

**Marco Contreras**

Jefe de Research

(511) 630 7528

[mcontreras@kallpasab.com](mailto:mcontreras@kallpasab.com)
**Manuel Morales**

Analista

(511) 630 7523

[mmoralesb@kallpasab.com](mailto:mmoralesb@kallpasab.com)
**Engie Energía Perú S.A. (BVL: ENGIEC1)**

<b>Valor Fundamental (S/)</b>	<b>7.70</b>
<b>Recomendación</b>	<b>Comprar</b>
Capitalización Bursátil (S/ MM)	3,337.60
Precio de Mercado (S/)	5.55
Acciones en Circulación (MM)	601.37
Potencial de Apreciación	38.7%
ADTV - LTM (S/ MM)	0.05
Rango 52 semanas	5.11 - 6.61
Variación YTD	-3.3%
Dividend Yield - LTM	4.5%
Negociación	BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

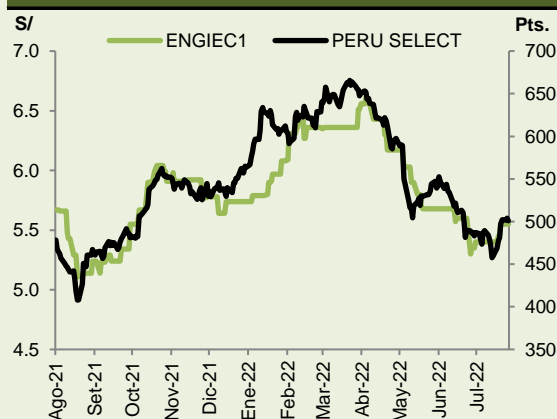
LTM: Últimos 12 meses

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	2T2022	2T2022e	Var%
Ventas	127.4	127.1	0.2%
EBITDA	50.8	51.7	-1.9%
Mg. EBITDA	39.8%	40.7%	
Ut. Neta	15.3	16.8	-8.9%
Mg. Neto	12.0%	13.2%	

P&G (US\$ MM)	2T2022	2T2021	A/A
Ventas	127.4	127.3	0.1%
EBITDA	50.8	61.1	-16.9%
Mg. EBITDA	39.8%	48.0%	
Ut. Neta	15.3	24.2	-37.0%
Mg. Neto	12.0%	19.0%	

Fuente: Engie Perú, Kallpa SAB

**Gráfico N° 1: ENGIEC1 vs. PERU SELECT**


Fuente: Bloomberg

Destacamos que los valores mencionados en este reporte son inversiones de riesgo al tratarse de instrumentos de renta variable.

Sector Electricidad

Valor Fundamental

# Engie Energía Perú S.A.

**S/ 7.70**
**COMPRAR**

## 2T2022: Resultados operativos en línea

Engie Energía Perú S.A. (Engie) reportó una utilidad neta de US\$ 15.3 MM en el 2T2022, por debajo de nuestro estimado de US\$ 16.8 MM. Asimismo, el resultado fue inferior a la utilidad neta de US\$ 24.2 MM, registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Destacamos que los ingresos y el EBITDA se encontraron en línea con nuestras expectativas. Sin embargo, la utilidad neta fue 8.9% menor a nuestra proyección, como resultado de: i) un margen bruto de 25.6% inferior a nuestro estimado de 26.2% y ii) una tasa impositiva de 34.4% frente a nuestro pronóstico de 29.0%.

Con respecto a los resultados del año anterior, las ventas no presentaron variaciones significativas. Ello, dado que el aumento en el precio implícito de venta de energía (+7.2% A/A) contrarrestó la menor demanda de energía durante el trimestre de 1,904 GWh (vs. 2,069 GWh en 2T2021). Esto fue producto de una caída en la demanda por parte de clientes regulados (-24.0% A/A), ante la finalización de contratos. Por otra parte, se registró también un avance en la venta de peajes (+61.2% A/A) y en el segmento otros ingresos (+71.5% A/A).

El EBITDA cayó 16.9%, como consecuencia de: i) un menor margen bruto de 25.6% (vs. 35.4% en el 2T2021), como resultado de que las compras en el COES fueron realizadas a un mayor precio spot. A pesar de ello, se registró un nivel inferior de gastos administrativos (US\$ 4.9 MM vs. US\$ 5.6 MM en el 2T2021).

Finalmente, la utilidad neta cayó 37.0% A/A, producto del menor EBITDA y de la mayor tasa impositiva durante el trimestre en curso de 34.4% (vs. 30.3% en 2T2021).

El ratio de apalancamiento de la compañía (Deuda neta / EBITDA) se ubicó en 2.0x, ligeramente superior al 1.9x reportado en el 2T2021. Esto responde a que la menor generación de EBITDA en los últimos 12 meses (-13.4% A/A) contrarrestó la reducción de la deuda neta (-4.9% A/A). Si bien los resultados muestran un retroceso respecto al periodo similar del año anterior, esperamos que los márgenes y la demanda de energía mejoren en los próximos trimestres, a medida que se generen contratos nuevos que mitiguen gradualmente el efecto negativo de los recientes cambios regulatorios (que han provocado mayores costos). Considerando todo lo anterior, mantenemos sin cambios nuestro VF de S/ 7.70 con recomendación de **comprar**.

## Apéndice: Declaraciones de Responsabilidad

### Certificación del analista

El analista que preparó el presente reporte certifica que: i) las opiniones expresadas en el presente reporte de valorización, en relación con el emisor y panorama de la empresa, reflejan su opinión personal y ii) ninguna parte de su compensación salarial fue, es o estará relacionada directa o indirectamente a las recomendaciones expresadas en el presente reporte.

Las compensaciones económicas del analista que preparó este reporte están basadas en diversos factores, incluyendo pero no limitadas a las rentabilidades de Kallpa Securities SAB y las ganancias generadas por sus distintas áreas, incluyendo banca de inversión. Además, el analista no recibe compensación alguna por las empresas que cubre.

El reporte de valorización fue preparado por trabajadores de Kallpa Securities SAB, que mantienen el título de Analista. Las personas involucradas en la elaboración del presente reporte están autorizadas a mantener acciones.

Los precios de las acciones en el presente reporte están basados sobre el precio de mercado al cierre del día anterior a la publicación del presente reporte, al menos que sea explícitamente señalado.

### Generales

Este documento es exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia debe ser usado o considerado como una oferta de venta o solicitud de compra de acciones u otros valores mencionados en él. La información en este documento ha sido obtenida de fuentes que se creen confiables, pero Kallpa Securities SAB no garantiza la veracidad o certeza del contenido de este reporte, o de los futuros valores de mercado de las acciones u otros valores mencionados. Las opiniones expresadas en este documento constituyen nuestra opinión a la fecha de esta publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso. Kallpa Securities SAB no garantiza que realizará actualizaciones del análisis ante cualquier cambio en las circunstancias de mercado. Los productos mencionados en este documento podrían no estar disponibles para su compra en algunos países.

Kallpa Securities SAB tiene políticas razonablemente diseñadas para prevenir o controlar el intercambio de información no-pública empleada por áreas como Research e Inversiones, Mercado de Capitales, entre otras.

### Definición de rangos de calificación

Kallpa Securities SAB cuenta con 4 rangos de valorización: Comprar +, Comprar, Mantener y Vender. El analista asignará uno de estos rangos a su cobertura.

Recomendación	Potencial de Apreciación
Comprar +	> +30%
Comprar	+15% - +30%
Mantener	-15% - +15%
Vender	< -15%
En Revisión (E.R.)	-

El rango asignado a cada empresa cubierta por el analista en estos reportes se basa en el análisis/seguimiento que Kallpa Securities SAB ha venido realizándole a la empresa. En algunos casos el analista puede expresar su punto de vista en el corto plazo a traders, vendedores, ciertos clientes de Kallpa Securities SAB pero dicho punto de vista puede diferir en el tiempo por la volatilidad del mercado y otros factores.

El valor fundamental calculado por Kallpa Securities SAB se realiza sobre la base de una o más metodologías de valorización comúnmente utilizadas entre analistas financieros, incluyendo, pero no limitadas a flujos de caja descontados, comparables, valorización In Situ o cualquier otra metodología aplicable. Cabe destacar que la publicación de un valor fundamental no implica garantía alguna que este sea alcanzado.

## Gerencia General

### Alberto Arispe

Gerente  
 (511) 630 7500  
[aaarispe@kallpasab.com](mailto:aaarispe@kallpasab.com)

## Finanzas Corporativas

### Ricardo Carrión

Gerente  
 (51 1) 630 7500  
[rcarrion@kallpasab.com](mailto:rcarrion@kallpasab.com)

## Oper. Especiales

### Miguel Rodríguez

Gerente  
 (51 1) 630 7500  
[mrodriguezv@kallpasab.com](mailto:mrodriguezv@kallpasab.com)

## Equity Research

### Marco Contreras

Jefe de Research  
 (51 1) 630 7528  
[mcontreras@kallpasab.com](mailto:mcontreras@kallpasab.com)

### Manuel Morales

Analista  
 (51 1) 630 7529  
[mmoralesb@kallpasab.com](mailto:mmoralesb@kallpasab.com)

### Anthony Hawkins

Analista  
 (51 1) 630 7527  
[ahawkins@kallpasab.com](mailto:ahawkins@kallpasab.com)

### Marco Mejía

Analista  
 (51 1) 630 7522  
[mmejia@kallpasab.com](mailto:mmejia@kallpasab.com)

## Sales & Trading

### Eduardo Fernandini

Gerente  
 (51 1) 630 7516  
[efernandini@kallpasab.com](mailto:efernandini@kallpasab.com)

### Hernando Pastor

Sales Trader  
 (51 1) 630 7511  
[hpastor@kallpasab.com](mailto:hpastor@kallpasab.com)

### Hilmer Calderón

Sales Trader  
 (51 1) 630 7533  
[hcalderon@kallpasab.com](mailto:hcalderon@kallpasab.com)

### Rosa Torres Belon

Sales Trader  
 (51 1) 630 7520  
[rtorresbelon@kallpasab.com](mailto:rtorresbelon@kallpasab.com)

### Edilay Broncano

Sales Trader  
 (51 1) 630 7510  
[ebroncano@kallpasab.com](mailto:ebroncano@kallpasab.com)

### Walter León

Sales Trader - Miraflores  
 (51 1) 243 8024  
[wleon@kallpasab.com](mailto:wleon@kallpasab.com)

### Blanca Pajuelo

FX Sales  
 (51 1) 630 7515  
[bpajuelo@kallpacambios.com](mailto:bpajuelo@kallpacambios.com)

### Mishell Morales

FX Sales  
 (51 1) 630 7525  
[mmorales@kallpacambios.com](mailto:mmorales@kallpacambios.com)

### Giannina Pingo

FX Sales  
 (51 1) 630 7518  
[gpingo@kallpacambios.com](mailto:gpingo@kallpacambios.com)

### Maria Lopez

FX Sales  
 (51 1) 630 7513  
[mlopez@kallpacambios.com](mailto:mlopez@kallpacambios.com)

## Operaciones

### Ramiro Misari

Jefe de Operaciones & TI  
 (51 1) 630 7523  
[rmisari@kallpasab.com](mailto:rmisari@kallpasab.com)

### Franklin Mujica

Analista de TI  
 (51 1) 630 7500  
[liquidaciones@kallpasab.com](mailto:liquidaciones@kallpasab.com)

### Daniel Aguirre

Liquidaciones FX  
 (51 1) 630 7500  
[asisti@kallpasab.com](mailto:asisti@kallpasab.com)

## Control Interno

### Lissete Cuyuche

Funcionaria de Control Interno  
 (51 1) 630 7500  
[lcuyuche@kallpasab.com](mailto:lcuyuche@kallpasab.com)