

## Celsia

### Avance de resultados 3T22

4 noviembre 2022

**Paola Lama**  
Analista

**Estiven Hurtado**  
Analista

**En línea con nuestra expectativas, Celsia reportó resultados positivos con respecto al 2T22.** Los ingresos consolidados sumaron COP \$1.29 billones registrando un crecimiento de +33% a/a, donde las operaciones en Colombia representaron ingresos por COP \$1.16 billones y Centroamérica por COP \$136,000 millones. En Colombia, los ingresos estuvieron impulsados por una mayor generación y comercialización mayorista en contratos. Además, un incremento en los GWh comercializados ante una mejor demanda de energía. Mientras tanto en Centroamérica los ingresos aumentaron por una mayor generación hidráulica respecto al 3T21.

**En el 3T22, el EBITDA fue de \$424,000 millones con un incremento de +34.1%a/a,** debido a un margen de contribución positivo de todos los segmentos, mayor energía comercializada y una mayor cantidad de infraestructura que pudo captar mayores ingresos. El margen EBITDA se ubicó en 33%, aunque positivo, se resalta que el margen disminuyó con respecto a 2T22, dado el incremento en +32.8% a/a de los costos de ventas que alcanzaron los COP \$900,000 millones, lo cual es explicado por mayores costos variables y costos fijos, como: mayor generación, restricciones, transportes, materiales y gastos de mantenimiento. De igual manera, los gastos administrativos registraron un aumento de +12.0% a/a y alcanzaron los COP \$86.200 millones debido principalmente a mayores gastos en depreciaciones y amortizaciones.

**La utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó COP \$87,000 millones con una una disminución del -17.7% t/t,** debido al incremento en la tasa nominal de impuestos y mayores gastos financieros explicados por el aumento de los indexadores en el 3T22, tanto el IPC como la IBR. De igual manera, en el actual contexto de depreciación de la moneda y una elevada inflación, esperamos que este fenómeno continúe afectando a la utilidad en el 4T22.

**En el 3T22, la compañía se adhirió a la reducción de la tarifa de energía propuesto por el ministerio de minas y energía.** Es así como los usuarios de energía del Valle del Cauca y el Tolima percibirán una reducción acumulada en las facturas que reciban en noviembre y diciembre, que se estima sea entre el 5% y el 15%, según las condiciones particulares de cada mercado. Como generador, Celsia también realizó una negociación voluntaria de sus contratos de venta de energía con comercializadores que permitió un descuento cercano al 9%. Dicho lo anterior, la compañía podría presentar un menor flujo de caja en el 4T22, por los menores ingresos de comercialización y generación de energía..

Tabla 1. Resultados

COP Mil M	2T22	3T22	3T22E	% Var T/T	% Var A/A
<b>Ingresos</b>	1,208	1299.8	1277	+7.6%	+33%
<b>EBITDA</b>	457.9	424.1	447.6	-7.4%	+34.1%
<b>Utilidad neta</b>	105.7	87.02	79.05	-17.7%	+13.7%
<b>Margen EBITDA</b>	37.9%	32.6%	35.1%		
<b>Margen Neto</b>	8.8%	6.7%	6.2%		

Fuente: Celsia - Acvaeconomía

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

### | Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones  
wtovar@accivalores.com

### | Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE  
paola.lama@accivalores.com

### | Nicolás Aguilera

Analista IE  
nicolas.aguilera@accivalores.com

### | Estiven Hurtado Cortes

Analista IE  
estiven.hurtado@accivalores.com

### | Sarah Garcés Anzola

Analista IE  
sarah.garces@accivalores.com

### | Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE  
juan.buendia@accivalores.com

### | Valentina Orozco Acuña

Analista IE  
valentina.orozco@accivalores.com