

RESULTADOS FINANCIEROS
CELSIA 1T21

• Según nuestra primera impresión, Celsia presentó resultados **POSITIVOS** en 1T21, los cuales estuvieron por encima de las estimaciones del mercado, no obstante, el margen EBITDA registró una menor dinámica por mayores costos y gastos operacionales.

• A nivel consolidado, los ingresos tuvieron un buen comportamiento (+5,6% A/A y +9,2% T/T). Los costos consolidados (+7,0% A/A y +11,3% T/T) se relacionan con mayores costos del operador de red en Colombia, mantenimiento y costo de materiales, mientras que los gastos administrativos (+14,6% A/A y +17,2% T/T) estuvieron relacionados con aumentos en Colombia por provisiones de cartera, depreciaciones y amortizaciones y en Centroamérica (CA) se presentaron no recurrentes en 1T20 relacionados con una reversa de una provisión de gastos de personal. Los otros gastos (+14,5% A/A y +429,7% T/T) estuvieron explicados por gastos de impuesto de registro y legales de la fusión por absorción de Celsia Tolima y la provisión por indemnización de personal en BLM.

• El margen EBITDA se ubicó en 34,3% (-131 pbs A/A y -310 pbs T/T). A nivel no operacional, se dieron mayores ingresos financieros (+36,4% A/A y +51,6% T/T) por el ingreso de la financiación a terceros (Caoba) y a usuarios. Además, se registró una reducción en gastos financieros (-25,7% A/A y -30,7% T/T) dado un menor costo de la deuda indexada al IPC.

• En el trimestre se presentó una menor tasa de impuestos (32% vs 44% 1T20). De esta manera, la utilidad neta de la controladora llegó a COP 83,5 mil MM (+28,4% A/A y +50,4% T/T) y el margen neto al 8,5% (+151 pbs A/A y +233 pbs T/T). Respecto a Caoba, pese a mayores ingresos y EBITDA, la utilidad neta (-93,9% A/A y -90,6% T/T) se vio afectada por gastos financieros.

Tabla 1. Resultados Financieros Celsia (COP Miles MM)

	Celsia				
	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	928	898	980	+5,6%	+9,2%
EBITDA	331	336	336	+1,7%	+0,2%
Utilidad Neta Controladora	65	56	83	+28,4%	+50,4%
Margen EBITDA	35,6%	37,4%	34,3%	-131 pbs	-310 pbs
Margen Neto	7,0%	6,2%	8,5%	+151 pbs	+233 pbs
Energía Producida (GWh)	1.188	1.185	1.396	+17,5%	+17,8%
Energía Vendida (GWh)	1.766	1.562	1.687	-4,5%	+8,0%

Fuente: Celsia.

CELSIA

TICKER
CELSIA

CALIFICACIÓN
POSITIVOS

SECTOR
Utilities

INDUSTRIA
Generación & Distribución

Precio de cierre	4.447
52 semanas máximo	4.899
52 semanas mínimo	4.000
Retorno 12-meses	+5,4%
Retorno YTD	-10,4%
Capitalización bursátil (COP BN)	4,6
Flotante	44,4%

Comportamiento accionario


Fuente: Capital IQ. Cálculos: Corficolombiana.

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista II de Renta Variable

Corficolombiana

(+57-1) 3538787 ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Menores gastos financieros e impuestos favorecen resultados.

En Colombia a nivel de generación, en 1T21 los ingresos se ubicaron en COP 259,7 mil MM (+4,9% A/A y +43,1% T/T). El comportamiento mixto en las ventas en bolsa (-23,5% A/A y +44,5% T/T) se relacionó a nivel anual con menores precios en bolsa (-43,5% A/A y +13,7% T/T) en medio de un fenómeno de “La Niña” moderado (el nivel agregado de los embalses del SIN cerró 1T21 en 58% de su volumen útil frente a 35% en 1T20), pese a mayores ventas de energía en el spot (+24,1% A/A y +36,3% T/T). Las ventas en contratos (+194,7% A/A y +80,1% T/T) se presentaron por mayores precios, a pesar de una reducción en la energía vendida bajo esta modalidad (-3,0% A/A y -7,0% T/T). La gráfica 1 muestra el comportamiento de las ventas de energía en Colombia (+7,5% A/A y +8,5% T/T).

El ingreso del Cargo por Confiabilidad permaneció estable (-0,2% A/A y +2,6% T/T). Cabe mencionar que, la generación del periodo tuvo aportes de la PCH San Andrés y de la generación solar debido a las contribuciones de Celsia Solar Espinal y Celsia Solar El Carmelo.

Respecto a Distribución y Comercialización, los ingresos por Uso y Conexión de Redes fueron de COP 65,9 mil MM (-10,6% A/A y -1,3% T/T). Los ingresos por comercialización de energía llegaron a COP 497,9 mil MM (+13,9% A/A y -3,4% T/T), donde su incremento anual se debió principalmente a 25 GWh adicionales comercializados. En Valle, mayores lluvias incidieron en el comportamiento de los indicadores de servicio.

En CA los ingresos de generación en 1T21 fueron de COP 116,9 mil MM (-20,9% A/A y +27,0% T/T), cuyo comportamiento anual se relacionó con la menor generación térmica y una disminución en la demanda de energía. La energía vendida (-39,1% A/A y +5,7% T/T) estuvo relacionada con la dinámica de las ventas en contratos (-19,6% A/A y +26,3% T/T) en medio de la reducción en la demanda de las distribuidoras por el Covid-19.

Dentro de los principales aspectos mencionados por la compañía en la llamada de resultados se encuentran:

- El “Guidance” del Capex para 2021 se mantiene en COP 3,6 BN, de los cuales COP 1,4 BN corresponden a Celsia y COP 2,2 BN a plataformas de inversión. Estos recursos estarían enfocados a nivel de distribución en la mejora del servicio en Tolima y Valle, a nivel de generación en granjas solares (620 MWp) y Tesorito, entre otros.
- La entrada en operación de El Tesorito sería en 1T22 y no a finales de 2021, debido a temas relacionados con la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales.
- Respecto al proceso de enajenación de activos de la Nación, la compañía comentó que se encuentra estudiando cuales pueden ser de su interés dentro de los activos a enajenar.
- Los bloqueos recientes en Colombia han afectado la dinámica de la operación en el país, lo cual incluye desde la cadena de suministro hasta los desplazamientos para mantenimientos. Esto podría llegar a impactar los tiempos de entrada de algunos proyectos debido a la importación de equipos, su transporte, entre otros.
- En Panamá la compañía construirá su primera planta fotovoltaica propia de 9,69 GW, ubicada al lado de la Central Prudencia en Chiriquí. Respecto a BLM (280 MW), Celsia

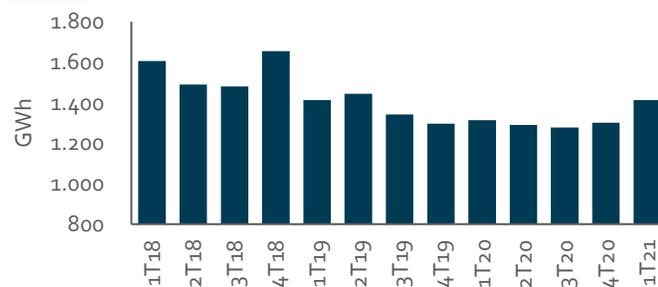
firmó el memorando de entendimiento que permitirá en los próximos meses iniciar la enajenación de los activos de la sociedad y cancelación de las acreencias. La compañía considera que la liquidación ordenada de estos activos puede tomar varios años. Cabe recordar que, Celsia tiene una participación del 51,24% y el restante la tiene el estado panameño.

- La estrategia de la compañía en Panamá y Honduras estará más enfocada en el “Business to Business -B2B-” con grandes clientes y techos solares, sumado en mayor participación en negocios de eficiencia energética.
- Respecto a la MEGA 2025, relacionada con ingresos por COP 5 Billones y presencia en 6 países, la compañía comentó que respecto a la expansión geográfica han cambiado su estrategia y buscan diversificación en líneas de negocio dentro de los países donde están actualmente (Colombia, Panamá, Honduras y Costa Rica). No realizó comentarios sobre la meta de ingresos.

Respecto a criterios ESG:

- Dentro de su búsqueda de carbono neutro al 2050, la compañía se encuentra realizando el rebalanceo de tecnologías en su portafolio de generación, espera sembrar 10 millones de árboles a 2025 (a 1T21 llevan 6,1 millones sembrados) y a largo plazo busca ser más activo en el segmento de eficiencia energética, relacionado con medición inteligente, gestión de la demanda, almacenamiento de energía y movilidad eléctrica.
- Celsia hizo parte de las compañías que firmaron la alianza del sector eléctrico, buscando la carbono neutralidad al 2050.
- La compañía mantiene más del 94% del total de proveedores como proveedores locales y en 1T21 sembró 360 mil árboles.

Gráfica 1. Celsia - Energía Vendida en Colombia



Fuente: Celsia. Cálculos: Corficolombiana.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

María Paula Gonzalez

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.