

Anthony Hawkins

Analista

(511) 630 7527

ahawkins@kallpasab.com

Sector Electricidad

Valor Fundamental

Engie Energía Perú S.A.**S/ 5.50****COMPRAR**

Engie Energía Perú S.A.	(BVL: ENGIEC1)
Valor Fundamental (S/)	5.50
Recomendación	Comprar
Capitalización Bursátil (S/ MM)	2,285.21
Precio de Mercado (S/)	3.80
Acciones en Circulación (MM)	601.37
Potencial de Apreciación	44.7%
ADTV - LTM (S/ MM)	0.34
Rango 52 semanas	3.79 - 4.78
Variación YTD	-7.1%
Dividend Yield - LTM	4.7%
Negociación	BVL

ADTV: Volumen promedio negociado diario

LTM: Últimos 12 meses

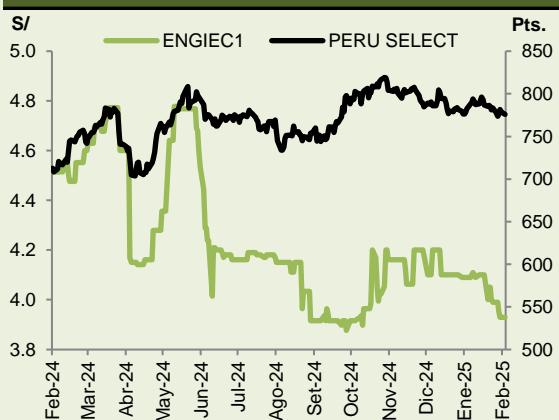
Fuente: Bloomberg, Kallpa SAB

P&G (US\$ MM)	4T2024	4T2024e	Var%
Ventas	155.9	155.7	0.2%
EBITDA	46.0	55.2	-16.6%
Mg. EBITDA	29.5%	35.4%	
Ut. Neta	6.8	13.4	-49.2%
Mg. Neto	4.4%	8.6%	

P&G (US\$ MM)	4T2024	4T2023	A/A
Ventas	155.9	137.6	13.3%
EBITDA	46.0	-30.8	n.s.
Mg. EBITDA	29.5%	-22.4%	
Ut. Neta	6.8	-46.6	n.s.
Mg. Neto	4.4%	-33.9%	

Fuente: Engie Perú, Kallpa SAB

Gráfico Nº 1: ENGIEC1 vs. PERU SELECT



Fuente: Bloomberg

Los valores mencionados en este reporte son inversiones de riesgo al tratarse de instrumentos de renta variable.

4T2024: Resultados favorecidos por ausencia de extraordinarios

Engie Energía Perú S.A. (Engie) publicó resultados al **4T2024**, registrando una **utilidad neta de US\$ 6.8 MM, por debajo de los US\$ 13.4 MM que esperábamos**. Por otro lado, el resultado fue mayor a la pérdida neta de US\$ 46.6 MM, reportada en el **4T2023**.

Los resultados no alcanzaron nuestras expectativas, como consecuencia de: i) gastos administrativos mayores a los esperados (US\$ 11.4 MM vs. US\$ 6.8 MM est.); y, ii) otros gastos operativos netos por US\$ 2.4 MM (vs. ingresos operativos netos por US\$ 0.5 MM estimados).

Con respecto a los resultados del año anterior, **las ventas crecieron 13.3% A/A**, producto de: i) un mayor precio implícito de energía vendida (+20.1% A/A), dado el mayor precio de los contratos de energía indexados al gas natural, CPI y PPI; y, ii) un volumen de energía vendida de 2,252 GWh, ligeramente por encima a los 2,208 GWh del **4T2023**. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores ventas en el COES por menor generación.

El EBITDA de US\$ 46.0 MM fue superior al de US\$ -30.8 MM del 4T2023. Cabe destacar, que el **4T2023** fue influenciado por una provisión extraordinaria por deterioro de activos de US\$ 77.7 MM y por un ingreso extraordinario de US\$ 30.2 MM por indemnización de seguros. Sin considerar extraordinarios, el EBIITDA recurrente se habría incrementado en 175.4% A/A (EBITDA recurrente del **4T2023** de US\$ 16.7 MM), producto de: i) el aumento de los ingresos; y, ii) una significativa mejora en el margen bruto (20.9% vs. 9.9% en el **4T2023**), ante el menor costo de combustibles por menor generación térmica y los menores gastos de mantenimiento.

La utilidad neta alcanzó los US\$ 6.8 MM, superior a la pérdida neta de US\$ 46.6 MM del 4T2023, producto del mayor EBITDA. Ello fue parcialmente contrarrestado por: i) por un gasto por impuesto a la renta de US\$ 4.0 MM (vs. impuesto a la renta a favor de US\$ 17.3 MM en el **4T2023**); y, ii) una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 1.1 MM (vs. ganancia de US\$ 2.2 MM en el **4T2023**).

Resaltamos que los resultados fueron beneficiados por un mayor precio implícito A/A, así como por la ausencia de extraordinarios por impairment de activos. 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/ 5.50 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**Ricardo Carrión**

Gerente
 (51 1) 630 7500
rcarion@kallpasab.com

Equity Research**Marco Contreras**

Jefe de Research
 (51 1) 630 7500
mcontreras@kallpasab.com

Marco Mejía

Analista Senior
 (51 1) 630 7522
mmejia@kallpasab.com

Anthony Hawkins

Analista
 (51 1) 630 7527
ahawkins@kallpasab.com

Yordin Lozano

Analista
 (51 1) 630 7529
ylozano@kallpasab.com

Anaís Condezo

Asistente
 (51 1) 630 7500
presearch@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

Rosa Torres Belon

Sales Trader
 (51 1) 630 7520
rrosabelon@kallpasab.com

Jeanmarco Rolando

Sales Trader
 (51 1) 630 7510
jrolando@kallpasab.com

Rafaella Paz

Sales Trader
 (51 1) 630 7500
rpaz@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 Nolazco

FX Sales
 (51 1) 630 1525
gnolazco@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**Lissete Cuyuche**

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