

Yordin Lozano
Analista
(511) 630 7529
ylozano@kallpasab.com

Engie Energía Perú S.A.	(BVL: ENGIEC1)
Valor Fundamental (S/)	6.00
Recomendación	Comprar
Capitalización Bursátil (S/ MM)	2,579.88
Precio de Mercado (S/)	4.29
Acciones en Circulación (MM)	601.37
Potencial de Apreciación	39.9%
ADTV - LTM (S/ MM)	0.29
Rango 52 semanas	3.96 - 4.88
Variación YTD	-5.8%
Dividend Yield - LTM	4.2%
Negociación	BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

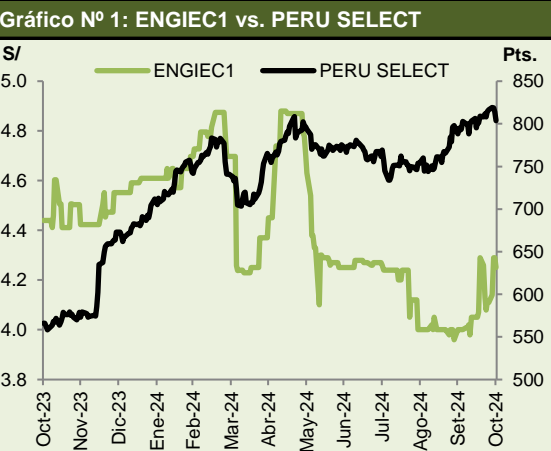
LTM: Últimos 12 meses

Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	3T2024	3T2024e	Var%
Ventas	263.9	175.8	50.1%
EBITDA	85.8	84.1	2.0%
Mg. EBITDA	32.5%	47.8%	
Ut. Neta	45.9	29.9	53.6%
Mg. Neto	17.4%	17.0%	

P&G (US\$ MM)	3T2024	3T2023	A/A
Ventas	263.9	229.5	15.0%
EBITDA	85.8	36.9	132.4%
Mg. EBITDA	32.5%	16.1%	
Ut. Neta	45.9	1.7	2655.2%
Mg. Neto	17.4%	0.7%	

Fuente: Engie Perú, Kallpa SAB



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/ 6.00
COMPRAR

3T2024: Resultados favorecidos por ingresos no recurrentes

Engie Energía Perú S.A. (Engie) reportó una utilidad neta de US\$ 45.9 MM en el 3T2024, por encima de la utilidad estimada de US\$ 29.9 MM. En la misma línea, el resultado fue muy superior a la utilidad neta de US\$ 1.7 MM registrada en el mismo trimestre del año anterior.

Destacamos que los resultados se encontraron por encima de nuestras expectativas, principalmente por mayores ingresos resultado de: i) mayores precios implícitos de energía A/A respecto a lo proyectado; ii) el inesperado reconocimiento de una resolución favorable obtenida por una disputa comercial; y, iii) penalidades inesperadas aplicadas a proveedores.

Con respecto a los resultados del año anterior, las ventas de Engie subieron en 15.0% A/A, por el mayor precio implícito de energía vendida (+10.2% A/A) e ingresos extraordinarios relacionados a penalidades y disputas comerciales. En adición, el volumen de energía vendida alcanzó los 2,192 GWh, ligeramente por encima a los 2,138 GWh registrados en el 3T2023.

El EBITDA creció 132.4%. El mejor desempeño a nivel operativo fue resultado de: i) el aumento de los ingresos; y, ii) una significativa mejora en el margen bruto (24.3% vs 7.3% en el 3T2023), ante el menor consumo de combustibles (diésel), dada la ausencia de problemas en el suministro de gas y las mejores condiciones hidrológicas, en comparación con el 3T2023. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el incremento en las compras de energía y potencia, cifra que también fue afectada por la disputa comercial, mencionada anteriormente.

La utilidad neta alcanzó los US\$ 45.9 MM, por encima de los US\$ 1.7 MM del 3T2023, producto de: i) el mayor EBITDA; ii) la subida significativa de los ingresos financieros por el reconocimiento de intereses obtenidos de la disputa comercial (US\$ 18.5 MM vs. US\$ 1.6 MM en el 3T2023); y, iii) la presencia de una ganancia por diferencia de cambio de US\$ 1.3 MM (vs. pérdida de US\$ 4.2 MM en el 3T2023). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por: i) el aumento de los gastos financieros (+15.3% A/A), ante la incorporación de los intereses del financiamiento recibido para la construcción de la C.E. Punta Lomitas; y, ii) la mayor depreciación y amortización (+32.4% A/A), por la activación de Punta Lomitas y su expansión.

Resaltamos que los resultados fueron beneficiados por ingresos extraordinarios, así como por la ausencia de problemas con el suministrador de gas y condiciones hidrológicas más favorables. Actualmente nos mantenemos a la expectativa de noticias sobre la próxima incorporación de centrales renovables en el corto plazo (en particular, C.S. Hanaqpampa de 300 MW), ya que ello le permitirá a la empresa tener márgenes más robustos, al generar energía menos costosa. 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
aaarispe@kallpasab.com

Finanzas Corporativas

Ricardo Carrión
 Gerente
 (51 1) 630 7500
rcarrión@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 7500
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

Jeanmarco Rolando
 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

María López
 FX Sales
 (51 1) 630 7513
mlopez@kallpacambios.com

Giannina Pingo
 FX Sales
 (51 1) 630 7518
gpingo@kallpacambios.com

Gonzalo Nolzco
 FX Sales
 (51 1) 630 1525
gnolzco@kallpacambios.com

John Beraun
 FX Sales
 (51 1) 630 7500
clientes@kallpacambios.com

Operaciones & TI

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
custodia@kallpasab.com

Control Interno

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