

Marco Contreras

Jefe de Research

(511) 630 7528

mcontreras@kallpasab.com

Yordin Lozano

Analista

(511) 630 7529

ylozano@kallpasab.com

Sector Electricidad

Valor Fundamental

Engie Energía Perú S.A.

S/ 7.70
COMPRAR
Engie Energía Perú S.A. (BVL: ENGIEC1)

Valor Fundamental (S/)	7.70
Recomendación	Comprar
Capitalización Bursátil (S/ MM)	3,006.85
Precio de Mercado (S/)	5.00
Acciones en Circulación (MM)	601.37
Potencial de Apreciación	54.0%
ADTV - LTM (S/ MM)	0.03
Rango 52 semanas	5.00 - 6.61
Variación YTD	-16.5%
Dividend Yield - LTM	5.0%
Negociación	BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

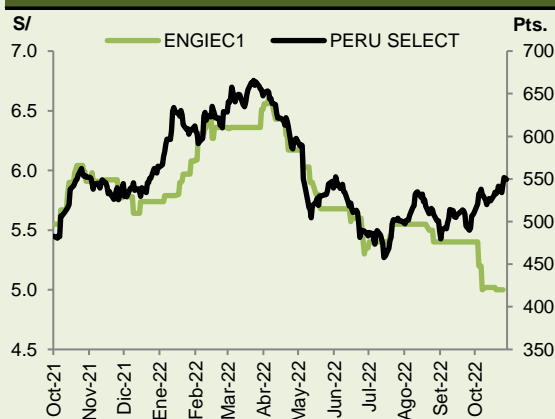
LTM: Últimos 12 meses

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	3T2022	3T2022e	Var%
Ventas	130.9	132.4	-1.1%
EBITDA	49.9	52.1	-4.1%
Mg. EBITDA	38.2%	39.3%	
Ut. Neta	15.4	16.8	-8.3%
Mg. Neto	11.8%	12.7%	

P&G (US\$ MM)	3T2022	3T2021	A/A
Ventas	130.9	131.7	-0.6%
EBITDA	49.9	45.5	9.8%
Mg. EBITDA	38.2%	34.5%	
Ut. Neta	15.4	9.1	68.9%
Mg. Neto	11.8%	6.9%	

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.

3T2022: Resultados operativos en línea

Engie Energía Perú S.A. (Engie) reportó una utilidad neta de US\$ 15.4 MM en el 3T2022, levemente por debajo de nuestro estimado de US\$ 16.8 MM. Por otro lado, el resultado fue superior a la utilidad neta de US\$ 9.1 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 8.3% menor a nuestra proyección, como resultado de: i) una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 2.8 MM, mayor a la pérdida de US\$ 1.0 MM que esperábamos; y, ii) una tasa impositiva de 30.8%, que se ubicó por encima de nuestro estimado de 30.0%.

Con respecto a los resultados del año anterior, las ventas de Engie no presentaron variaciones significativas. Ello, dado que la menor demanda de energía (2,036 GWh vs. 2,219 GWh en 3T2021) fue contrarrestada por un aumento en el precio implícito de venta (+11.2% A/A). Esto último fue consecuencia de mayores precios en los contratos de energía indexados al gas natural.

El EBITDA se incrementó 9.8% A/A, como consecuencia de un mayor margen bruto (25.1% vs. 18.6% en el 3T2021), debido a menores costos asociados a la compra de energía y potencia (-53.3% A/A). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un nivel superior de gastos administrativos (US\$ 5.0 MM vs. US\$ 3.6 MM en el 3T2021).

Finalmente, la utilidad neta creció 68.9% A/A, producto de: i) el mayor EBITDA; ii) una caída de 7.1% A/A en los gastos por depreciación y amortización; y, iii) una menor tasa impositiva efectiva (30.8% vs. 45.7% en 3T2021).

El ratio de apalancamiento de la compañía (Deuda neta / EBITDA) se ubicó en 2.3x, por encima del 1.9x reportado en el 3T2021. Esto responde a un menor EBITDA generado en los últimos 12 meses (-10.5% A/A) y a un aumento de 6.4% A/A en la deuda neta de la compañía. Resaltamos que los últimos levantamientos de deuda se utilizarán en la construcción y ampliación de la Central Eólica Punta Lomitas.

Esperamos mejores resultados en los próximos trimestres, a medida que la empresa logra cerrar nuevos contratos de venta de energía. Asimismo, estimamos que Punta Lomitas agregará valor a la empresa, una vez que el proyecto se encuentre operativo a mediados de 2023. 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

Finanzas Corporativas

Ricardo Carrión

Gerente
(51 1) 630 7500
rcarrion@kallpasab.com

Oper. Especiales

Miguel Rodríguez

Gerente
(51 1) 630 7500
mrodriguezv@kallpasab.com

Equity Research

Marco Contreras

Jefe de Research
(51 1) 630 7528
mcontreras@kallpasab.com

Anthony Hawkins

Analista
(51 1) 630 7527
ahawkins@kallpasab.com

Marco Mejía

Analista
(51 1) 630 7522
mmejia@kallpasab.com

Yordin Lozano

Analista
(51 1) 630 7529
ylozano@kallpasab.com

Sales & Trading

Eduardo Fernandini

Gerente
(51 1) 630 7516
efernandini@kallpasab.com

Hernando Pastor

Sales Trader
(51 1) 630 7511
hpastor@kallpasab.com

Hilmer Calderón

Sales Trader
(51 1) 630 7533
hcalderon@kallpasab.com

Rosa Torres Belon

Sales Trader
(51 1) 630 7520
rtorresbelon@kallpasab.com

Edilay Broncano

Sales Trader
(51 1) 630 7510
ebroncano@kallpasab.com

Walter León

Sales Trader - Miraflores
(51 1) 243 8024
wleon@kallpasab.com

Blanca Pajuelo

FX Sales
(51 1) 630 7515
bpajuelo@kallpacambios.com

Mishell Morales

FX Sales
(51 1) 630 7525
mmorales@kallpacambios.com

Giannina Pingo

FX Sales
(51 1) 630 7518
gpingo@kallpacambios.com

Maria Lopez

FX Sales
(51 1) 630 7513
mlopez@kallpacambios.com

Operaciones

Ramiro Misari

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

Franklin Mujica

Analista de TI
(51 1) 630 7500
asisti@kallpasab.com

Daniel Aguirre

Liquidaciones FX
(51 1) 630 7500
asistenteliquidaciones1@kallpasab.com

Doriña Ventura

Liquidaciones FX
(51 1) 630 7500
asistenteliquidaciones3@kallpasab.com

Karen Villaroel

Liquidaciones FX
(51 1) 630 7500
asistenteliquidaciones2@kallpasab.com

Control Interno

Lissete Cuyuche

Funcionaria de Control Interno
(51 1) 630 7500
lcuyuche@kallpasab.com