

Resultados corporativos



Celsia

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos de Celsia registraron un aumento de +33,6% a/a y ascendieron a \$1,3 billones en el primer trimestre del 2021.
- En Colombia, los ingresos por generación presentaron un incremento de 54,2% a/a, gracias a una combinación de mayores ventas y un mejor precio. Las ventas spot presentaron un aumento de +78,1% a/a, mientras que las ventas por contrato crecieron +28,7% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior.
- Los ingresos por comercialización presentaron una variación positiva de +19,4% a/a, mientras que los ingresos por uso y conexión registraron un aumento de +30,2%, jalonados por el aumento en el IPP.
- En Centroamérica, los ingresos presentaron un aumento de +49,8% a/a en contraste con el 1T22, en línea con el incremento del costo de la energía.
- Los costos presentaron un aumento de +32,4% a/a, en medio de mayores compras que se realizaron durante el trimestre y donde el incremento en los precios también impactaron este rubro.
- El EBITDA ascendió a \$454.759 millones con un aumento de +35,2% a/a, en línea con lo mencionado previamente. El margen EBITDA llegó a 34,7% con un incremento de 43 pbs en contraste con el 1T21. Por segmentos, distribución y comercialización aportaron \$100.291 millones con un aumento de +10,3% y el segmento de generación aportó \$298.465 millones, con una variación positiva de +40,3% a/a. Por región el EBITDA de Colombia se ubicó en \$417.205 millones (+44,3% a/a) y el EBITDA en Centroamérica ascendió a \$37.554 millones (-20,4% a/a).
- La deuda alcanzó niveles de \$4,8 billones, con un ratio de apalancamiento deuda neta/EBITDA de 3,03x.
- Los gastos financieros aumentaron en +46,9% a/a, en medio del incremento de las tasas de interés y las presiones alcistas en la inflación.
- La utilidad neta del periodo se ubicó en \$165.955 millones con un aumento de +43,3% a/a.

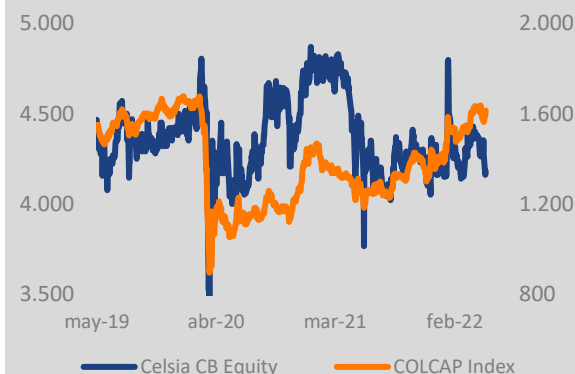
Puntos a resaltar

- La plataforma de energía térmica Tesorito, ya está en la fase final, están entrando a fases de puesta en marcha de los equipos y terminación de las subestaciones y se estima que en tres meses la planta debería estar en operación.
- Es importante resaltar que los resultados de Panamá recogen la volatilidad de los precios de combustibles y adicionalmente la situación hidrológica los ha llevado a mayores compras de energía, para cumplir los contratos. La compañía espera que con una normalización de la hidrología, los resultados puedan alcanzar los niveles observados en el año anterior.
- Por otro lado, el negocio de internet ya alcanza cerca de 22.000 clientes.
- La compañía espera que los resultados de los próximos trimestres puedan converger a niveles más normalizados, similares a los que se observaron en el 2021.
- La compañía está buscando diversificar las fuentes de suministro de materiales, dada la alta dependencia de proveedores Chinos en términos de paneles solares, pues se han observado impactos negativos en las cadenas logísticas por los cierres en las ciudades principales en China.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 4.250,00
Máximo 52 s	COP	\$ 4.784,38
Mínimo 52s	COP	\$ 3.703,25
Total Acciones	COP	1070 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Celsia	-4,7%	0,9%
Colcap	-1,2%	30,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Celsia

Itaú Comisionista de Bolsa

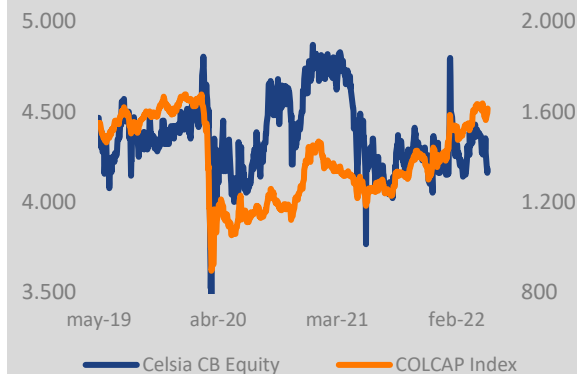
Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía si bien estuvieron por debajo de las expectativas, fueron positivos, con crecimientos a doble dígito alto, en medio de la buena dinámica en el segmento de generación en Colombia.
- Los resultados en Panamá probablemente comiencen a mostrar números más favorables a medida que la hidrología se normalice.
- Aun cuando los gastos financieros han tenido un aumento significativo por el escenario actual de incremento de tasas, y una inflación elevada, la compañía también tiene una cobertura natural, dada la indexación de los ingresos a estas variables.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 4.250,00
Máximo 52 s	COP	\$ 4.784,38
Mínimo52s	COP	\$ 3.703,25
Total Acciones	COP	1070 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Celsia	-4,7%	0,9%
Colcap	-1,2%	30,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.