

Libro de resultados Celsia 1T24: El Niño implica retos para la compañía

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	4.4 Bn
Máx. 52s	4,340
Mín. 52s	2,200
Var. YTD	40.54%
Acciones en circulación	1,066 M

Fuente: Reuters

Celsia presentó sus resultados financieros del primer trimestre de 2024, mostrando un trimestre neutral, en línea con nuestras expectativas. Los ingresos consolidados del primer trimestre alcanzaron COP\$1.37 billones, mostrando un decrecimiento del -8.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Teniendo en cuenta que el 84% de los ingresos totales proviene del rubro Servicios de Energía, el comportamiento de estos estuvo influenciado por los efectos del fenómeno de El Niño, pues se afectó la generación hídrica.

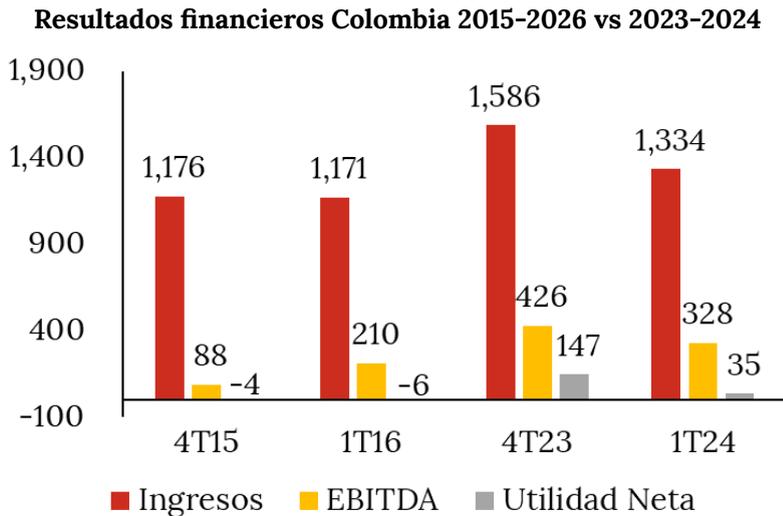
Las operaciones en Colombia, impactadas por el Fenómeno de El Niño, presentaron un mejor desempeño al compararlo con el mismo fenómeno observado en 2015-2016. Dentro de las estrategias más relevantes que implementó la compañía se destaca la venta de inversiones de portafolio Grupo Sura y decretó dividendo en acciones. Además, la venta de la Zona Franca, el desarrollo proyectos solares y la construcción de la termoeléctrica El Tesorito. En comparación al mismo trimestre en 2016 los ingresos aumentaron +14%, el EBITDA incrementó un +56% y la utilidad neta un +653%.

El EBITDA del trimestre fue de COP\$325,983 millones, experimentando una disminución del -36.6% a/a. El margen EBITDA trimestral se ubicó en 23.7%, se destaca el aporte del 92% del EBITDA con COP\$298,501 por parte del rubro de servicios de energía. El segmento de Generación disminuyó sus ingresos en -46.5% a/a impactado por El Niño. Los ingresos por Comercialización minorista crecieron un +23.4%, impulsados por la mayor venta de energía debido a las altas temperaturas e incorporación de nuevos clientes. Los ingresos por Uso y Conexión de Redes disminuyeron un -6.4%, influenciados por la transferencia de activos a la plataforma Caoba.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



Fuente: Celsia - Investigaciones Económicas ACVA - COP Mil millones

Los gastos financieros netos del trimestre disminuyeron a COP\$163,843 millones, reflejando una disminución del -29.9% a/a. Esto debido a un menor gravamen financiero y la disminución de los indexadores, como el IPC y el IBR. Además, muchos créditos con entidades financieras fueron novados, mejorando tasas de interés y vencimientos.

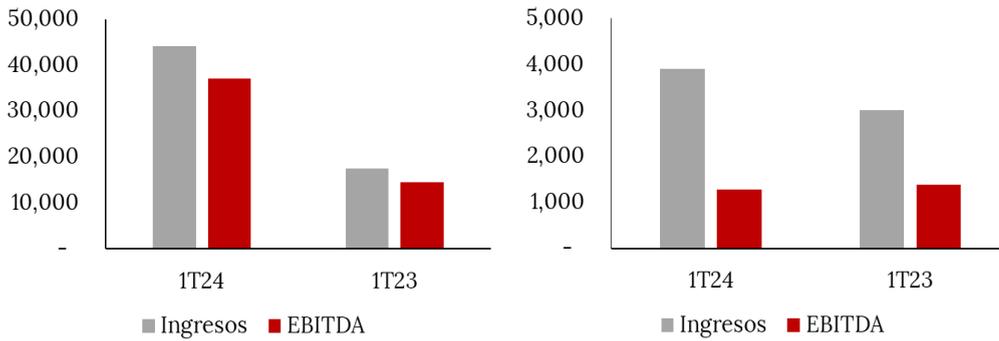
Los gastos de administración se ubicaron en COP\$87,817 millones en el trimestre, mostrando un aumento del +5.8% a/a. Lo anterior producto del incremento en estudios de proyectos eólicos en Perú y Costa Rica. Igualmente, estuvo influenciado por el deterioro de la cartera por cobrar vinculada a la transacción entre CNC del Mar S.A.S. E.S.P. y Neo Domus.

La utilidad neta consolidada del primer trimestre fue de COP\$29,688 millones, registrando una disminución del -75.7% en comparación con el mismo período del año anterior, pues aunque los gastos financieros disminuyeron significativamente, estuvo impactada fundamentalmente por los efectos del fenómeno de El Niño. La ganancia neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó los COP\$21,479 millones.

Plataformas de Inversión:

C2 Energía (granjas solares mayores a 8 MWp): Durante el 1T24 la plataforma mostró un desempeño destacable frente al 1T23, registrando un incremento del 151.8% a/a en ingresos (los cuales se ubicaron en COP\$44,020 millones) y del 157.5% a/a en términos de EBITDA (el cual se ubicó en COP\$37,137 millones).

Desempeño de plataformas C2 Energía y Laurel (COP Mil millones)

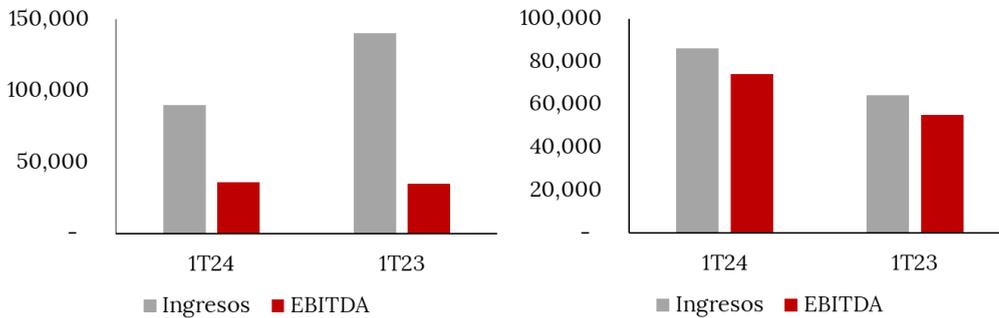


Fuente: Celsia - Investigaciones Económicas ACVA

Laurel (granjas solares menores a 8 MWp): En alianza con Bancolombia, esta plataforma cuenta con 90 sistemas fotovoltaicos. Los ingresos del trimestre fueron de COP\$3,900 millones, aumentando +29.5% frente al mismo trimestre en 2023 y el EBITDA fue COP\$1,278 millones.

El Tesorito (térmica a gas natural-Sahagún, Córdoba): En sociedad con Canacol y Proeléctrica, ha respaldado el portafolio de generación renovable con un EBITDA de COP\$35,878 millones en el primer trimestre de 2024 y una ganancia neta de COP\$13,733 millones incrementando un +40.7% frente al 1T23.

Desempeño de plataformas Tesorito y Caoba (COP Mil millones)



Fuente: Celsia - Investigaciones Económicas ACVA

Caoba (activos de transmisión): En alianza con Cubico Investments, los activos totales ascienden a COP\$2.18 billones para el primer trimestre del año, con ingresos consolidados de COP\$86,130 millones, un crecimiento del +34.1% a/a, y un EBITDA de COP\$74,196 millones, creciendo un +34.9% a/a.

Finalmente, la compañía indicó que el 2 de mayo finalizó el período de aceptaciones para la última fase del mecanismo independiente, y la Comisión Especial decidió adjudicar el 100% del monto ofertado a un precio de corte de COP\$4,300. Esta adjudicación llevará el programa de readquisición de acciones a alcanzar COP\$37,400 millones, equivalente al 12.47% de los COP\$300,000 millones aprobados. Una vez completadas estas operaciones, se reanudará el mecanismo transaccional, que actualmente permite comprar aproximadamente COP\$460 millones diarios.

Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

En el caso de criterios ASG, la compañía está desarrollando el programa Reverdec para restaurar áreas degradadas, especialmente relevantes durante eventos climáticos como El Niño. También están protegiendo el nevado del Tolima y la cuenca del río Combeima, junto con otras cuencas en el Tolima, con más de 2.4 millones de árboles plantados a nivel nacional. Además, la central térmica El Tesorito entregó acueductos en Sahagún, beneficiando a 1,000 personas. Además, están proporcionando acceso gratuito a internet de alta velocidad en sedes educativas públicas, beneficiando a más de 186,000 estudiantes en Valle y Tolima.

Tabla 1. Resultados

COP Mil millones	1T23	1T24E	1T24	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos (Bn)	1.5	1.3	1.4	-7%	+8%
EBITDA	514	270	325	-37%	+20%
Utilidad neta	122	42	29	-76%	-31%
Margen EBITDA	34%	20%	23%	-9%	+2%
Margen Neto	8%	3%	2%	-6%	-1%

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.

