

Yordin Lozano

Analista

(511) 630 7529

ylozano@kallpasab.com

Sector Electricidad

Valor Fundamental

Engie Energía Perú S.A.

S/ 6.00
COMPRAR

Engie Energía Perú S.A.	(BVL: ENGIEC1)
Valor Fundamental (S/)	6.00
Recomendación	Comprar
Capitalización Bursátil (S/ MM)	2,567.85
Precio de Mercado (S/)	4.27
Acciones en Circulación (MM)	601.37
Potencial de Apreciación	40.5%
ADTV - LTM (S/ MM)	0.23
Rango 52 semanas	4.10 - 4.88
Variación YTD	-6.2%
Dividend Yield - LTM	4.3%
Negociación	BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

LTM: Últimos 12 meses

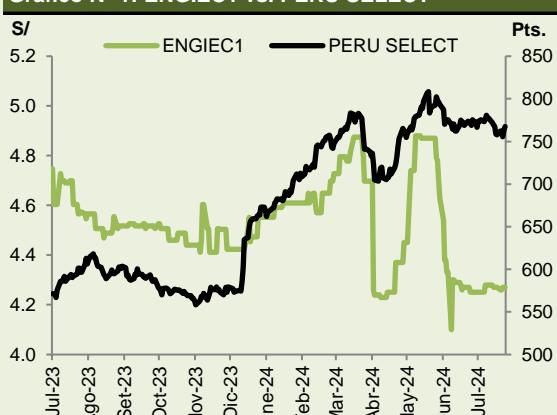
Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	2T2024	2T2024e	Var%
Ventas	149.6	154.4	-3.1%
EBITDA	63.4	67.4	-5.9%
Mg. EBITDA	42.4%	43.7%	
Ut. Neta	21.2	24.1	-12.0%
Mg. Neto	14.2%	15.6%	

P&G (US\$ MM)	2T2024	2T2023	A/A
Ventas	149.6	164.4	-9.0%
EBITDA	63.4	63.5	-0.2%
Mg. EBITDA	42.4%	38.7%	
Ut. Neta	21.2	29.8	-28.9%
Mg. Neto	14.2%	18.1%	

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.

2T2024: Mayores gastos financieros afectan utilidades

Engie Energía Perú S.A. (Engie) reportó una utilidad neta de US\$ 21.2 MM en el 2T2024, por debajo de la utilidad estimada de US\$ 24.1 MM. En la misma línea, el resultado fue menor a la utilidad neta de US\$ 29.8 MM registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Destacamos que los **resultados no alcanzaron nuestras expectativas** debido a: i) menores ingresos a los esperados; ii) un margen bruto menor al estimado (26.1% vs. 28.2% est.); y, iii) gastos administrativos por encima de los proyectados (US\$ 6.8 MM vs. US\$ 5.0 MM est.).

Con respecto a los resultados del año anterior, **las ventas de Engie se contrajeron en 9.0% A/A**, dada la menor venta de energía (-12.5% A/A), que fue parcialmente contrarrestada por las mayores ventas de potencia (+6.7% A/A).

El EBITDA no presentó variación significativa. La contracción en los ingresos fue contrarrestada por la disminución en el consumo de combustibles (-31.1% A/A). Esto último, como resultado de una mayor generación de energía hidroeléctrica (+74.0% A/A) y renovable no convencional (+6.2% A/A), ante la presencia de la C.E. Punta Lomitas y su expansión, cuyas operaciones comerciales iniciaron en junio y diciembre del año pasado. La mejor hidrología y la diversificación en su portafolio generador permitió a la compañía suprir la generación térmica por fuentes más eficientes, por lo cual alcanzó un margen EBITDA de 42.4% (vs. 38.7% en el 2T2023).

La utilidad neta cayó 28.9% A/A, principalmente producto de: i) el aumento de los gastos financieros (+126.8% A/A), ante la incorporación de los intereses del financiamiento recibido para la construcción de la C.E. Punta Lomitas; y, ii) la presencia de una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 1.2 MM (vs. ganancia de US\$ 1.5 MM en el 2T2023).

Resaltamos que, en la medida que se hace efectivo el incremento de su portafolio generador renovable, la compañía podrá recurrir a fuentes de generación menos costosas. En este sentido, esperamos que la incorporación de las 2 centrales eólicas adquiridas en marzo, Duna (18.4 MW) y Huambos (18.4 MW), y la futura incorporación de la C.S. Hanaqpampa (300 MW) sean drivers para que se continúe alcanzando mejoras en la estructura de costos y se reduzca gradualmente el apalancamiento.

Considerando todo lo anterior, mantenemos sin cambios nuestro **VF de S/ 6.00** 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 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 3 rangos de valorización: Comprar, Mantener y Vender. El analista asignará uno de estos rangos a su cobertura.

Recomendación	Potencial de Apreciación
Comprar	> +15%
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
aarispe@kallpasab.com

Finanzas Corporativas

Oper. Especiales

Ricardo Carrión

Gerente
 (511) 630 7500
rcarrión@kallpasab.com

Miguel Rodríguez

Gerente
 (511) 630 7500
mrodriguezv@kallpasab.com

Equity Research

Marco Contreras

Jefe de Research
 (511) 630 7528
mcontreras@kallpasab.com

Anthony Hawkins

Analista
 (511) 630 7527
ahawkins@kallpasab.com

Marco Mejía

Analista
 (511) 630 7522
mmejia@kallpasab.com

Yordin Lozano

Analista
 (511) 630 7529
ylozano@kallpasab.com

Rafaela Paz

Asistente
 (511) 630 7500
presearch@kallpasab.com

Sales & Trading

Eduardo Fernandini

Gerente
 (511) 630 7516
efernandini@kallpasab.com

Hernando Pastor

Sales Trader
 (511) 630 7511
hpastor@kallpasab.com

Hilmer Calderón

Sales Trader
 (511) 630 7533
hcalderon@kallpasab.com

Rosa Torres Belon

Sales Trader
 (511) 630 7520
rtorresbelon@kallpasab.com

Beatriz Ventura

Sales Trader
 (511) 630 7510
bventura@kallpasab.com

Walter León

Sales Trader - Miraflores
 (511) 243 8024
wleon@kallpasab.com

Hugo Ríos

Jefe de Mesa FX
 (511) 630 7517
hrios@kallpacambios.com

Blanca Pajuelo

FX Sales
 (511) 630 7515
bpajuelo@kallpacambios.com

María López

FX Sales
 (511) 630 7513
mlopez@kallpacambios.com

Giannina Pingo

FX Sales
 (511) 630 7518
gpingo@kallpacambios.com

Daniel Aguirre

FX Sales
 (511) 630 7500
clientes@kallpacambios.com

Operaciones & TI

Ramiro Misari

Jefe de Operaciones & TI
 (511) 630 7523
rmisari@kallpasab.com

Franklin Mujica

Analista de TI
 (511) 630 7500
kallpati@kallpasab.com

Andrea Guardia

Analista de Operaciones
 (511) 630 7500
valores@kallpasab.com

Control Interno

Lissete Cuyuche

Funcionaria de Control Interno
 (511) 630 7500
lcuyuche@kallpasab.com