



CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Llamada en Contexto

Llamada en Contexto | Celsia

Apostándole a la transición energética



En este informe compartimos puntos destacados de la llamada que tuvimos con el equipo de IR de Celsia. En el espacio logramos profundizar más en detalle las diferentes unidades de negocio de la compañía. Obtuvimos mayor información sobre los motivos de la desinversión en Celsia Move y conocimos otras iniciativas en torno a movilidad sostenible, como el enfoque en infraestructura de carga. Asimismo, hablamos acerca del negocio de techos y pisos solares y nuevos proyectos que entrarían en el corto plazo. Adicionalmente, ahondamos en las expectativas frente a los retos en regiones de alto potencial como La Guajira. Finalmente, con respecto al frente de ESG conversamos acerca de nuevas alternativas de energía y las expectativas de Celsia frente al uso de la tierra.

28 de septiembre de 2021

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos destacados de la llamada:

- **La desinversión en Celsia Move corresponde a factores estratégicos, más no es una señal de desinterés por el sector:** Celsia considera que los negocios que proveerán buses eléctricos en Bogotá y Cali son positivos al ser exitosos y tener flujos de caja estables. La desinversión en Celsia Move (Bogotá) se presentó como una oportunidad para fondear otras alternativas importantes en el segmento de renovables no convencionales, manteniendo la estrategia de no ejercer presiones significativas sobre el endeudamiento de la compañía. Lo anterior, no implica que se esté planeando la venta del negocio en Cali y tampoco representa que se haya perdido el interés por este rubro.
- **Se mantienen las apuestas por la movilidad sostenible:** Además de mantener el negocio como proveedor de buses eléctricos en Cali, Celsia continúa con Muverang, la iniciativa conjunta con Bancolombia y Seguros Sura que cuenta con tres líneas de negocio, dos de ellas dirigidas a fomentar la movilidad sostenible y compartida en las empresas para favorecer su competitividad y reducir su huella de carbono (Muverang Activa y Muverang Conecta), y una más para el público en general, con acceso a vehículos eléctricos bajo la modalidad de pago por uso (Muverang Impulsa).
- **El negocio de infraestructura de carga va tomando fuerza:** Celsia ha estado instaurando electrolinerías alrededor del país en lugares públicos como centros comerciales, universidades, las sedes de la compañía, entre otros, y ofrece estaciones de carga a los usuarios de vehículos eléctricos para la instalación en su residencia, con el objetivo de que puedan autoabastecerse de forma sencilla, cómoda y fácil. De esta manera, la compañía busca asegurar la cobertura eficiente en ciudades y carreteras con el fin de impulsar el desarrollo y el uso de vehículos eléctricos, lo que permitirá que el negocio sea escalable en el futuro.

Llamada en Contexto | Celsia

Apostándole a la transición energética



- **Techos y pisos solares han ido escalando, con más fuerza en el segmento de industria:** El mejor esquema que ha funcionado para Celsia es ganarse al cliente industrial en muchas áreas mediante un contrato, donde el cliente se autoabastece algunas horas por medio de los techos o pisos solares, pero también es cliente de la energía convencional, y al final del período se realiza un neteo del autoabastecimiento en el cobro. Este rubro ha crecido y se ha llevado a otras áreas del país, no solo en el Valle del Cauca y Tolima como se realizaba anteriormente. Los ingresos de los clientes industriales provienen de la inversión inicial del panel y del cobro de las facturas de consumo de energía convencional. Entre tanto, en el caso de los clientes residenciales, se trata de un tema inicial donde se realiza el cobro de la instalación y para los mantenimientos posteriores, el cliente puede escoger si los realiza con Celsia u otro proveedor.
- **Alianzas con constructoras ayudarían a ganar volumen en cada proyecto:** En el segmento residencial, tanto las casas como los edificios no han sido diseñados para soportar los techos solares, en la infraestructura como el peso, los diseños y espacios, entre otros. Celsia trabaja en alianzas con constructoras para mejorar este aspecto y lograr mayor efectividad en la instalación de paneles solares. El despegue de estas alianzas permitirá mayores volúmenes en este segmento en lugares donde sea más viable un gana-gana financiero para ambas partes.
- **Almacenamiento de energía:** El objetivo de Celsia para almacenar la energía podría ser el neteo que se reconoce en la factura de los clientes, donde los excedentes se entregarían al SIN. Para ello se requiere de medidores inteligentes, que se han estado instalando desde 2016 y se espera alcanzar rápidamente un 100% de este tipo de medidores. Además, Celsia está evaluando el almacenamiento de energía mediante el uso de baterías, pero esta iniciativa se encuentra en un punto donde los costos son elevados y no hay atractivo desde el punto de vista económico. Sin embargo, se espera que este proyecto pueda llevarse a cabo a futuro en Colombia para los distintos segmentos, iniciando con baterías que se instalarían en el sistema para regular cargas, para lo que ya se efectuó una subasta y se espera otra adicional. Dada la afinidad de la iniciativa con el segmento de techos y pisos solares, Celsia tiene mucho interés en ella.
- **El pipeline del portafolio contempla proyectos que podrían ser factibles en el corto plazo:** Luego del contexto de la pandemia, el paro y la necesidad de ser prudentes con el endeudamiento, se hizo el análisis necesario acerca del mejor escenario de TIR para la entrada de un grupo de proyectos que sumarían entre 400 a 600 MWh. Celsia espera que para 3T21 o 4T21 se anuncie la construcción de alrededor de 210 MWh, incluyendo varias granjas de 20 MWh, algunos parques de 60 u 80 MWh, que entrarían en operación entre 6 u 8 meses, con miras a alcanzar el objetivo de 600 MWh.

Llamada en Contexto | Celsia

Apostándole a la transición energética



- La compañía está preparada para los distintos retos sociales y ambientales en La Guajira, con alto potencial de vientos:** Celsia no tiene necesidad de conexión a Colectora, pues este proceso se realiza por medio de Cuestecitas, que igual es relevante y se requiere que esté lista para poder entregar energía al interior del país. Frente a esto, Celsia es consciente de los retos e incertidumbre de este proyecto, donde la estrategia fue asegurar flexibilidad para la compañía y contratar el monto que fuese correspondiente a la capacidad de respaldo desde su portafolio de generación actual. Frente a este aspecto, está cubierto el riesgo de que el timing no sea tan preciso para la entrada en operación, dado que las entregas comprometidas pueden ser respaldadas con el portafolio de generación actual de la compañía, que incluye un amplio portafolio en la línea renovable. Celsia resalta la importancia de este proyecto para el país, esperando que tanto reguladores como empresas logren llevarlo a cabo de forma ordenada y llegando a un balance con las comunidades y los temas ambientales. Cabe mencionar que no necesariamente van a alcanzar a entrar en operación en 2022 como se ha proyectado, pues podría retrasarse hacia 2023 y 2024.
- Fortaleciéndose para analizar otras alternativas:** Frente a otro tipo de alternativas como geotermia o hidrógeno verde, la compañía mencionó que evalúan alternativas teniendo en cuenta que la forma en que hace sentido para la compañía materializarlo es aprovechando las sinergias de tecnología con los desarrollos eólicos y solares y cuando estén completamente fortalecidos facilitarán la producción de hidrógeno verde como otra alternativa.
- El uso de la tierra no es una preocupación en el corto plazo:** Aunque se han analizado iniciativas que permitirían mitigar el impacto sobre el uso de la tierra por cuenta de la expansión de las energías eólicas y solares, como por ejemplo, el uso de tierras de los embalses existentes para este tipo de energías, se determinó que es una alternativa muy costosa. Sin embargo, Celsia considera que esta preocupación no es visible en el corto plazo, dado que el recurso hídrico en Colombia es abundante y continuaría predominando, mientras las energías renovables no convencionales complementan las fuentes de generación (hoy se tiene visualizado el 25% y como máximo 30% de la capacidad del SIN) y se visualiza un sistema más equilibrado donde las energías se respalden una a la otra de acuerdo con las condiciones del entorno. Celsia se propuso que a 2025 contará con el 25% de su capacidad en energía renovable no convencional.

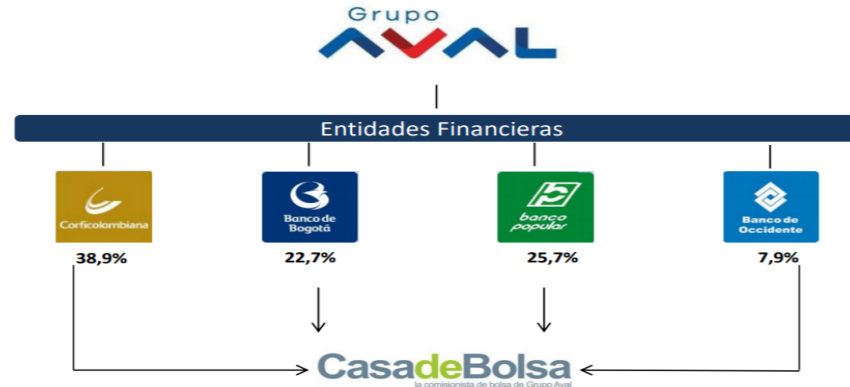
1. Energía generada por tipo de fuente

	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Hidráulica	90%	96%	95%	91%	94%
Eólica	4%	2%	3%	5%	3%
Solar fotovoltaica - granjas	1%	1%	1%	1%	1%
Solar fotovoltaica - techos	1%	1%	1%	2%	1%
Térmica	4%	0%	0%	1%	1%

Fuente: Tablero de Indicadores ESG Celsia

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Luis Felipe Sanchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	María José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.