

Resultados corporativos

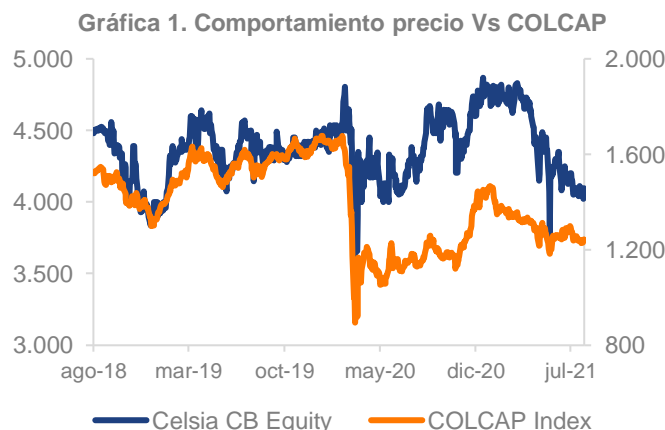
Highlights

Celsia

www.celsia.com

- Durante el segundo trimestre los embalses de Celsia Colombia presentaron un nivel de 92% en contraste con el 60% observado un año atrás.
- Los precios en bolsa presentaron una caída de 61,6% a/a, en línea con los mayores aportes hídricos. Mientras tanto, el precio de los contratos para el mercado regulado registró un crecimiento de +11,9% a/a.
- La demanda de energía se incrementó en 9,9% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior, explicado por un aumento en la demanda del mercado no regulado de +19,8% a/a, y un incremento en la demanda del mercado regulado de +6,3% a/a.
- En términos de generación de energía, Celsia alcanzó los 1.354 GW, lo que representó un crecimiento de +39,2% a/a. En Colombia la recuperación fue de +40,2% a/a y el volumen vendido registró un incremento de 22,9% a/a.
- En Centroamérica la generación de energía ascendió a 175GW con un aumento de 32,9% a/a. En términos de volúmenes vendidos se observó un incremento de 28,8% a/a, gracias a la recuperación de la demanda, luego de las afectaciones por el escenario de pandemia.
- En el segmento de distribución y comercialización en el Valle del Cauca y Tolima se entregaron 599 GW y 267 GW lo que representó un incremento de 12% a/a y 10% a/a respectivamente.
- En términos operacionales, los ingresos de la compañía ascendieron a \$939.897 millones, con un incremento de 5,48% a/a. En el segmento de generación de energía eléctrica en Colombia, se observó una disminución de 24,5% a/a, en donde las ventas en contratos presentaron un aumento de 124% a/a, mientras que las ventas en spot registraron una reducción de -65,4% a/a, por los menores precios en bolsa, así como los efectos provenientes de la operación de Prime Termoflores.
- En Panamá se registró un crecimiento de los ingresos por generación de 27,4% a/a, gracias a la recuperación de la demanda y nuevos contratos de corto plazo del negocio térmico.
- Los ingresos por comercialización crecieron a un ritmo de +15,9% a/a.
- Los costos de ventas crecieron 10% a/a, superior al aumento de los ingresos. En Colombia se registró una variación positiva de +9,5% a/a, asociado los costos para soportar planes de mejora de servicio en Tolima, incremento en primas de seguros, entre otros. En Panamá, los costos de venta crecieron +21,5% a/a, por mayor consumo de combustible y compra de energía en Cativá.

ago-21				
Precio Actual	11/08/2021			\$ 4.095,00
Máximo 52 s	30/12/2020			\$ 4.817,58
Mínimo 52s	27/05/2021			\$ 3.739,59
Total Acciones				1070 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Celsia	-0,9%	-13,0%	-2,6%	-12,1%
Colcap	-3,9%	-9,1%	9,6%	-13,5%





Resultados corporativos

Highlights

Celsia

www.celsia.com

- El EBITDA ascendió a COP\$313.277 millones, con un incremento de sólo 0,3% a/a en comparación con el 2T20. Sin embargo, con los ajustes por los efectos no recurrentes observados en 2020, el EBITDA crecería a un ritmo de 5,0% a/a. El margen EBITDA se ubicó en 33,3%, por debajo del 35,1% registrado un año atrás. El EBITDA del negocio de generación presentó una disminución de -24,7% a/a, mientras que en el negocio de distribución y comercialización se observó un incremento de +12,6% a/a en el EBITDA del negocio.
- Por otro lado, gracias al menor nivel de deuda, los gastos financieros presentaron una reducción de -9,4% a/a.
- En los ingresos no operacionales se observa una disminución de 90,5% a/a, por el registro de la venta de Zona Franca Celsia en el 2T20, que en este periodo ya no se registra contablemente.
- La utilidad neta de Celsia se ubicó en COP\$88.788 millones, con una disminución de 8,1% a/a, la reducción en parte está explicada por los ingresos extraordinarios que se reportaban un año atrás. Sin este efecto, la utilidad crecería a un ritmo de 25% a/a.
- En términos de endeudamiento, la compañía presentó un ratio de apalancamiento de 3,29x.

Puntos a resaltar

- En el proceso para la venta de activos y cancelación de pasivos de Bahía las Minas en Panamá, la compañía espera que la transacción se concrete para cierre de año o principios del 2022. Esto llevaría a reducir el apalancamiento en Centroamérica en USD80,5 millones aproximadamente.
- En 2021 esperan multiplicar por 18x la capacidad de energía renovable que tenían en 2017.
- En Tesorito avanzan con la terminación de las vías de acceso, las plataformas de generación ya están listas y la subestación debería estar lista en 3 meses para entrar en operación.
- El proyecto entraría en operación en el primer trimestre del 2022.
- Para 2025 la compañía espera que el 25% de la capacidad instalada corresponda a energías renovables.

Nuestra opinión

Consideramos como neutrales los resultados de la compañía, dados los impactos asociados a los eventos no recurrentes del 2T20. La compañía cada vez tiene mayor injerencia en los negocios de energías alternativas, que hoy tienen una influencia importante en las decisiones de inversión de los agentes de mercado.



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

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

Divisas

Camila Rodríguez

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

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceño@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 esta 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.