

GA:DO MERCADO FINANCEIRO



ENGIE

Energia

Gabriel Mion - Associate

Matheus Albertini - Associate



About

A **Engie Brasil Energia** é a maior geradora privada de energia do Brasil, que possui participação de cerca de 6,2% no mercado brasileiro. Sua capacidade instalada própria é de 7.868,1 MW, composta por 31 plantas operadas por ela, das quais onze são hidrelétricas, três termelétricas e dezesseis complementares: três a biomassa, nove eólicas, duas pequenas centrais hidrelétricas e duas solares. Possui 85% de capacidade instalada operada de fontes limpas e renováveis.

Com sede em Florianópolis, a companhia atua desde 1998 na geração e comercialização de energia, por meio da implantação e operação de usinas. Controlada pelo grupo franco-belga Engie (68,7%), a Engie passou a atuar também no segmento de transmissão de energia.

Executives

Maurício Stolle Bahr

Chairman

Manoel Arlindo Torres

Vice President

Marcelo Cardoso Malta

Chief Financial Officer

Board Members

Paulo Jorge Tavares

Pierre Jean Bernard

Código da Ação – EGIE3

Preço-Alvo – BRL (YE19) 56,25

Varição 52 semanas 32,26/48,85

Preço Atual 45,98

Upside/Downside 22%

Recomendação Compra

Fundamentos

P/L 14,74

Dividend Yield 1,3%

EV/EBIT 10,48

LPA 3,01

VPA 9,28

Margem Bruta 43,6%

Margem Líquida 26,4%

ROIC 14,9%

ROE 32,4%

Div. Bruta/Patrim 1,84

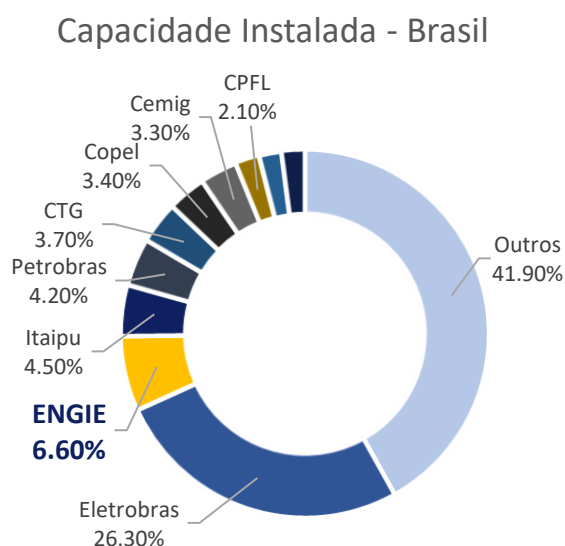
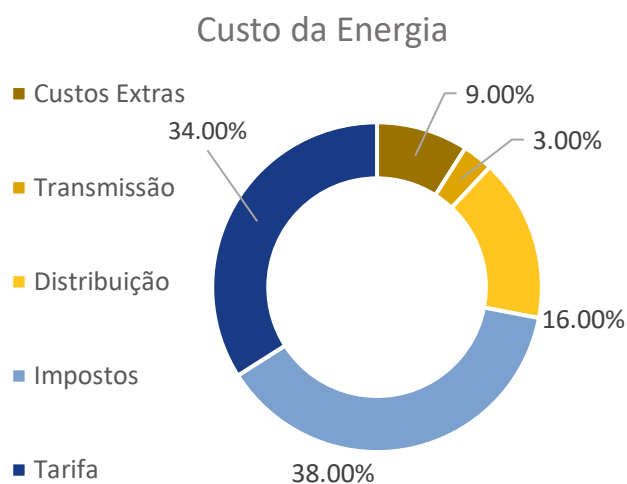
Mercado de Energia

A indústria de energia é uma das mais importantes e complexas dentro de toda a economia. Atualmente no Brasil temos dois tipos de fornecimento de energia, que competem ao tipo de cada consumidor, haja vista que, os de menor escala se enquadram no Mercado Cativo de distribuição de energia, e os de maior no Mercado Livre. Ao contrário deste último, em que é negociado o preço entre os agentes, o mercado cativo é precificado anualmente pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) para cada agente distribuidor repassar ao consumidor. Nas últimas duas décadas, a correção nos valores das tarifas de energia elétrica para esses consumidores, passou a alcançar 150% do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), sendo um ponto favorável as empresas do setor. Outro ponto que fomenta o crescimento, está ligado as ações e subsídios concedidos pelo governo relacionados ao setor elétrico, como os de incentivo ao uso de energia eólica e solar.

Prospecção de crescimento

A companhia se trata da maior empresa do setor privado em capacidade instalada própria, sendo também a maior em expansão, ocupando um Market Share de 6,6% de todo o setor de energia Brasileiro. A política da empresa, quando comparada com os outros players, é a mais focada em se posicionar para capturar oportunidades de negócios e alcançar um maior ritmo de crescimento, visto que dos últimos anos para cá, faz parte de um dos maiores grupos geradores de energia que mais cresceram (130% desde os anos 2000).

Em 2017 entrou em uma nova linha de negócio, passando a atuar também na transmissão de energia, tendo no último trimestre divulgado, uma Receita Anual Permitida (RAP) de 23,8 bilhões de reais e uma área de extensão de 141.388 km.



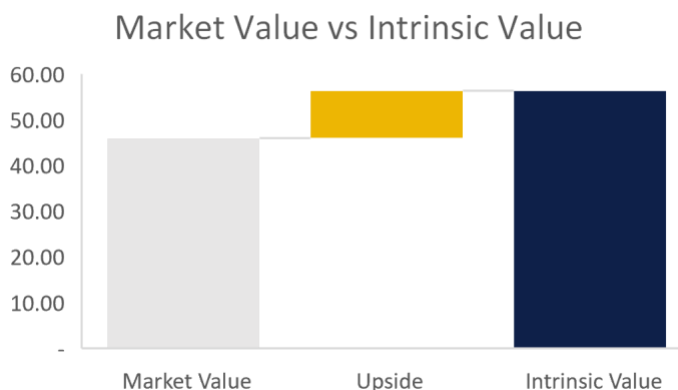
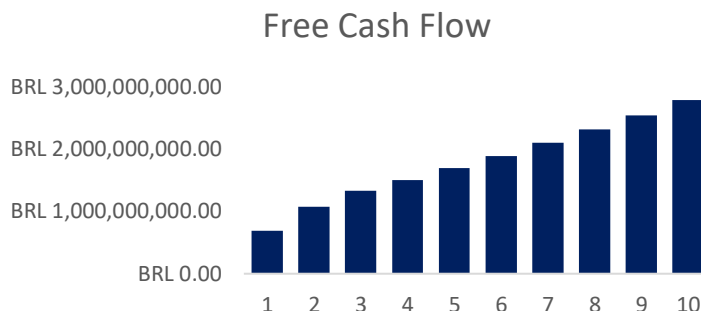
Projetos de Expansão

A Engie Brasil Energia (EBE) registrou nesse ano importantes investimentos em novas estruturas para ampliação da capacidade de geração de energia, como também proposta de maior diversificação na oferta de energia sustentável (Eólica e Solar) com as obras do Conjunto Eólico Campo Largo – Fase II (BA) e melhorias na oferta de gás com a aquisição da Transportadora Associada de Gás (TAG). A presença da EBE no segmento de gás natural no país está alinhada com a estratégia global do Grupo de ser líder na transição energética, o que demanda infraestruturas de energia sofisticadas e em larga escala, como os gasodutos da TAG, que contribuem para a diversificação e a descarbonização do mix energético brasileiro.

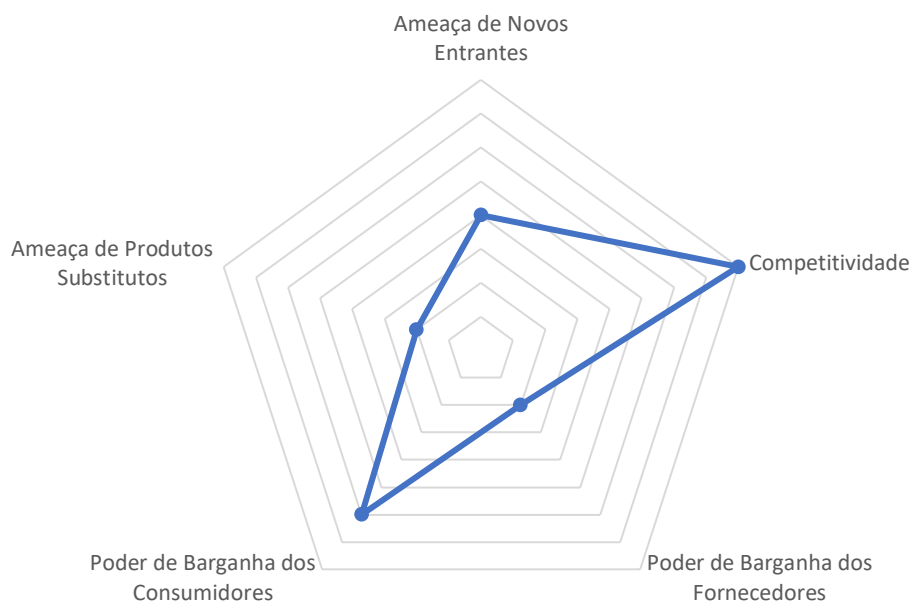
No segmento de transmissão, também teve avanços importantes no projeto do Sistema de Transmissão Gralha Azul, que envolve a construção de cerca de mil quilômetros de linhas de transmissão de energia no estado do Paraná. O investimento da EBE será de, aproximadamente, R\$ 1,7 bilhão no projeto, que contará com quinze linhas de transmissão, cinco novas subestações e ampliação de outras cinco já existentes.

Projeções LMF para a Empresa

Assumimos uma média ponderada na realização das projeções de receita da companhia, uma vez que acreditamos no crescimento da produção e distribuição de energia, haja vista a prospecção de maior demanda influenciada pelos crescentes contratos realizados no mercado livre que já estão consolidados, como os que também irão a vir ser realizados com o funcionamento do Conjunto Eólico Campo Largo (mais de cem já estão firmados antes mesmo da conclusão do projeto). Ademais, com a aquisição da Transportadora TAG, a empresa tem muito a faturar nos próximos anos.



Análise das Forças de Porter



Poder de Barganha dos Consumidores – Após a sua efetiva implementação nos anos 2000, o Mercado Livre de Energia possibilitou que o consumidor brasileiro tenha uma alternativa ao Mercado Cativo. Apesar do público consumidor atual ser o de grande porte, o Mercado Livre de Energia vem crescendo ano após ano. No longo prazo a dinâmica do setor elétrico pode passar a ser baseada no mesmo, como ocorre no mercado europeu.

Competitividade – Apesar da empresa ser uma das mais eficientes do setor a competitividade vem aumentando com a modernização e mudança da matriz energética do país. Em especial a possível mudança de controladoria do maior *player* do mercado, ELET3, pode tornar a competição mais acirrada.

Ameaça de Novos Entrantes – O avanço do setor de geração distribuída facilita a entrada de novos concorrentes. A revisão da Resolução Normativa nº 482 da ANEEL pode determinar a continuação de avanço ou não, tal resolução atualmente fomenta a GD no país.

Disclaimer

Avisos – As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes abertas ao público em geral, mas consideradas pelo(s) membro(s) da Liga do Mercado Financeira como confiável e fidedigna. A Liga do Mercado Financeiro não responde legalmente com nenhum tipo de garantia, uma vez que este relatório tem apenas **Fins Didáticos** e não consiste de forma alguma, como recomendação ou análise de um profissional cadastrado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários). As informações **não** são destinadas para serem usadas como base de quaisquer decisões de investimentos por qualquer pessoa ou entidade, uma vez que, por se tratar de um relatório de **Uso Didático**, os responsáveis pelo mesmo, não estão aptos a divulgar informações legais sobre análises de companhias, para fins comerciais. Este relatório não é uma oferta para compra e venda de quaisquer ativos e títulos. A Liga do Mercado Financeiro da Unicamp e nenhum de seus membros associados, não tem nenhum interesse financeiro nos valores imobiliários dessa companhia.