



## Resultados corporativos

## Highlights

## Celsia

[www.celsia.com](http://www.celsia.com)

- La generación de energía hidráulica de la compañía llegó a los 3.638 GWh con una reducción de 2,3% a/a frente a 2019 mientras que la generación solar alcanzó los 30,7 GWh con un aumento de 54,6% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior. En total la generación cayó un -2,5% a/a. Se destaca una mayor participación en la comercialización por medio de las transacciones en bolsa +35% a/a teniendo en cuenta los altos precios registrados hacia mediados de 2020 producto de la temporada de sequías, las ventas por contratos directos cayeron -6,4%. Se espera que los proyectos de generación solar en construcción entren en funcionamiento hacia finales de 2021 junto con la planta termoeléctrica Tesorito.
- Teniendo en cuenta lo anterior los resultados de Celsia en el 2020 fueron positivos. No obstante, la comparación frente a 2019 requiere algunos ajustes producto de la venta de Zona Franca, Caoba y el aporte que desde el 4T20 se debe realizar a la superintendencia de servicios públicos.
- Con ajustes, Celsia obtuvo ingresos en 2020 por COP\$3,53 billones (+13,3% a/a). El Ebitda asciende a COP\$1,23 billones (+17,9% a/a) con un margen de 34,9% aumentando 140 puntos básicos. La utilidad llegó a COP\$323.000 millones (+68,1% a/a) con un margen de 9,15%, 290 puntos básicos adicionales a 2019.
- Sin ajustes, Celsia obtuvo ingresos en 2020 por COP \$3,53 billones (-5.1% a/a), el Ebitda ascendió a COP\$1,23 billones (-2,1% a/a) con un margen de 34,9% aumentando 110 puntos básicos frente a 2019. La utilidad llegó a COP \$338.000 millones (-43,8% a/a) con un margen de 9,58%, 660 puntos básicos menos que en 2019.
- En el 2020 el impacto de la pandemia trajo menores costos de operación en línea con las restricciones a la realización de actividades presenciales. Por otro lado, COP\$ 360.000 millones en CAPEX programados para 2020 fueron pospuestos para 2021 con lo cual este rubro asciende a COP 1,4 billones.
- La deuda de la compañía a diciembre de 2020 se ubicó en COP\$2,43 billones, la devaluación en el tipo de cambio incrementó el saldo en COP \$202.000 millones. Se observó un menor costo de la deuda en pesos atada a IPC cercana a -213 puntos básicos que se ubica en 5,94% y en el caso de la deuda denominada en dólares por las actividades en centro América se ubica en 5,65%. El endeudamiento medido en términos de deuda neta/EBITDA se ubicó en 2,16x.

feb-21				
Precio Actual	24/02/2021			\$ 4.735,00
Máximo 52 s	30/12/2020			\$ 4.850,32
Mínimo 52s	18/03/2020			\$ 3.377,64
Total Acciones				1070 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Celsia	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
COLCAP	-4,2%	12,5%	-16,5%	-5,7%

Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



## Resultados corporativos

### Highlights

## Celsia

[www.celsia.com](http://www.celsia.com)

- Por otro lado, la compañía propone un dividendo por acción de COP\$262 propuesto por la junta directiva, incluido un dividendo extraordinario de COP\$56, lo que resultaría en un *dividend yield* de 5,6%.
- En nuestra opinión los resultados son positivos gracias a la naturaleza del sector *utilities* y los subsidios otorgados por parte del gobierno nacional en los cobros generados entre abril y diciembre de 2020. Aunque el dividendo a repartir es alto, la compañía ya tiene asegurados los recursos necesarios para la operación y finalización de las construcciones, por lo cual no habría un impacto en el negocio durante el 2021.
- El 2021 traería estabilidad en el mercado de energía, se mantiene una probabilidad media en el fenómeno de la niña que eliminaría los riesgos de desabastecimiento en los embalses como ocurrió en 2020 y permitiría a Celsia obtener resultados similares al año anterior. Es importante que el nivel de precipitaciones se mantenga controlado para que la generación de la compañía no se vea afectada, mientras entra en operación la planta de térmica El Tesorito la cual cubriría la pérdida de capacidad en la generación hidráulica.



## Gerencia General

### Félix Buendía

felix.buendia@itau.co  
T:(571) 3394540 ext. 18482

## 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.