

Libro de resultados Celsia 2T23: Gastos financieros mantienen la presión

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	2.73 Bn
Máx. 52s	3,664
Mín. 52s	2,053
Var. YTD	-7.48%
Acciones en circulación	1,070M

Fuente: Reuters

Celsia ha presentado sus resultados del segundo trimestre de 2023, y en general, ha registrado un desempeño mixto con algunos desafíos notables.

Los ingresos consolidados alcanzaron los COP\$1.58 billones, representando un crecimiento del 31.2% en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado superó las expectativas del mercado en un 7.0%, principalmente debido al rendimiento positivo en Colombia (+32.4% a/a), impulsado por mayores ingresos de generación y distribución. Las operaciones en Colombia representan el 89.8% y las de Centroamérica el 10.2%. En lo corrido del año los ingresos alcanzan COP\$3.09 billones con un incremento de 22.8%

El EBITDA alcanzó los COP\$480,700 millones, con un crecimiento del 5.0% a/a. Sin embargo, hubo contracciones significativas en el margen EBITDA debido a mayores costos asociados con la generación térmica. Colombia aportó COP\$435,300 millones y la operación de Centroamérica COP\$45,400 millones. En lo corrido del año el EBITDA crece 9.0% y se ubica en COP\$995,000 millones.

Los gastos financieros alcanzaron COP\$223,000 millones con un incremento de 93% debido principalmente al incremento de los indexadores IPC e IBR, comparado con el año anterior. En lo corrido del año, los gastos financieros alcanzaron COP\$456.000 millones con un incremento de 114%.

Los impuestos a las ganancias fueron de COP\$65,400 millones en el trimestre disminuyendo 16.5%. En lo corrido del año, los impuestos a las ganancias consolidados alcanzan COP\$129,600 millones y registran una disminución de 24.7% respecto al mismo período del año anterior.

La utilidad neta fue de COP\$78,600 millones, lo que representa una disminución significativa del -48% a/a. Esto se debió en parte a mayores gastos financieros (+93.4% a/a) y a una tasa de impuesto a la renta mayor de lo esperado (45.4% a/a). La ganancia neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó COP\$45,300 millones.

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

La compañía cerró el trimestre con una deuda consolidada de COP\$5.65 billones y un indicador de apalancamiento de 2.87 veces deuda neta a EBITDA. La vida media de la deuda de la compañía está en 5.39 años.

Plataformas de inversión

Caoba (activos de transmisión): registró un crecimiento de 30.7% en ingresos y de 28.2% en EBITDA. Esta plataforma ha logrado energizar 16 proyectos en lo corrido del 2023.

C2 Energía (granjas solares mayores a 8 MWp): en lo corrido del año alcanzó COP\$45,800 millones en ingresos y más de COP\$39,000 millones en ebitda. Actualmente tiene en operación 207 MWac y en construcción 90 MWp.

El Tesorito (térmica a gas natural-Sahagún, Córdoba): da respaldo a todo el negocio renovable no convencional y está en operación desde septiembre del 2022. Este primer semestre de 2023 generó un ebitda de COP\$58,157 millones.

Laurel (granjas solares menores a 8 MWp): generó ingresos por más de COP\$3,000 millones en el trimestre y un ebitda de COP\$1.396 millones. La plataforma tiene a la fecha 74 sistemas fotovoltaicos.

A pesar de los desafíos, Celsia continúa beneficiándose de mayores volúmenes de ventas de contratos y precios spot más altos. Aunque la compañía se prepara para el posible fenómeno de "El Niño" en Colombia en los próximos meses, se destacan contracciones en el margen EBITDA y presiones en la utilidad neta, exacerbadas por los mayores gastos financieros y la tasa de impuesto a la renta.

En resumen, el informe refleja un desempeño mixto para Celsia en el segundo trimestre de 2023. Mientras que los ingresos y el EBITDA muestran crecimiento, la utilidad neta se vio afectada negativamente por factores como los gastos financieros y la tasa de impuesto a la renta. Se sugiere mantener una perspectiva cautelosa sobre la inversión en este momento, dada la variabilidad en los resultados financieros y los desafíos mencionados.

Celsia se enfrenta al desafío de anticipar el fenómeno de "El Niño" en Colombia, adoptando medidas preparatorias y continúa beneficiándose de mayores ventas de contratos y precios spot en su operación.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T22	2T23E	2T23	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	1.2	1.5	1.5	+31.2%	0.5%
EBITDA	0.5	0.5	0.48	+5%	-4%
Utilidad neta	106	49	45.3	-48%	-8%
Margen EBITDA	38%	32%	32%	-6%	+0%
Margen Neto	9%	3.3%	3%	-6%	-0.3%

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
crystian.pelaez@accivalores.com

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

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