



**CFA Society
Perú**

CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE

2022 - 2023



CFA Society
Perú



¿QUÉ ES?

El CFA Institute Research Challenge es la competencia de finanzas más prestigiosa a nivel internacional. Reconocida por la calidad académica de sus participantes y por la fascinante experiencia que brinda a estudiantes y profesionales de todo el mundo.



“Olimpiadas Mundiales de Análisis Bursátil para Alumnos Universitarios”



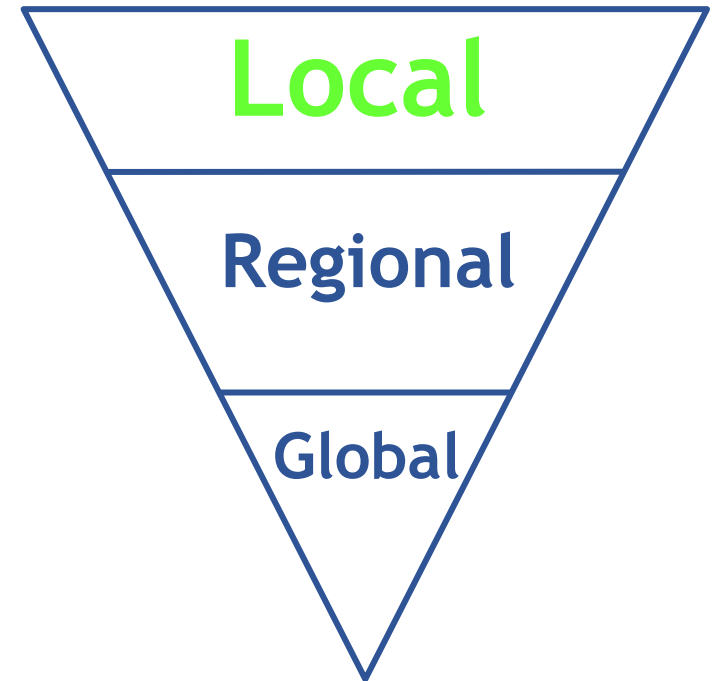
CFA Society
Perú



¿CÓMO
FUNCIONA?

Nivel Local

En nuestro país, el CFA Society Perú, la Asociación local que promueve los objetivos del CFA Institute brindando beneficios a la comunidad y a sus miembros, es el anfitrión para organizar el **Global Investment Research Challenge 2023 (GIRC)**, dirigido a alumnos universitarios de pre grado y post grado.



¿Qué deben hacer los equipos?

- Los participantes recibirán mentoría y entrenamiento intensivo en temas relacionados a análisis financiero.
- Trabajan en equipos - representando a su Universidad - para investigar y analizar una empresa que cotiza en bolsa.
- Cada equipo redacta un reporte sobre la investigación realizada con una recomendación final sobre si **comprar, vender o retener** la compañía, y defenderán su posición frente a la mesa de jueces, la cual está conformada por profesionales de la industria.



BUY

Target Price: PEN 10.45 (Local) / USD 17.45 (ADS)

Current Price: PEN 6.25 / USD 10.27 (as of 15/01/15)

Exchange rate: USD/PEN 3.00

Ticker: GRAMONC1 PE / GRAM US

Exchange: Lima Stock Exchange / New York Stock Exchange

Target Price Breakdown

Business Unit	Value
Engineering & Construction	5.0
Infrastructure	2.1
Real Estate	1.5
Technical Services	2.0
Target Price	10.5

Key Financial Data (LTM 3Q2014)

Gross Margin	14.9%
EBITDA Margin	14.5%
Net Margin	5.3%
Debt/Equity	0.5x
Debt/EBITDA	1.6x
Net Debt/EBITDA	0.7x
ROA	4.9%
ROE	10.8%

Market Data as of January 15, 2015

Target Price (Local)	10.45
Target Price (ADS)	17.45
Close Price (Local)	6.25
Forecast Stock Return	67.3%
Forecast Dividend Yield	2.7%
Market Cap. (US\$ MM)	1,377.2

Graña y Montero S.A.A.

Getting exposure to Peru's growing potential in Infrastructure
Initiating with BUY and PEN 10.45 PT

(US\$ MM)	2012	2013	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E
Backlog	4,169.9	3,935.0	3,596.0	4,466.6	4,774.0	5,238.7	5,781.9
Total Revenue	1,994.4	2,232.1	2,443.6	2,769.8	3,387.3	3,719.1	4,109.8
EBITDA	295.4	349.0	374.2	436.9	553.4	601.6	661.6
Adjusted Net Income	110.5	119.8	152.2	172.5	214.2	215.0	223.5
Earnings per Share	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Dividend Payout Ratio	33.9%	33.6%	33.6%	33.6%	33.6%	33.6%	33.6%

We are initiating coverage of Graña y Montero (GRAMONC1 PE/GRAM US), with a buy recommendation based on a Jan-15 target price of PEN 10.45, representing a 67% upside.

Highly recognized E&C player in the region

Graña y Montero ("G&M" or "the Company") is the largest Engineering and Construction Company in Peru and one of the largest in Latin America, with 81 years of proven track-record of operational excellence and significant regional and international experience. Given the solid macroeconomic fundamentals in Peru's economy, the significant infrastructure project pipeline as a way to reduce the more than US\$ 80Bn gap and Graña y Montero's solid positioning as the major E&C contractor in Peru, we believe that the Company should be trading at higher levels.

Robust project pipeline across relevant industries in Peru

In contrast to slow economic performance in 2014, 2015 emerges as a more promising year in terms of investment across relevant industries in Peru. Private investment is expected to increase 1% in 2015 supported by large scale projects such as the South Peruvian Pipeline (US\$ 4,000MM), the Talara refinery modernization (US\$ 3,500MM) and Toromocho expansion (US\$ 1,200MM). Also there will be public tenders on relevant infrastructure projects such as the Metropolitan Lima Peripheral Road Ring (US\$ 1,948MM) and Longitudinal of Sierra Highway 4&5 (US\$ 720MM). Graña y Montero through its extensive track-record has demonstrated the expertise to develop large scale projects in all sectors mentioned above.

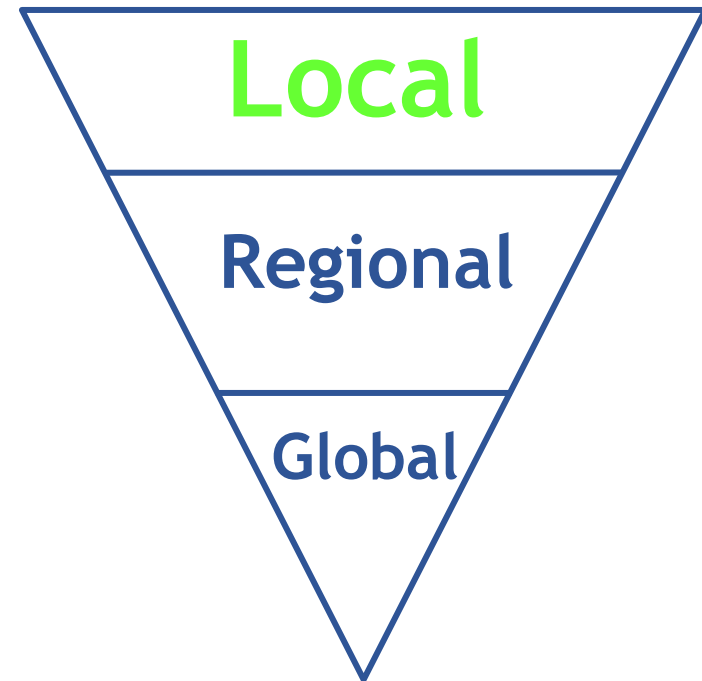
Diversified revenue base in terms of industry, clients and geography

Graña y Montero's revenue is well diversified among different industries, clients and countries. For the twelve months ended September 30, 2014 (LTM 3Q2014) the Company's revenue was broken down as follows: Engineering & Construction (68%), Technical Services (17%), Infrastructure (12%) and Real Estate (3%). In addition, the Company's backlog as of 3Q14 showed a diversified client base in different sectors including mining, electricity and transport, among

Regional Level

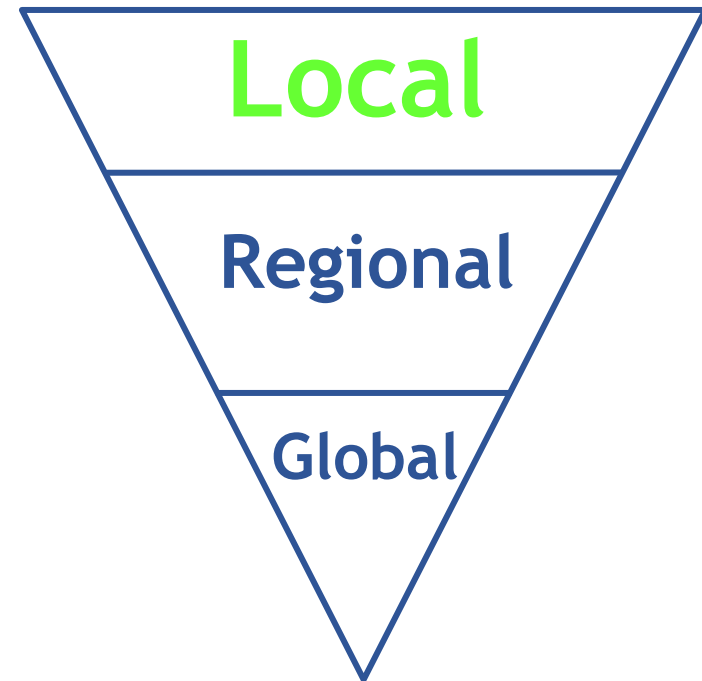
El ganador de cada competencia local avanza a una de estas tres competencias regionales:

- Asia - Pacífico
- América
- Europa, Medio Oriente y África



Global Level

- El ganador de cada competencia Regional, avanzará a la final Global.
- Un equipo surgirá como campeón mundial del CFA Institute Research Challenge.





CFA Society
Perú

BENEFICIOS PARA ESTUDIANTES



Beneficios Para Estudiantes



- Estudiantes reciben experiencia del «mundo real» en cuanto a análisis de acciones.
- Exposición de los estudiantes ante líderes del sector financiero local.
- Participación en la competencia puede reforzar el CV de los estudiantes que busquen perfilar su carrera hacia el sector financiero.

Beneficios Para Estudiantes

- Networking con los mejores estudiantes de negocios y finanzas de otras universidades.
- Exposición global para las universidades.
- Fomentar el intercambio de ideas entre universidades, el CFA Institute, CFA Society Perú, y las principales empresas del país.
- Compartir mejores prácticas en cuanto a Ética y desarrollo del mercado de capitales local.



Ganador 2015: Universidad del Pacífico



De izquierda a derecha: Liesel Schuler, Rodrigo Barrios, Daniel Concha, Vania Diez Canseco y Jorge Timoteo.

Ganador 2016: Universidad del Pacífico



Los alumnos de la Universidad del Pacífico ganaron la competencia local del CFA Research Challenge 2015-2016. Ellos participaron en la competencia regional que se realizó en Chicago – Abril.

Ganador 2017: Universidad del Pacífico



Los alumnos de la Universidad del Pacífico ganaron la competencia local del CFA Research Challenge 2016-2017.

Ganador 2018: Universidad del Pacífico



Los alumnos que ganaron la competencia local del CFA Research Challenge 2017-2018 tocando la campana de la Bolsa de Valores de Lima.

Ganador 2019: Universidad del Pacífico



Los alumnos de la Universidad del Pacífico ganaron la competencia local del CFA Research Challenge 2018-2019.

Ganador 2020: Universidad de Piura



Los alumnos de la Universidad de Piura lograron que su universidad gane por primera vez la competencia local del CFA Research Challenge 2019-2020.

Ganador 2021: Universidad de Piura



Ganador 2022: Universidad de Piura



Los alumnos de la Universidad de Piura lograron que su universidad gane por tercera vez la competencia local del CFA Research Challenge 2021-2022.



CFA Society
Perú

BENEFICIOS PARA UNIVERSIDADES



Beneficios Para Universidades



- Exposición global para las universidades.
- Oportunidad para que los estudiantes reciban experiencia de «mundo real» en cuanto a análisis de acciones.
- Network y fomentar el intercambio de ideas entre universidades, el CFA Institute, CFA Society Perú, y las principales empresas del país.
- Compartir mejores prácticas en cuanto a Ética y desarrollo del mercado de capitales local.
- Relacionar el concurso con cursos previos que brinden a los estudiantes una mejor preparación financiera.



CFA Society
Perú

COMPAÑÍA DE ESTUDIO





CFA Society
Perú

AMÉRICA MÓVIL

- Se coordinará en las próximas el Company Meeting con representantes de América Móvil y los estudiantes universitarios.
- Se deberá investigar y analizar las cotizaciones de América Móvil en la Bolsa de Valores.
- El equipo universitario deberá elaborar un reporte en base a su investigación y sustentar sus recomendaciones al jurado.





**CFA Society
Perú**

FECHAS IMPORTANTES:

- **Plazo Máximo de Inscripción:** Sábado 31 de Diciembre de 2022.
- **Presentación de Trabajos Escritos:** Jueves 16 de Febrero de 2023.
- **Competencia Local:** Jueves 23 de Febrero de 2023.

MODALIDAD:

- **Competencia Local:** Presencial.
- Se le comunicará el lugar de la competencia con previa anticipación.





CFA Society Perú

EVALUACIÓN DEL REPORTE:

SECTION	MAXIMUM POINTS	COMMENTS
Business Description	5	
Industry Overview & Competitive Positioning	10	
Investment Summary	15	
Valuation	20	
Financial Analysis	20	
Investment Risks	15	
Environmental, Social, Governance	15	
Total	100	



CFA Society Perú

EVALUACIÓN DE LA SUSTENTACIÓN:

CRITERIA	MAXIMUM POINTS	POINTS	COMMENTS
Financial Analysis <i>How thorough was their analysis of the industry, company, and competitors?</i>	20		
Valuation <i>Were the valuation methodologies appropriate and detailed?</i>	20		
Environmental, Social, and Governance <i>Did the analysis thoroughly incorporate conservation of the natural world, consideration of people and relationships, and standards for running a company?</i>	10		
Presentation <i>How effective/convincing was their presentation? Was it logical and did the facts support the recommendation?</i>	20		
Question & Answer <i>Were they able to answer the questions effectively and with confidence?</i>	20		
Team Involvement <i>Team involvement in the presentation/questions and answers</i>	5		
Materials <i>Quality of slides</i>	5		
Total	100		

Información de Contacto

Email:

- cfasocietyperu@gmail.com

Celular:

- [+51 921 470 387](tel:+51921470387)



CFA Society
Perú



**CFA Society
Perú**

CFA INSTITUTE RESEARCH CHALLENGE

2022 - 2023