

31 de octubre, 2024

Engie Energía Perú

Sector:
Eléctricas

ANALISTA

Diego Corzo	dcorzo@inteligogroup.com
PRECIO OBJETIVO	S/6.26
RECOMENDACIÓN	COMPRAR +

INDICADORES DE MERCADO

Cantidad de acciones (millones)	601
Rendimiento de dividendos 2024e	3.3%
Rango de 52 semanas (S/.)	3.96 - 4.98
Volumen prom. de 90 días (miles)	114
Float	38.2%
Capitalización bursátil (S/millones)	2,580

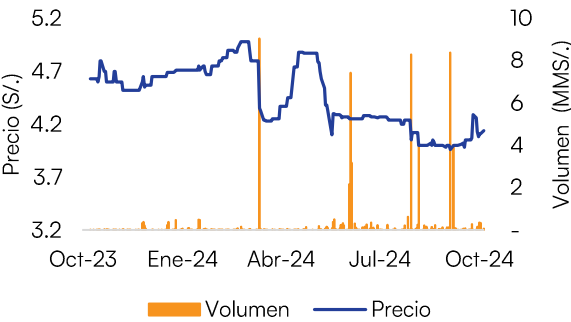
INDICADOR DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Miembro cartera S&P / BVL IBGC	Sí
--------------------------------	----

BASES DE RECOMENDACIÓN

Precio actual	4.29
Rendimiento 12 meses	-7.3%
Potencial de apreciación	45.9%
Nemónico	ENGIEC1

DESEMPEÑO EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



MÚLTIPLOS ENGIEC1

	3T24	2024e	Industria
P/E	15.2x	11.5x	11.3x
EV/EBITDA	12.3x	6.7x	6.1x

Fuente: Capital IQ, Bloomberg

Mejor hidrología y una resolución a favor de la empresa le impulsaron los resultados y ampliaron los márgenes

Recomendación

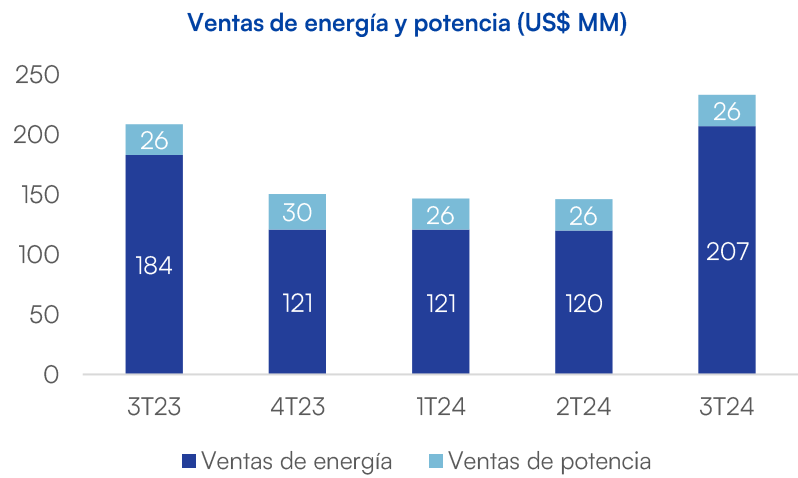
- Engie reportó sustanciales crecimientos en las distintas líneas del estado de resultados por múltiples causas, desde condiciones de mercado y climáticas hasta la resolución a favor de una disputa comercial. De manera consolidada, la empresa generó este trimestre 2,524 GWh, 2.3% menos que el 3T23. La participación de las energías renovables creció del 8.3% de la generación total, en el 3T23, al 15.7% gracias a la inclusión de Punta Lomitas y su extensión, y la adquisición de las centrales eólicas Duna y Huambos. Esto, junto a la reanudación del 100% de la central hidroeléctrica Quitaracsa, favorecieron la expansión de márgenes de la compañía. Vemos oportunidades en la diversificación de sus fuentes de generación combinada con su actual disponibilidad de centrales térmicas. Con respecto al reciente pronóstico de escasez de lluvias en el norte por parte de Senhami, podría afectar la generación hidroeléctrica de la empresa, pero no lo vemos como una amenaza alarmante porque la generación térmica ha aportado, la gran mayoría de los últimos trimestres, más del 70% de la generación total. **Mantenemos nuestra recomendación en Comprar +.**

Resultados del trimestre

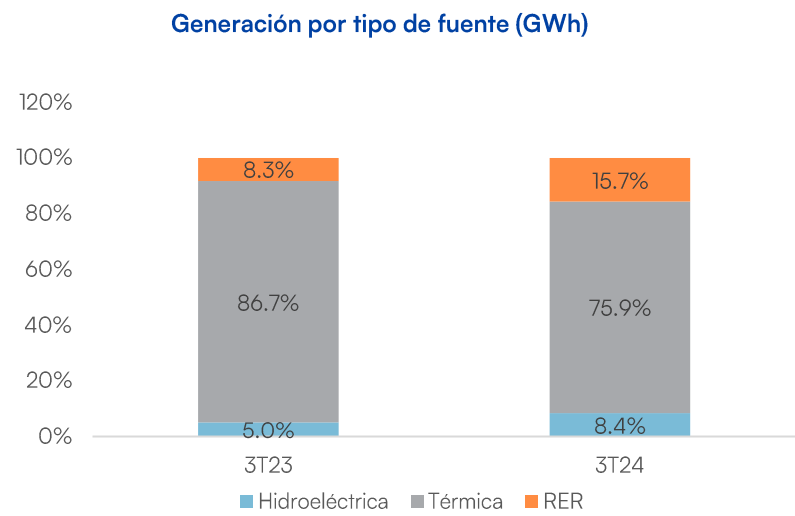
- Los ingresos crecieron a US\$ 264 MM (+15% vs. 3T23)** principalmente por el reconocimiento de una resolución favorable obtenida por una disputa comercial, penalidades aplicadas a proveedores y mayores precios de contratos indexados con proveedores. Esto fue parcialmente compensado por menores ventas al COES y menor generación (-4.3% vs. 3T23).
- El EBITDA subió a US\$ 85.7 MM (+132% vs. 3T23).** La gran diferencia con el 3T23, por un lado, se debe a eventos que afectaron a éste como el mantenimiento de la planta de Pluspetrol, menor hidrología, entre otros. Por otro lado, este trimestre se registró un ingreso relacionado con penalidades aplicadas a proveedores. **El margen EBITDA subió de 16%, en el 3T23, a 32%** gracias a menores costos marginales por la mayor generación hidráulica (en gran parte por la vuelta del 100% de las operaciones de la central hidráulica Quitaracsa), mayores precios de contratos indexados y el ingreso de la extensión de la central eólica Punta Lomitas.
- La utilidad neta aumentó a US\$ 45.9 MM (vs. US\$ 1.7 MM en 3T23)** gracias a la mejor hidrología y el fin del mantenimiento de la planta de Pluspetrol que había causado altos precios de combustibles. Esto fue compensado parcialmente con mayores costos de depreciación por la activación de la central eólica Punta Lomitas y su expansión, y mayores gastos financieros por el reconocimiento de intereses de la resolución favorable obtenida por la disputa comercial.

Gráficos

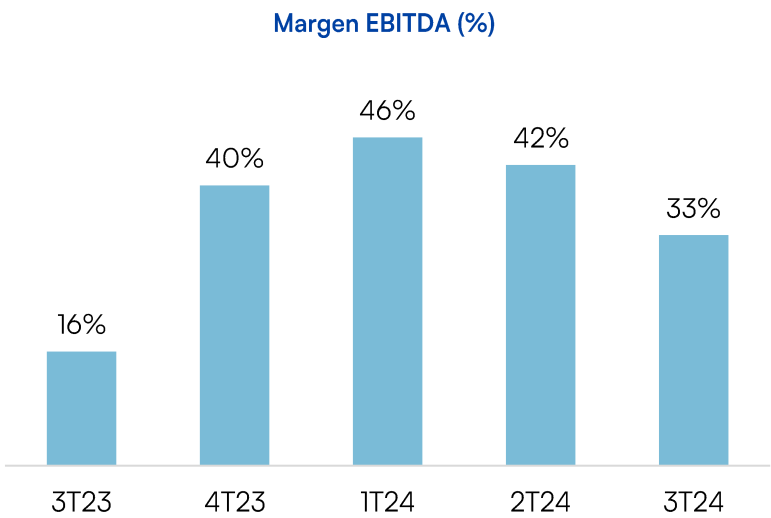
La empresa se favoreció por el aumento de los precios de los contratos de energía indexados al gas natural, CPI y PPI.



La participación de la generación renovable creció notablemente por la incorporación de la extensión de Punta Lomitas.



El margen EBITDA creció, entre otras cosas, por menores costos de combustibles y mayor uso de energías renovables.



Indicadores Financieros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS - ENGIE (CIFRAS EN USD MILLONES)							
	2019	2020	2021	2022	2023	3T23	3T24
Ingresos	536	484	532	555	672	230	264
Utilidad Bruta	205	180	161	125	111	18	64
Utilidad Operativa	166	153	142	109	30	13	54
EBITDA	251	227	229	197	212	37	86
Utilidad Neta	104	88	65	65	6	2	46

BALANCE GENERAL - ENGIE (CIFRAS EN USD MILLONES)							
	2019	2020	2021	2022	2023	3T23	3T24
Caja y Equivalentes	92	100	194	81	77	185	244
Total Activos	2,205	2,181	2,250	2,391	2,315	2,504	2,507
Deuda de Corto Plazo	110	86	206	93	67	78	76
Deuda financiera	636	525	602	607	614	632	614
Total Pasivos	1,068	1,014	1,105	1,193	1,141	1,261	1,255
Total Patrimonio	1,137	1,167	1,145	1,198	1,174	1,243	1,252

El notable crecimiento del EBITDA bajó el apalancamiento neto en gran medida.

RATIOS FINANCIEROS - ENGIE							
	2019	2020	2021	2022	2023	3T23	3T24
Margen bruto	38.2%	37.3%	30.3%	22.5%	16.6%	7.9%	24.3%
Margen EBITDA	46.7%	46.9%	43.1%	35.4%	31.5%	16.1%	32.5%
Margen Neto	19.4%	18.2%	12.2%	11.7%	0.9%	0.7%	17.4%
ROE	9.2%	7.5%	5.7%	5.4%	0.5%	5.3%	3.6%
ROA	4.7%	4.0%	2.9%	2.7%	0.3%	2.7%	1.8%
ROIC	10.2%	9.2%	8.7%	6.4%	1.8%	3.3%	2.1%
Apalancamiento neto	2.17x	1.87x	1.78x	2.67x	2.54x	2.21x	1.35x

INDICADORES DE MERCADO - ENGIE							
	2019	2020	2021	2022	2023	3T23	3T24
P/E	11.5x	15.0x	10.5x	14.3x	10.8x	10.6x	15.2x
EV/EBITDA	6.9x	7.3x	5.7x	6.5x	5.8x	5.4x	12.3x
Dividend yield	2.0%	5.3%	8.8%	2.2%	2.1%	1.9%	3.3%

INTELIGO SAB

Trading y Asesoría de Inversiones

Gerente de Trading & Investment Advisory

Ernesto Delgado
(511) 625 9526
edelgado@inteligogroup.com

Head Trader

Israel Castro
(511) 625 9500
icastro@inteligogroup.com

Renta Variable

Allison Montes
(511) 625 9500
ammontes@inteligogroup.com

Lima

Jefe de Asesoría de Inversiones

Walter Miranda
(511) 625 9577
wmiranda@inteligogroup.com

Asesor de Inversiones

Karla Aoki
(511) 625 9423
kaoki@inteligogroup.com

Asesor de Inversiones

María Isabel Granda
(511) 625 9493
migrand@inteligogroup.com

Arequipa

Asesor de Inversiones

Jarry Bedoya
(51 54) 60 0814
jbedoya@inteligogroup.com

Asset Management

Vicepresident Asset Management

Augusto Rodríguez, CFA
(511) 625 9521
arodriguez@inteligogroup.com

Research Associate

Julio Torres
jtorres@inteligogroup.com

Financieras

Leonardo Mallqui
lmallqui@inteligogroup.com

Minería

Flavia Polar
fpolar@inteligogroup.com

Construcción

Justine Ibañez
jibanez@inteligogroup.com

Utilities

Diego Corzo
dcorzo@inteligogroup.com

Consumo

Karely Medina
kmedina@inteligogroup.com

Investment Strategy Manager

Carlos Manayay
cmanayay@inteligogroup.com

Head of Products

Ricardo Payet
rpayet@inteligogroup.com

Investment Strategy Analyst

Max Portocarrero
mportocarrero@inteligogroup.co

Investment Strategy Analyst

Silvana Caro
scaro@inteligogroup.co

Ejecutivo de Productos de Inversión

Bruno Alvarado
balvarado@inteligogroup.com

Glosario

- **Utilidad Neta:** Utilidad total disponible de la empresa, después de haber pagado gastos operativos, financieros y tributarios.
- **D&A:** Depreciación y amortización. Reflejan una pérdida contable asociada al deterioro gradual de los activos
- **EBITDA:** Utilidad operativa de la compañía, excluyendo aspectos contables tales como gastos por depreciación y amortización. Se utiliza como una aproximación de flujos de caja de la compañía.
- **EV/EBITDA:** Valor de mercado de la empresa / EBITDA. Métrica de valorización usada para comparar el valor total del negocio vs. el EBITDA generado en un año.
- **P/E:** Ratio precio — utilidad. Métrica de valorización relativa que indica el número de años que se necesita para recuperar el dinero invertido en la compra de una acción.
- **Margen Bruto:** $(Ventas - Costos de ventas) / Ventas$.
- **Margen EBITDA:** $EBITDA / Ventas$.
- **Margen Neto:** $Utilidad neta / Ventas$.

Disclaimer

ENTIDAD | Superintendencia del
AUTORIZADA | Mercado de Valores

Información relevante

Este reporte ha sido preparado por Inteligo SAB. Para la realización de este reporte, Inteligo SAB ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Inteligo SAB no ha verificado la veracidad, integridad o exactitud de la información a la cual ha tenido acceso y, por lo tanto, este reporte no contiene declaración alguna, implícita o explícita, respecto a la veracidad, exactitud o integridad de la información incluida. En este reporte no se ha utilizado información confidencial o privilegiada que pueda significar una infracción a las normas vigentes del organismo regulador pertinente, a las normas del mercado de valores o aquellas que puedan significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor. Este reporte ha sido elaborado para clientes y representa perspectivas económicas generales de Inteligo SAB por lo que, a menos que esté explícitamente indicado, este reporte no contiene recomendaciones de inversión. El cliente es el único responsable de las decisiones de inversión que toma o de cualquier otra apreciación en el mercado de valores que adopte sobre la base de esta. Este reporte tampoco tiene como objetivo garantizar un resultado específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en el análisis. En caso el cliente posea información privilegiada está prohibido de revelarla o confiarla a terceros, recomendar operaciones con ella y/o hacer uso indebido de dicha información en beneficio propio o de terceros. En caso el cliente no cumpla con esta prohibición puede ser sujeto de sanciones administrativas y penales. Para más información sobre el uso indebido de información privilegiada, ingrese a www.inteligosab.com.

Valores indicados en el presente reporte

Inteligo SAB ha seleccionado los valores listados en el presente documento (en adelante los “Valores”), luego de un cuidadoso proceso de revisión que ha considerado las distintas estrategias de inversión diseñadas para clientes. Nuestros clientes deben tener presente que Inteligo SAB no garantiza ningún retorno o ganancia de los Valores. A pesar de nuestra selección de Valores para este reporte y, de ser el caso, recomendación de los mismos, nuestros clientes deben saber y aceptar que podrían asumir pérdidas en el futuro derivado de sus decisiones de inversión en los Valores, e Inteligo SAB no responderá por las pérdidas o daños que puedan generarse de tales inversiones. Inteligo SAB no pretende con este listado dar ningún tipo de asesoría contable o tributaria, por lo que se recomienda a los clientes que, al analizar la inversión en los Valores, consulten a sus propios asesores contables o tributarios antes de tomar su decisión de invertir en los Valores.

Distribución

Este reporte es propiedad de Inteligo SAB. Ninguna parte del material ni su contenido puede ser copiada, duplicada y/o reenviada por ningún canal digital, ni transmitida o distribuida a terceros sin el consentimiento explícito de Inteligo SAB.