

Sectores y Empresas

INFRAESTRUCTURA

El tropiezo de Aenza

La falta de nuevos proyectos de infraestructura y el inminente fin de importantes contratos se interponen en el camino de la firma, que desde 2023 ansía dejar atrás su larga crisis.

Aenza no ha logrado sostener la recuperación que supo alcanzar en 2023, cuando registró su primer resultado positivo, a seis años del estallido del 'Caso Lava Jato'. Las cifras más recientes de la compañía muestran que sus negocios en conjunto han vuelto a arrojar pérdidas (ver gráfico), esta vez por una falta de nuevos proyectos en la unidad de Ingeniería & Construcción (I&C).

Aenza cerró el 2024 y el 1T25 con pérdidas por más de S/24 millones y S/46 millones, respectivamente. Si bien la compañía desplegó un plan para mantener un crecimiento sostenible en 2024, este funcionó parcialmente y, por lo tanto, los resultados no han sido los esperados.

A la fecha, la compañía ha cumplido con el objetivo de que Infraestructura, Energía e Inmobiliario, las unidades más rentables, tengan una mayor participación en los ingresos (ver gráfico) para, así, mejorar sus márgenes. "La menor participación de la unidad de I&C, que antes superaba el 50% de las ventas, llevó a que el margen ebitda de Aenza suba de 12% en el 1T24 a 16% en el 1T25", detalla el analista de Kallpa SAB, Marco Mejía. La compañía, sin embargo, no ha logrado concretar un elemento central de su plan: recuperar el *backlog*, que registra

una caída de 57% entre 2023 y 2024. "Hay proyectos muy avanzados y lo preocupante es que no se están reponiendo", explica el *Research Associate* de Seminario SAB, Ricardo Vásquez. Por ejemplo, los proyectos de Ecopetrol y el nuevo Aeropuerto Internacional Jorge Chávez atraviesan su etapa final. Y los contratos de las concesiones de mayor valor para la empresa están cerca de caducar. El más latente es el de Norvial, cuyo plazo vence en 2028. En su último *conference call*, la firma indicó que están negociando con el Ejecutivo ampliar la concesión y que habría novedades en el 1T26.

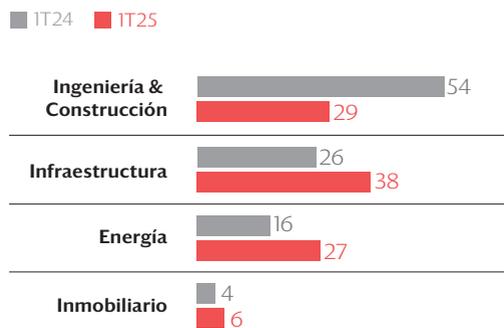
En 2024, el directorio de Aenza aprobó un aumento de capital por hasta US\$55 millones para fortalecer UNNA, el *holding* focalizado en concesiones de infraestructura y energía. Pero hasta ahora no se conocen acuerdos vinculados a nuevos proyectos. Así, la principal debilidad de Aenza sigue siendo su unidad de

"Lo preocupante es que no se está reponiendo el backlog"

I&C. "El ebitda de sus otras líneas suma S/170 millones. I&C tiene una caída en ebitda de S/50 millones en el 1T25 y arrastra todo a la baja", según el director de inversiones de InValor, Daniel Mérida.

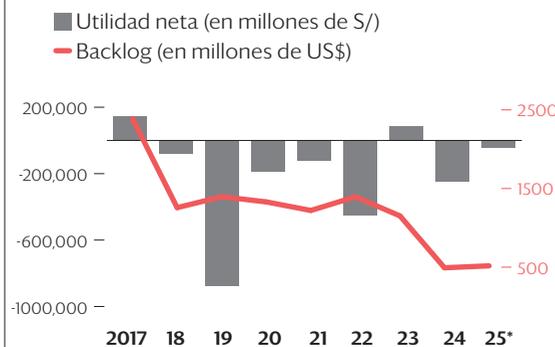
Al respecto, el VP de Aenza, Dennis Fernández, señaló a esta revista que la empresa ha iniciado un proceso de redefinición estratégica de la unidad de I&C, que se irá comunicando oportunamente. Por ahora, Aenza mantiene su foco estratégico en concesiones de infraestructura y energía, donde ven mayores oportunidades de crecimiento sostenible a nivel local y regional. Para Mejía, aunque los márgenes mejoren este año, la compañía no logrará un resultado positivo si no logra embarcarse en nuevos proyectos. (CGC) ■

Importancia de las unidades de negocio en las ventas de Aenza (en %)



Fuente: Aenza

Evolución de indicadores financieros de Aenza



*Al 1T25

Fuente: Aenza