



Celsia Entrega de Notas 3T24 |

Niña demorada, Ingresos retroceden

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño

Gerente de Estrategia Renta Variable

Omar.Suarez@casadebolsa.com.co



Celsia | Entrega de Notas 3T24

Niña demorada, Ingresos retroceden

Durante el 3T24 Celsia reportó resultados **NEGATIVOS** en línea con las expectativas del mercado

- **Los Ingresos Consolidados registraron una contracción de -27% T/T y -5% A/A**, explicado principalmente por el segmento de Generación de Energía Eléctrica, en donde el Fenómeno de la Niña se ha retrasado, generando baja hidrología, estos ingresos pesan un 27% sobre el total de los Ingresos y se contrajeron -27,5% A/A y -37% T/T, en contraste, el segmento de Comercialización Minorista presentó un crecimiento anual de 5,3%, representando un 52% sobre el total de los Ingresos. Ahora bien, en el acumulado del año, los Ingresos ascendieron a COP 4,7 billones, representando un aumento de 3% frente al mismo periodo de 2023.
- Por otro lado, a pesar de que los **Costos registraron disminuciones** de -0,9% A/A y -26% T/T, los menores ingresos tuvieron impacto en la **Utilidad Bruta**, que se ubicó en COP 332 mil millones, 16% inferior a la del 3T23 y 29% inferior a la del 2T24.
- **Los Gastos Administrativos** registraron un importante incremento de 11,7% en su variación anual, en contraste con su variación de -14,6% T/T. En ese sentido, el **EBITDA** presentó una contracción de -16,7% A/A y -25,7%T/T, donde los mayores Ingresos por Método de Participación (+165,6% A/A y +531,2%T/T) no alcanzaron a compensar dicha contracción. En esa misma línea, se registró **un Margen EBITDA** de 24,5%, estable frente al trimestre anterior y menor en 345pbs frente al 3T23.
- En contraste con lo anterior, destacamos **que la Utilidad Neta Total se ubicó por encima de las expectativas del mercado**, siendo 35% superior a la del 3T23, la cual se benefició de **menores Gastos Financieros (-29% A/A)**, una Diferencia en Cambio Positiva y una Tasa Efectiva de Impuestos menor frente al mismo periodo de 2023. En ese sentido, el Margen Neto se situó en 7,8% (+232pbs A/A y +59pbs T/T). Ahora bien, La Utilidad Neta Controladora ascendió a COP 74,3 mil millones (+ 27,6% A/A y -24% T/T).

Precio Objetivo (COP)	4.400
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	25,51%
PER	19,1x
P/VL	1,08x
Dividend Yield	8,3%

Cifras con corte al 8/11/2024

Comportamiento precio Celsia

Gráfica 1. COP / acción



Celsia | Entrega de Notas 3T24

Niña demorada, Ingresos retroceden

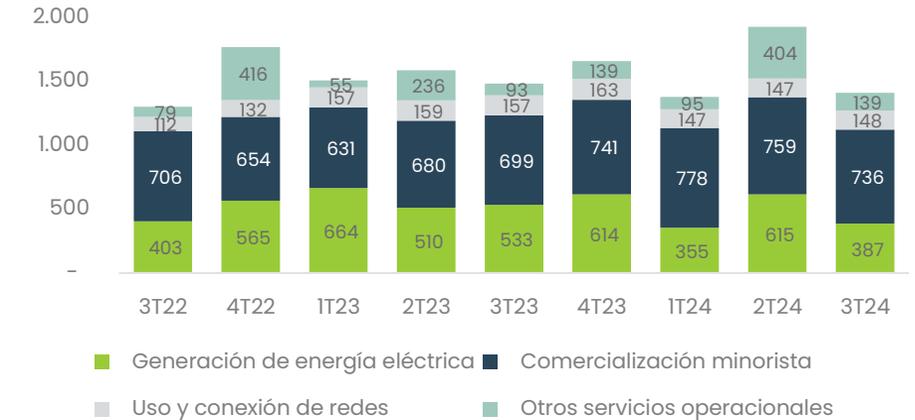
Esperamos que la compañía mantenga un crecimiento financiero moderado para el cierre de 2024 y una recuperación gradual en 2025, apoyada en su estrategia de diversificación y en la gestión activa de sus plataformas, lo anterior acompañado de ingresos proyectados por las transferencias de activos y el avance en nuevos proyectos solares. Ahora bien, una reducción continúa en los Gastos Financieros, en línea con los futuros recortes de tasas de interés esperados, favorecerán la Utilidad de la compañía.

ESG: Celsia continúa reafirmando su compromiso con la energía limpia y la reducción de emisiones, en línea con el incremento en la generación de energía solar y la disminución en el uso de fuentes térmicas. Adicionalmente, en su programa de reforestación este trimestre sembró 390.780 árboles, sumando un total de 16.855.739 árboles plantados hasta la fecha.

Celsia					
COP MM	3T23	2T24	3T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Ordinarios	1.481.331	1.925.127	1.408.393	-4,9%	-26,8%
Utilidad Bruta	395.079	467.435	332.056	-16,0%	-29,0%
EBITDA Total	413.958	464.059	345.005	-16,7%	-25,7%
Utilidad Neta Controladora	58.238	97.733	74.308	27,6%	-24,0%
Utilidad Neta	81.671	139.395	110.288	35,0%	-20,9%
Margen Bruto	26,7%	24,3%	23,6%	-309 pbs	-70 pbs
Margen EBITDA	27,9%	24,1%	24,5%	-345 pbs	39 pbs
Margen Neto	5,5%	7,2%	7,8%	232 pbs	59 pbs

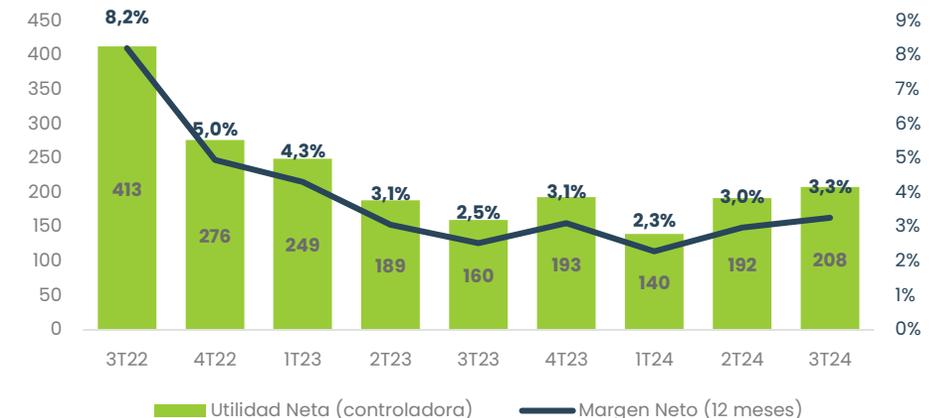
Evolución Ingresos por Segmento

Cifras en COP MIL MM



Utilidad Neta y Margen Neto

Cifras Utilidad Neta en COP mil millones (12 meses)



¿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
m.co+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

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.