.59
EV/EBITDA LTM	5.88
EpS LTM	0.15
Dvd Yield (%)	6.30
# Acciones (MM)	601.4
Rango 52-semanas (PEN)	5.9 - 7.670
Δ% YTD	-15.71

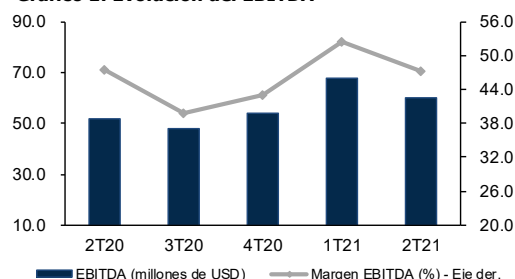
Fuente: Bloomberg, Millenium

Tabla 1: Resumen Financiero

En USD MM	2T20	1T21	2T21	Δ%	
				(T/T)	(A/A)
Ventas	109	129	127	-1.2	16.9
Costo de Ventas	73	77	82	6.9	13.3
Utilidad Bruta	36	52	45	-13.2	24.0
Gastos Operativos	4	5	6	10.2	26.3
EBITDA	52	68	60	-10.9	16.7
Utilidad Neta	19	29	24	-16.9	27.2
Caja	131	104	208	99.7	58.5
Activo	2,220	2,189	2,287	4.5	3.0
Pasivo	1,038	1,046	1,125	7.5	8.4
Patrimonio	1,182	1,143	1,162	1.6	-1.7
Ratios	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Margen Bruto (%)	33.4	37.0	33.7	40.3	35.4
Margen Oper. (%)	30.3	25.0	28.8	37.1	31.8
Margen EBITDA (%)	47.5	39.7	43.0	52.5	47.4
Margen Neto (%)	17.5	13.4	16.8	22.6	19.0
Deuda Neta/EBITDA (x)	2.1	2.3	1.9	1.8	1.9
ROE	7.8	6.6	7.6	7.4	7.8
ROA	4.0	3.4	4.0	3.9	4.1

Fuente: Engie

Gráfico 1: Evolución del EBITDA



Fuente: Engie