

Resultados corporativos



Celsia

Itaú Comisionista de Bolsa

- Durante el cuarto trimestre del 2021 los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$1,07 billones, lo que representó un incremento de 34,1% a/a. Al finalizar el año, los ingresos acumulados tuvieron un incremento del 15,4% a/a sumando COP\$3,6 billones.
- Los ingresos en el negocio de generación presentaron un incremento de 90,8% a/a y totalizaron COP\$346.062 millones. Los ingresos por ventas spot aumentaron 84,7% a/a dado un mayor volumen e incremento en los precios de venta (COP \$171.345 millones). Los ingresos por contratos se ubicaron en COP\$116.802 millones con una variación del 161,1% a/a. Escenarios de mayor demanda, aplicación de opción tarifaria y de mayor IPP, explican el aumento del 13,6% a/a de los ingresos por comercialización minorista, los cuales sumaron COP\$583.245 millones.
- De igual manera, los costos registraron un aumento de 34,5% a/a en línea con el aumento de los costos variables (+41,9% a/a). Los costos fijos que también sumaron al aumento consolidado, por mayores costos de mantenimiento, depreciaciones y amortizaciones. Así mismo, los gastos de administración aumentaron 50,8% a/a dada la reversión de la contribución a la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, junto con la contribución CREG del 2021.
- El EBITDA alcanzado por la compañía fue de COP\$355.942 millones con un incremento del 25,4% a/a. El margen ebitda para el 4T21 fue de 33% mientras que el 4T2020 se ubicó en el 35%. El Ebitda consolidado para el 2021 aumentó 15,1% a/a siendo de COP\$1,16 billones.
- Con respecto a los ingresos no recurrentes, la recuperación de la provisión por el proceso judicial con las comunidades del Bajo Anchicayá, generó ingresos por COP\$62.122 millones. Por otro lado, el incremento en los indexadores como IPC e IBR, impulsaron el aumento en el gasto financiero (COP\$69.414 millones)
- En términos de endeudamiento, la compañía finalizó el año con un indicador de deuda bruta/EBITDA de 2,53x y deuda neta/EBITDA de 2,49x.
- Para el 2021, la utilidad de la compañía registró un incremento de 45,89% a/a llegando a COP\$517.139 millones.

Colombia

- En Colombia, se registraron ingresos por COP\$1,04 billones con un aumento del 33,7% a/a. El costo de ventas se vio afectado por una variación del 41,9% a/a sobre los costos variables y 19,6% en los costos fijos, lo cual incremento los costos de ventas en un 34,3% a/a. Así mismo, los gastos administrativos aumentaron 51,2% a/a.
- La compañía presentó en Colombia un incremento del 24,8% a/a del EBITDA que alcanzó los COP\$344.733 millones durante el trimestre, junto con un margen ebitda del 33%. Lo anterior explicado por la contribución de COP\$42.192 millones de la trasmisión de activos trasladados a Caoba.
- La utilidad neta del 4T21 obtuvo un incremento del 82,3% a/a siendo de COP\$209.391 millones.

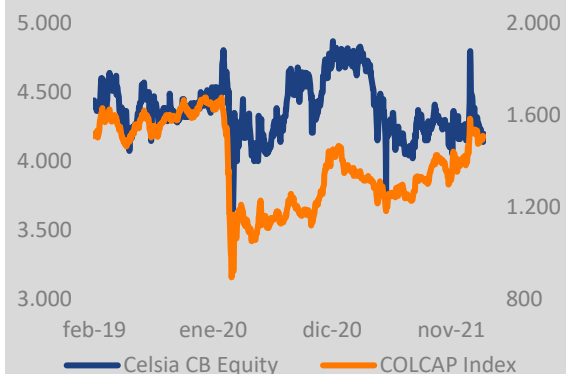
Puntos a resaltar

- El 2021 fue un año de creación potencial de valor para la compañía dado el compromiso con el crecimiento basado en gestión e inversión de activos en plataformas. Cada una de las tres plataformas de energía (solar, de trasmisión y térmica) ha permitido una mayor capacidad total de energía, mayor eficiencia operacional y menores costos de instalación.
- Por otro lado, la estructura financiera de la compañía le ha permitido crear una política de dividendos agresiva pero a la vez generosa con los accionistas. Por tal razón, Celsia ha puesto en consideración de los accionistas la distribución de un dividendo ordinario de COP\$253 y extraordinario de COP\$56 ubicando su *dividen yield* sobre el 7,5%.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 4.199,00
Máximo 52 s	COP	\$ 4.800,00
Mínimo 52s	COP	\$ 3.715,34
Total Acciones	COP	1070 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Celsia	-5,4%	-11,0%
Colcap	-1,3%	12,9%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Celsia

Itaú Comisionista de Bolsa

Expectativas:

- Para el 2022 se esperan ciertos cambios en los ingresos, los cuales estarán atados a la volatilidad esperada para los precios de la energía. Por otro lado, el presente año será relevante en temas de inversión ya que se esperan ejecutar alrededor de COP\$40 billones, de los cuales COP\$800.000 millones serán designados a la operación y el restante serán ejecutados en las plataformas actuales.
- Con respecto a el EBITDA, para el 2022 no se esperan variaciones significativas ya que el crecimiento esperado por las inversiones ejecutadas está previsto para el 2023.
- Del mismo modo, se espera que el aumento en el gasto financiero dadas las previsiones de crecimiento en los indexados (IPC e IBR), afecten negativamente la utilidad neta para el 2022.
- En términos de endeudamiento, Celsia espera mantenerse en un ratio Deuda neta / ebitda de 3,5 x

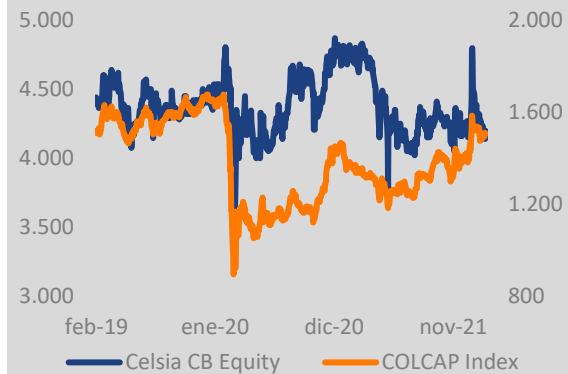
Nuestra opinión

- La compañía mantuvo un crecimiento constante a lo largo del 2021, con un buen desempeño en todas las líneas de negocio, donde se destaca el segmento de generación de energía y comercialización por una mejor dinámica de la demanda, en medio de la recuperación económica. Así mismo se destaca su trabajo y meta clara con respecto a la transformación energética, pues ha mantenido y alcanzado los niveles esperados de eficiencia mediante sus actuales plataformas.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 4.199,00
Máximo 52 s	COP	\$ 4.800,00
Mínimo52s	COP	\$ 3.715,34
Total Acciones	COP	1070 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
Celsia	-5,4%	-11,0%
Colcap	-1,3%	12,9%

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.