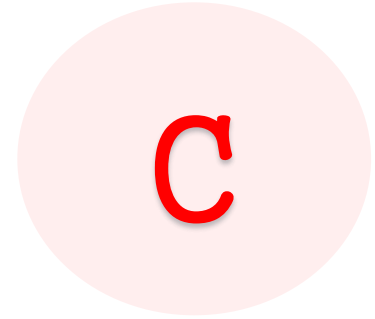


Celsia | Entrega de Notas 1T19

Centroamérica opaca buen resultado de EPSA

Celsia presentó débiles resultados financieros en el 1T19. Destacamos el buen desempeño de la operación en Colombia, la cual registró una expansión de 13% A/A en el EBITDA a pesar de la menor generación de energía (-22,1% A/A) como efecto del Fenómeno del Niño, impulsada principalmente por la dinámica favorable de EPSA, beneficiada por mayores precios en bolsa, la entrada en operación de los proyectos del Plan 5 Caribe, el buen comportamiento de la demanda tanto en el segmento regulado como no regulado, una exitosa estrategia comercial y mayor IPP. Sin embargo, dicho comportamiento fue opacado en mayor medida por el débil desempeño en Centroamérica, operación que fue impactada por el vencimiento de los contratos en Bahía Las Minas y Cativá, además del efecto negativo de un intenso Fenómeno del Niño sobre la generación hídrica.

09 de mayo de 2019



A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Hechos relevantes

- Generación, impactada por Fenómeno del Niño y vencimiento de contratos en BLM y Cativá:** La generación de energía se contrajo tanto en Colombia (-22,1% A/A) como en Centroamérica (-20% A/A). Por el lado de Colombia, la generación hidráulica (-19,2% A/A) se vio afectada por el Fenómeno del Niño, mientras que la térmica (-30,5% A/A) continuó normalizándose luego del nivel elevado de generación de seguridad de Zonas Franca Celsia por las fallas presentadas en el sistema en la región caribe. En Centroamérica, la operación se vio afectada por un fuerte Fenómeno del Niño en Panamá y el vencimiento de contratos en Bahía Las Minas y Cativá, mitigado en parte por mayores ventas en el spot.
- Ingresos mejoran pese a menor generación:** A pesar de la menor energía generada, resaltamos que los ingresos consolidados presentaron un aumento de 1,7% A/A, favorecidos por mayores precios en bolsa y el buen desempeño del negocio de Transmisión, Distribución y Comercialización, el cual se vio beneficiado por el ingreso de los proyectos del Plan 5 Caribe, la mayor demanda tanto en el segmento regulado como no regulado y el aumento en el IPP. Destacamos los esfuerzos comerciales de la compañía para adicionar nuevos clientes en el mercado no regulado y alcanzar una mayor diversificación geográfica.
- Buena dinámica operacional en Colombia, opacada por Centroamérica:** Destacamos el buen desempeño del EBITDA en Colombia (13% A/A), impulsado principalmente por EPSA. Sin embargo, el fuerte retroceso del EBITDA de Centroamérica (-53% A/A) provocó una contracción del margen EBITDA consolidado (-220 pbs A/A). De esta manera, la utilidad neta disminuyó 33,3% A/A, reflejo de una mayor tasa de impuestos y el entorno retador en Centroamérica. Por último, resaltamos que el Flujo de Caja Operacional y el Flujo de Caja Libre presentaron un retroceso del 38% y 72,4% A/A respectivamente, principalmente por mayor consumo de Capital de Trabajo

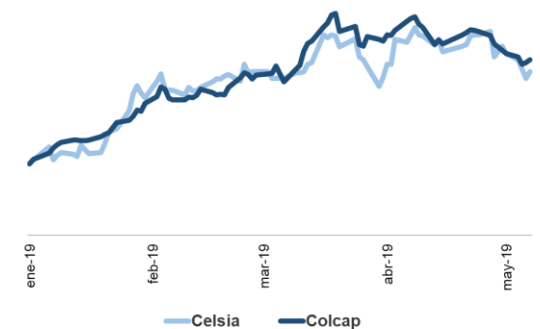
Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	5.100
Recomendación	Sobrepon.
Market Cap (BN)	4,7
Ultimo Precio	4.400
YTD (%)	+10%

Comportamiento de la acción

Año corrido



Resumen resultados financieros

COP Millones	CELSIA				
	1T18	4T18	1T19	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	846.799	905.597	861.239	2%	-5%
Utilidad Bruta	254.756	289.610	238.389	-6%	-18%
Utilidad Neta	51.227	63.829	34.150	-33%	-46%
EBITDA	289.812	316.357	275.711	-5%	-13%
Margen Bruto	33%	32%	28%	-578 pbs	-430 pbs
Margen Neto	6%	7%	4%	-208 pbs	-308 pbs
Margen EBITDA	34%	35%	32%	-221 pbs	-292 pbs

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon
Director de Inversiones
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén
Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Diego Velásquez
Analista de Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo
Practicante de Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz
Analista de Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez
Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero
Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano
Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Enrique Fernando Cobos
Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Olga Dossman
Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla
Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.