



Resultados corporativos

Highlights

Celsia

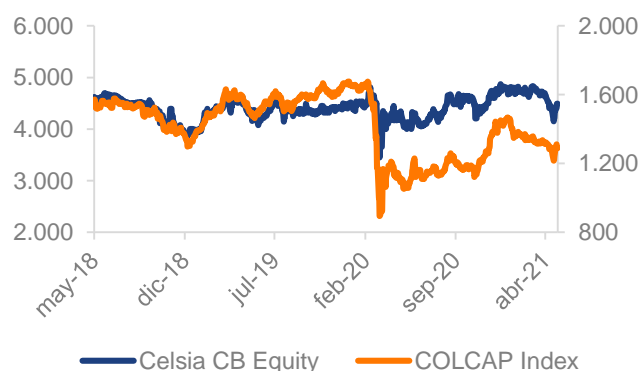
www.celsia.com

- En el trimestre, la generación de energía de Celsia ascendió a 1.396 GWh, un incremento de +17,5% a/a, en comparación con el mismo periodo del año anterior. En Colombia la generación fue de 1.223 GWh, lo que representó un aumento de +39,8% a/a en contraste con el 1T20. Es importante mencionar que la PCH San Andrés entró en operación en el 2T20, por lo que la base de comparación en el 1T20 es más baja. La generación solar aumentó a un ritmo de 50% a/a, por el aporte de Celsia Solar Espinal y El Carmalejo.
- En Centroamérica la generación de energía fue de 172 GWh, con una disminución de 44,9% a/a frente al 1T20. Principalmente en Panamá la demanda ha estado atendida por recursos renovables. Es importante mencionar que para BLM la compañía declaró indisponible el ciclo vapor y se solicitó el retiro definitivo de la planta del sistema.
- En el negocio de comercialización y distribución, en el Valle del Cauca, la compañía entregó 626 GWh de energía, lo que significó un aumento de +6,2%. El mercado regulado registró una disminución de 3,2%, mientras que el no regulado un aumento de +11,8%, así como un desempeño destacable en energía fotovoltaica, por el negocio de techos y pisos solares. En Tolima, se entregaron 271 GWh, una reducción de 3,3%, explicado principalmente por la disminución en el mercado regulado.
- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$980.476 millones, creciendo +5,6% a/a comparado con el mismo periodo de 2020. Los ingresos por generación en Colombia crecieron +4,9% a/a. Las ventas por contrato aumentaron +194% a/a, mientras que las ventas spot presentaron una reducción de 31% a/a, por menores precios en bolsa.
- En Centroamérica los ingresos por generación decrecieron -20,9% a/a, por una menor generación térmica, producto de la menor demanda por el escenario de pandemia.
- Mientras tanto, los ingresos por comercialización crecieron a un ritmo de +13,9% a/a y llegaron a COP\$497.747 millones.
- En términos de costos, se observó un incremento de 7,0% a/a en comparación con el 1T20, llegando a COP\$665.684 millones. Este comportamiento estuvo explicado por mayores depreciaciones y amortizaciones, y mantenimiento en Colombia. En Centroamérica el comportamiento fue dispar, teniendo en cuenta el menor consumo de combustibles en las plantas térmicas.

may-21				
Precio Actual	12/05/2021			\$ 4.489,00
Máximo 52 s	30/12/2020			\$ 4.850,32
Mínimo 52s	21/05/2020			\$ 3.916,10
Total Acciones				1070 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Celsia	-5,3%	5,1%	11,2%	-4,3%
Colcap	-2,2%	6,8%	18,3%	-10,3%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Celsia

www.celsia.com

- El EBITDA de la compañía se mantuvo estable y ascendió a COP\$336.321 millones (+1,7%) con un Margen EBITDA de 33,7%.
- El gasto financiero llegó a COP\$71.338 millones. Esto representó una disminución de 21,2% a/a frente al 1T20, por un menor costo de la deuda, debido a la disminución de los principales indexadores como el PIPC y menores tasas de interés en los créditos a corto plazo.
- La utilidad neta se ubicó en COP\$115.767 millones, con un incremento de +33,4% a/a en comparación con el mismo periodo de 2020, que además de los factores mencionados previamente, también estuvo impulsada por una menor provisión de impuesto.
- La deuda de la compañía ascendió a COP\$4,2 billones y dejó un ratio deuda neta/EBITDA de 3,2x.

Puntos a resaltar

- La compañía comenzó un proceso para adelantar un plan de venta de activos y cancelación de pasivos de BLM (Bahía las Minas) en Panamá.
- Con lo anterior, Celsia permanecería entonces con los activos de Dos mares y el negocio eólico.
- La entrada en operación de Tesorito se daría en el primer trimestre del 2021.

Nuestra opinión

- Consideramos como neutrales los resultados de la compañía, destacando un buen desempeño del negocio de distribución y comercialización. Es importante mencionar que si bien por ahora no se estiman impactos significativos en las operaciones de la compañía, en caso de extenderse los eventos de manifestaciones y cierres a lo largo de las regiones donde Celsia tiene presencia, podría cambiar el rumbo de los resultados del 2T21.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista**Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución**Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista**Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable**Valeria Álvarez**

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación 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; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.