



Celsia Entrega de Notas 2T24 I

La Niña llega con buenas noticias

Angie Katherine Rojas

Analista II de Renta Variable

angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.com



Celsia | Entrega de Notas 2T24

La Niña llega con buenas noticias

Durante el 2T24 Celsia reportó resultados **NEUTRALES**, donde, a pesar de seguir mostrando contracciones A/A en algunos márgenes, se comienza a ver la recuperación trimestral de las cifras tras la presencia del Fenómeno de “El Niño”. **Los Ingresos Consolidados mostraron una buena dinámica con un aumento de 40% T/T y 21,5% A/A**, destacando Otros Servicios Operacionales con un crecimiento de los Ingresos en más de un 71% A/A, impulsado por Caoba y Laurel que se han visto beneficiadas por la presencia de “El Niño” y la venta de Activos.

Del otro lado, **se tienen aún contracciones en el Margen Bruto y Margen EBITDA a nivel Anual, -611 pbs y -623 pbs, respectivamente**, afectados por el impacto de “El Niño” en Generación y en los Costos de Ventas (+32,2% A/A). No obstante, destacamos la recuperación T/T (+124 pbs y +40 pbs, respectivamente), y la mejor expectativa en los siguientes trimestres tras haber superado las condiciones de Hidrología Extrema.

Finalmente, **la Utilidad Neta creció 77,3% A/A y Margen Neto se expandió 228 pbs A/A y 508 pbs T/T**, impulsado por la disminución de los impuestos tras la toma del beneficio tributario con la entrada en operación de algunas granjas solares y los menores Gastos Financieros.

Cifras en COP mil MM	Celsia				
	2T2023	1T2024	2T2024	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos Ordinarios	1.585	1.375	1.925	40,0%	21,5%
Utilidad Bruta	482	317	467	47,5%	-2,9%
EBITDA	481	326	464	42,4%	-3,5%
Utilidad Neta Controlante	79	30	139	369,5%	77,3%
Margen Bruto	30,4%	23,0%	24,3%	124 pbs	-611 pbs
Margen EBITDA	30,3%	23,7%	24,1%	40 pbs	-623 pbs
Margen Neto	5,0%	2,2%	7,2%	508 pbs	228 pbs

Precio Objetivo (COP)	4.600
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	40,54%
PER	31,9x
P/VL	1,28x
Dividend Yield	7,5%

Gráfica 1. Comportamiento precio Celsia

Gráfica 1. COP / acción



Celsia | Entrega de Notas 2T24

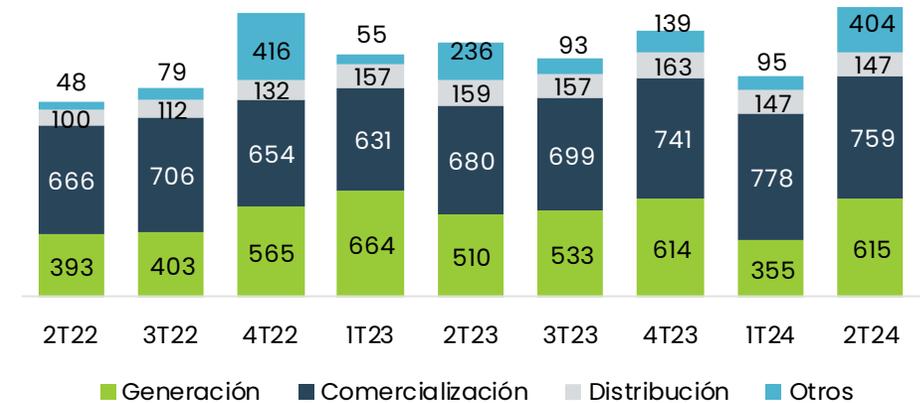
La Niña llega con buenas noticias

Generación en proceso de recuperación: El segmento de Generación logró COP 615 mil MM (+20,6% A/A), la segunda cifra más alta desde el 2T16, representando el 32% de los Ingresos Totales, apoyado por los mayores Ingresos por Ventas Spot (+50,2% A/A), a pesar de la contracción del Precio Promedio en Bolsa desde finales del 2023, compensado por el crecimiento de 108% A/A en los GWh Vendidos en Bolsa. Mientras que, Colombia creció un 55,9% A/A en Ingresos por Generación, explicado por el mayor volumen disponible de Energía, destacando también la generación de 1.089 GWh con Hidro durante el periodo, ubicándose por encima del promedio del 2023 de 920 GWh, con el embalse agregado de Celsia Colombia que se ubicó en 63,9%, mejorando significativamente frente al 32,8% del 1T24, y esperaríamos continúe esa tendencia de recuperación con el desarrollo del Fenómeno de “La Niña”, lo que beneficiaría a recuperar los niveles de embalses incluso por encima de los promedio históricos.

Márgenes siguen golpeados: A pesar de la recuperación T/T del Margen Bruto (+124 pbs) y del Margen EBITDA (+40 pbs), estos continuaron reflejando los efectos negativos del Fenómeno de “EL Niño”, donde los Costos de Ventas se incrementaron 32% A/A, resultando en un Margen Bruto y EBITDA ambos de 24%, que, exceptuando el reportado en el 1T24, son los más bajos desde el 2T16, 629 pbs y 832 pbs por debajo del promedio de los últimos 5 años, respectivamente. Por su parte, el incremento de los Gastos en un 5% A/A como consecuencia de del deterioro de los deudores de Energía Convencional, Clientes Retail y Otras Cuentas por Cobrar, también incidió en los márgenes. Lo anterior, esperaríamos continúe revirtiéndose, con el menor uso de las centrales térmicas y mayor uso de las Granjas Solares (Laurel Margen EBITDA de 47,7% en el 2T24 y 79,9% en C2Energía), así como con Hidro.

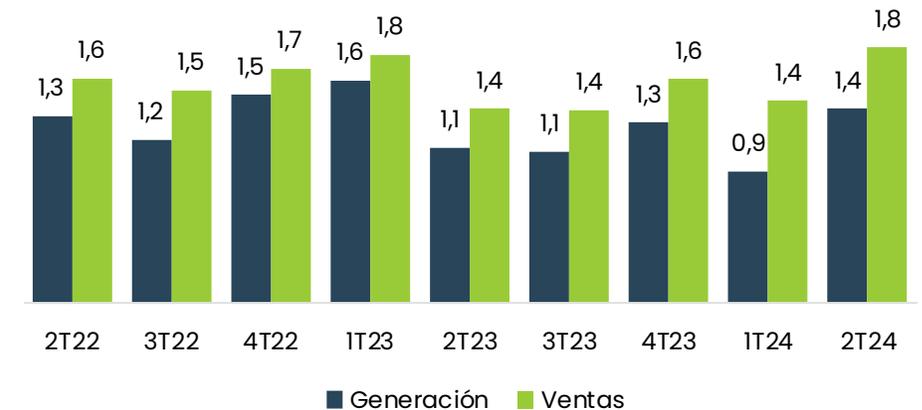
Gráfica 2. Evolución Ingresos por Segmento

Cifras en COP MIL MM



Gráfica 3. Evolución KWh Generados vs. Vendidos

Cifras en KWh



Celsia | Entrega de Notas 2T24

La Niña llega con buenas noticias

Comercialización y Distribución continúan resilientes: En el segmento de Comercialización se vio el efecto positivo de la mayor demanda del mercado regulado, así como el Ingreso de nuevos clientes, impulsando los Ingresos 11,6% A/A. Por su parte, en Uso y Conexión de Redes tuvo una disminución de 7,5% A/A, explicado porque los Ingresos de la convocatoria STN 05-2018 pasaron al Método de Participación.

Flujo de Caja Operativo Soporta CAPEX: A corte de Junio del 2024 el Flujo de Caja Operativo alcanzó los COP 353 mil MM, con un CAPEX de COP 144 mil MM, resultando en un Flujo de Caja Libre de COP 209 mil MM, mostrando una buena dinámica y soportando las futuras inversiones, donde el CAPEX proyectado para el 2S24 es de COP 1,23 BN.

Comentarios Conferencia de Resultados

La subestación Toluviejo de 220 kV, así como su conexión con la Subestación Chinú, proyecto que contempló 40,9 km de línea de transmisión nacional y la Instalación de 92 torres de Energía, mientras que, el Tramo 2 se estaría culminando a finales de este 2024.

La UPME adjudicó la convocatoria para construir el segundo circuito Cerromatoso-Sahagún-Chinú a 500 Kv y la ampliación de la subestación Sahagún, siendo el segundo proyecto relevante adjudicado para la compañía en lo corrido del año.

La recuperación de Saldos por Opción Tarifaria sigue avanzando, a cierre de Julio se tenía un saldo pendiente por recuperar de COP 330 mil MM del mercado del Tolima, COP 65 mil MM del Valle y COP 10 mil MM de Tuluá.

ASG

A nivel de Capacidad Instalada se destaca la mayor participación de Energía Solar Fotovoltaica con un 18,9% del total, superior al 11,25% del 2T23, lo que ha llevado a casi duplicar la Energía generada por esta fuente (10% 2T24 vs. 5,8% en 2T23). Asimismo, se alcanzaron las 500 sedes educativas intervenidas en Obras por Impuestos, así como 100 estudiantes rurales becados. De esta manera, la Fundación Celsia ha alcanzado los COP 30 mil MM en inversiones.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.