

Libro de resultados Celsia 3T23: Gastos financieros mantienen la presión

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	2.54 Bn
Máx. 52s	3,175
Mín. 52s	2,053
Var. YTD	-13.99%
Acciones en circulación	1,070M

Fuente: Reuters

Celsia ha presentado sus resultados del tercer trimestre de 2023, y en general, ha registrado un desempeño positivo, una operación eficiente y cuidadosa de sus embalses y térmicas, contribuyendo a la confiabilidad eléctrica en Colombia.

En el trimestre, se inauguró Celsia Solar Palmira 1, de 19.9 MW, que brinda su energía a Quimpac, empresa que se dedica a la fabricación de sustancias y productos químicos básicos. También se pusieron en operación Celsia Solar La Victoria 1 y 2, cada una de 19.9 MW de capacidad instalada, energía que se integra al portafolio de la compañía. Las 17 granjas solares evitan la emisión de unas 360 mil toneladas de CO₂ al año, y durante su construcción se generaron cerca de 3,500 empleos, la mayoría mano de obra local, con una importante participación de mujeres, alrededor del 22% del personal vinculado. Adicionalmente la compañía tiene en construcción 267.5 MWp y en desarrollo 600 MWp.

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$1.48 billones, mostrando un crecimiento del 14% en comparación con el mismo período del año anterior. Las operaciones en Colombia representan el 92.4%, mientras que las de Centroamérica constituyen el 7.6%. En lo que va del año, los ingresos suman \$4.57 billones, con un incremento del 19.8%.

El EBITDA del trimestre fue de \$414,000 millones, experimentando una disminución del 2.4%. El margen EBITDA trimestral se ubicó en 27.9%. A pesar de esta disminución, en el acumulado del año, el EBITDA creció un 5.4%, alcanzando \$1.40 billones. Aislado los efectos de la representación comercial de las plantas térmicas Merilétrica y Tesorito, el margen EBITDA trimestral se situaría en 35.2%.

Los gastos financieros del trimestre ascendieron a \$217,000 millones, reflejando un incremento del 60%, principalmente atribuible al aumento de los indexadores de los créditos en comparación con el año anterior. En el año corrido, los gastos financieros netos alcanzan \$685,800 millones, con un incremento del 96%.

La deuda consolidada al cierre del trimestre fue de \$5.68 billones, con un indicador de apalancamiento de 2.95 veces deuda neta a EBITDA. La vida media de la deuda se mantiene en 5.11 años.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Los impuestos a las ganancias del trimestre fueron de \$33,800 millones, mostrando una disminución del 45%. En lo que va del año, los impuestos a las ganancias consolidados suman \$163,500 millones, con una disminución del 30% respecto al mismo período del año anterior.

La ganancia neta consolidada del tercer trimestre fue de \$81,600 millones, registrando una disminución del 27% en comparación con el mismo período del año anterior, principalmente debido al mayor gasto financiero. La ganancia neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó \$58,200 millones. En el acumulado del año, la ganancia neta asciende a \$282,500 millones, con una disminución del 37%, mientras que la atribuible a propietarios de la controladora suma \$179,000 millones.

Plataformas de Inversión:

C2 Energía (granjas solares mayores a 8 MWp): En alianza con Cubico Investments, esta plataforma ha experimentado un crecimiento significativo. Los ingresos del año alcanzan \$88,593 millones, representando un aumento del 403%, con un EBITDA de \$76,000 millones, que equivale a un incremento del 465%. Se han inaugurado nuevas instalaciones, y actualmente se encuentran en construcción proyectos adicionales. En el trimestre se inauguró Celsia Solar Palmira 1, de 19,9 MW, que brinda su energía a Quimpac, empresa que se dedica a la fabricación de sustancias y productos químicos básicos. También se pusieron en operación Celsia Solar La Victoria 1 y 2, cada una de 19,9 MW de capacidad instalada, energía que se integra al portafolio de la compañía. Las 17 granjas solares evitan la emisión de unas 360 mil toneladas de CO₂ al año, y durante su construcción se generaron cerca de 3.500 empleos, la mayoría mano de obra local, con una importante participación de mujeres, alrededor del 22% del personal vinculado. Adicionalmente la compañía tiene en construcción 267,5 MWp y en desarrollo 600 MWp.

Laurel (granjas solares menores a 8 MWp): En alianza con Bancolombia, esta plataforma cuenta con 84 sistemas fotovoltaicos. Los ingresos en el trimestre fueron de \$9,800 millones, con un EBITDA de \$76,000 millones. La meta a cinco años es alcanzar más de 160 MW.

El Tesorito (térmica a gas natural-Sahagún, Córdoba): En sociedad con Canacol y Proeléctrica, ha respaldado el portafolio de generación renovable con un EBITDA de \$112,000 millones en los nueve meses del año. La central ha demostrado una alta disponibilidad y contribuye a la generación eficiente.

Caoba (activos de transmisión): En alianza con Cubico Investments, se han incorporado 17 proyectos nuevos en lo corrido del 2023, con ingresos a septiembre de \$208,715 millones, un crecimiento del 28%, y un EBITDA de \$179,064 millones, creciendo un 27%.

Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

Celsia continúa su compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social, destacando iniciativas en educación, desarrollo comunitario, y conservación ambiental. Entre ellas se encuentran becas para estudiantes, dotación de instituciones educativas, inauguración de centros de entrenamiento, programas de reforestación, y entrega de filtros de agua en territorios vulnerables.

Celsia destacó que sus plantas térmicas han entregado al sistema eléctrico energía confiable a costos eficientes, resaltando la importancia de tener un portafolio balanceado y una responsable política de contratación y de mantenimiento para estar preparados ante el fenómeno del niño.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T22	3T23E	3T23	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	1.3	1.4	1.48	+13,8%	6%
EBITDA	0.4	0.4	0.4	+0%	0%
Utilidad neta	111	44	81.6	-26%	85%
Margen EBITDA	34%	32%	28%	-6%	-13%
Margen Neto	9%	3%	5.5%	-4%	83%

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 contruidos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com