

Marco Contreras

Jefe de Research

(511) 630 7528

mcontreras@kallpasab.com
Yordin Lozano

Analista

(511) 630 7529

ylozano@kallpasab.com
Engie Energía Perú S.A. (BVL: ENGIEC1)
Valor Fundamental (S/) **6.40**
Recomendación **Comprar**

Capitalización Bursátil (S/ MM) 2,784.34

Precio de Mercado (S/) 4.63

Acciones en Circulación (MM) 601.37

Potencial de Apreciación 38.2%

ADTV - LTM (S/ MM) 0.43

Rango 52 semanas 4.63 - 5.51

Variación YTD -4.9%

Dividend Yield - LTM 3.6%

Negociación BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

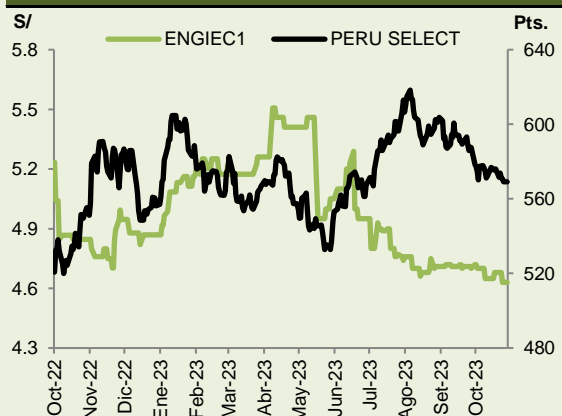
LTM: Últimos 12 meses

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	3T2023	3T2023e	Var%
Ventas	229.5	230.0	-0.2%
EBITDA	36.9	47.1	-21.6%
Mg. EBITDA	16.1%	20.5%	
Ut. Neta	1.7	12.6	-86.7%
Mg. Neto	0.7%	5.5%	

P&G (US\$ MM)	3T2023	3T2022	A/A
Ventas	229.5	130.9	75.3%
EBITDA	36.9	49.9	-26.1%
Mg. EBITDA	16.1%	38.2%	
Ut. Neta	1.7	15.4	-89.2%
Mg. Neto	0.7%	11.8%	

Fuente: Engie Perú, Kallpa SAB

Gráfico N° 1: ENGIEC1 vs. PERU SELECT


Fuente: Bloomberg

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/ 6.40
COMPRAR
3T2023: Mayor consumo de combustibles afecta resultados

Engie Energía Perú S.A. (Engie) reportó una **utilidad neta de US\$ 1.7 MM en el 3T2023**, por debajo de nuestro estimado de US\$ 12.6 MM. En la misma línea, el resultado fue inferior a la utilidad neta de US\$ 15.4 MM registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Destacamos que los **ingresos** se encontraron **en línea con nuestras expectativas**. No obstante, el EBITDA y la utilidad neta fueron menores a lo esperado, debido a un costo de ventas mayor al estimado, una tasa impositiva mayor a la proyectada y una pérdida por diferencia de cambio que no esperábamos de US\$ 4.2 MM.

Con respecto a los resultados del año anterior, **las ventas de Engie aumentaron 75.3% A/A**, impulsadas por incremento de 124.7% A/A en la venta de energía, producto de: i) el mayor precio de los contratos de energía indexados al gas natural; ii) la mayor demanda de clientes (en particular, Anglo American Quellaveco) que alcanzó los 2,138 GWh (+5.0% A/A); y, iii) las mayores ventas en el mercado spot, dado el incremento en la generación térmica. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución de 44.6% A/A en los ingresos por venta de potencia.

El EBITDA retrocedió 26.1% A/A, debido principalmente a un menor margen bruto (7.9% vs. 25.1% en 3T2022), dado el crecimiento de 115.5% A/A del costo de ventas. Ello estuvo asociado al mayor consumo de combustibles de US\$ 145.6 MM (vs. US\$ 90.1 MM en el 3T2022), resultado de la mayor generación térmica por el mantenimiento de Pluspetrol y la época de estiaje. En este sentido, durante el trimestre se puso en marcha la C.T. NEPI la cual contribuyó con 219 GWh al total de los 2,582 GWh generados.

La utilidad neta cayó 89.2% A/A, como consecuencia de: i) el menor EBITDA; ii) una mayor tasa impositiva efectiva (41.4% vs. 30.8% en el 3T2022); iii) el incremento de los gastos financieros netos de 97.5% A/A, ante la incorporación de los intereses del financiamiento recibido para la construcción de la C.E. Punta Lomitas; y, iv) una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 4.2 MM (vs. pérdida de US\$ 2.8 MM en el 3T2022).

Es importante destacar el anuncio sobre la firma de un contrato con intención de adquirir: i) las centrales eólicas en operación Duna (18.4 MW) y Huambos (18.4 MW); y, ii) los proyectos eólicos greenfield Naira I (20 MW) y Naira II (20 MW). Si bien la operación aún está sujeta a la aprobación del Indecopi, reafirma el compromiso de la compañía a seguir ampliando su portafolio generador renovable en el largo plazo.

Adicionalmente, nos mantenemos a la expectativa sobre noticias relacionadas a la puesta en marcha de la C.T. Hanaqpampa (300 MW). Esperamos que el arranque de esta central, Punta Lomitas y las centrales eólicas recientemente adquiridas permitan reducir gradualmente el apalancamiento y mejorar la estructura de costos. Considerando todo lo anterior, mantenemos sin cambios nuestro **VF de S/ 6.40** con recomendación de **comprar**. Resaltamos como principal riesgo la incertidumbre sobre el impacto que tendrá el Fenómeno El Niño, dado que podría afectar la producción y los precios de la energía en el sector generador.

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 el. 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 Rodriguez
 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

Beatriz Ventura
 Sales Trader
 (51 1) 630 7510
bventura@kallpasab.com

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

Hugo Ríos
 Jefe de Mesa FX
 (51 1) 630 7517
hrios@kallpacambios.com

Blanca Pajuelo
 FX Sales
 (51 1) 630 7515
bpajuelo@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, TI, Marketing

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

Franklin Mujica
 Analista de TI
 (51 1) 630 7500
kallpati@kallpasab.com

Andrea Guardia
 Analista de Operaciones
 (51 1) 630 7500
valores@kallpasab.com

Daniel Aguirre
 Liquidaciones FX
 (51 1) 630 7500
liquidaciones@kallpasab.com

Karen Villaroel
 Liquidaciones FX
 (51 1) 630 7500
asistenteli liquidaciones2@kallpasab.com

Carlos Cornejo
 Liquidaciones FX
 (51 1) 630 7500
asistenteli liquidaciones3@kallpasab.com

Viviana Villanueva
 Analista de Marketing
 (51 1) 630 7500
marketing@kallpasab.com

Control Interno

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