



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Celsia Investor Day 2025

Valor fundamental ambicioso

octubre de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Celsia Investor Day 2025

Valor fundamental ambicioso

El Día del Inversionista de Celsia estuvo marcado por un mensaje ambicioso: la compañía pretende duplicar su valor fundamental (estimación presentada por la propia administración) en los próximos cinco años, llevándolo de COP 9.140 a COP 18.920 por acción en 2030, frente a nuestro precio objetivo actual de COP 5.320.

Uno de los temas relevantes del evento fue la salud financiera. Celsia hoy reporta una deuda neta consolidada de COP 5,74 billones (3,56x Deuda/EBITDA), y la meta es llevarla a menos de COP 4,0 billones y un apalancamiento inferior a 3,0x. Para llegar allí, la administración mostró un conjunto de iniciativas que incluyen aportes desde sus plataformas de inversión (Atera, C2 Energía, Caoba, Perú, entre otros). Este punto merece atención ya que no toda la reducción provendrá de flujo de caja, sino también de cómo la compañía estructura y traslada deuda hacia vehículos compartidos con terceros.

En paralelo, la compañía busca generar eficiencias operativas por más de COP 165 mil millones a 2026. La promesa es que estas medidas lleven los márgenes EBITDA a niveles cercanos al 38%, lo cual representaría un avance importante frente a los márgenes recientes. La digitalización de procesos, la operación remota de plantas y subestaciones y la creación de Atera como vehículo independiente son piezas clave para alcanzar esta meta.

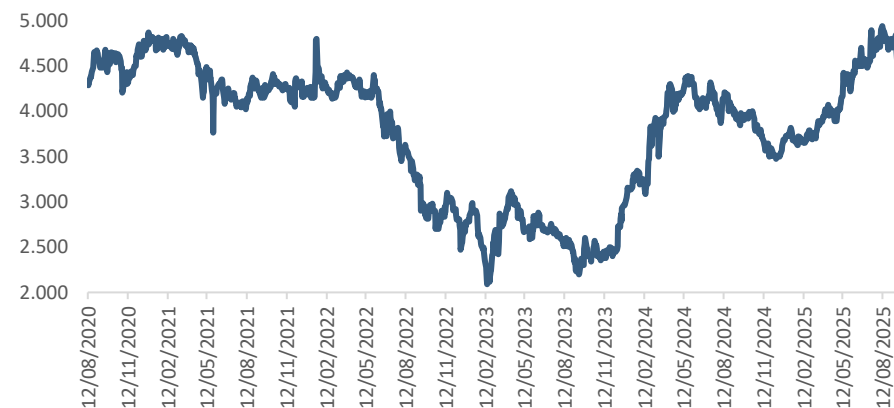
La otra cara de la estrategia está en la expansión regional y la gestión de activos. Celsia administra hoy más de USD 1.000 millones en activos y espera cuadruplicar esa cifra a USD 4.500 millones en 2030. El pipeline es robusto, con más de 1,4 GW solares, 690 MW eólicos, 900 MW en almacenamiento y alrededor de 1,2 GW en Perú. Este último país será central para el crecimiento, con la plataforma Celaris Energy y una meta de inversión superior a USD 1.200 millones, donde Celsia aportará solo una fracción del capital y el resto vendrá de inversionistas estratégicos.



Ticker	CELSIA
Sector	Utilities
Precio Objetivo (COP)	5.320
Recomendación	Neutral
Precio Cierre (COP)	4.670
Potencial de Valorización	13,9%
YTD	26,9%
Cap. Bursatil (COP Bn)	4,8
P/E	21,4x
P/VL	1,4x
EV/EBITDA	7,7x

Gráfica 1. Comportamiento de la Acción

Cifras en COP



Cifras con corte al 03/10/2025

Celsia Investor Day 2025

Valor fundamental ambicioso

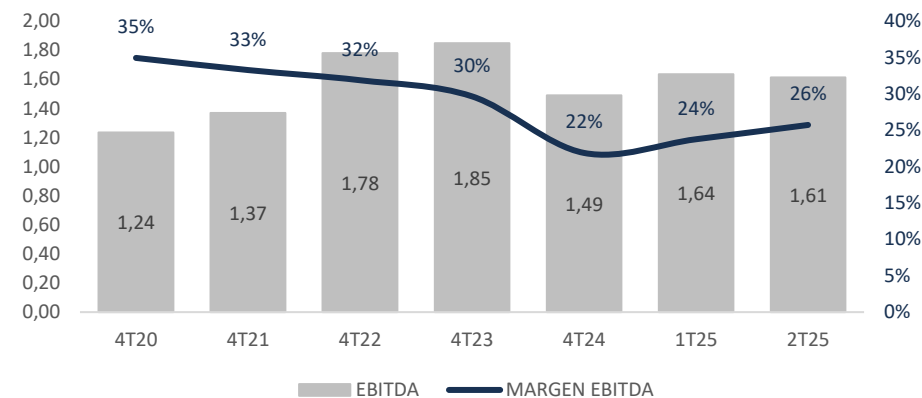
Finalmente, la administración ratificó su compromiso con el accionista en el corto plazo. El programa de recompra de COP 300 mil millones ha dinamizado el mercado. Desde su inicio, la acción ha subido más de 80% y los volúmenes de negociación se han multiplicado. Además, se proyecta un dividendo con crecimiento real del 2% anual, lo que refuerza la propuesta de valor para el inversor.

Durante el evento, la administración explicó que la creación de valor para el accionista provendrá principalmente de las iniciativas incluidas en el programa EnergizarC, el cual busca cerrar la brecha entre el precio de mercado y el valor fundamental estimado por la compañía. Según Celsia, el fortalecimiento financiero, que incluye la reducción de la Deuda Neta consolidada, representaría un impacto aproximado de COP +1.000 por acción. Por su parte, el componente de eficiencias operativas y optimización de costos (ReimaginarC) aportaría alrededor de COP +730 por acción, mientras que la materialización de valor en los intraemprendimientos (Celsia Internet y Atera) sumaría cerca de COP +370 por acción. En conjunto, estas iniciativas equivaldrían a un potencial total de COP +2.100 por acción en creación de valor, según las proyecciones internas de la compañía.

Vemos positivamente la estrategia en el mediano plazo por la combinación de yield estable y crecimiento regional. El plan de Celsia es atractivo y está alineado con tendencias de transición energética, sin embargo, creemos que se requieren señales más tangibles de ejecución para cerrar la brecha entre precio actual, nuestro precio objetivo y la valoración optimista de la administración. El éxito dependerá de que la administración continúe traduciendo su narrativa en avances concretos en desapalancamiento real, eficiencia operativa y monetización de activos.

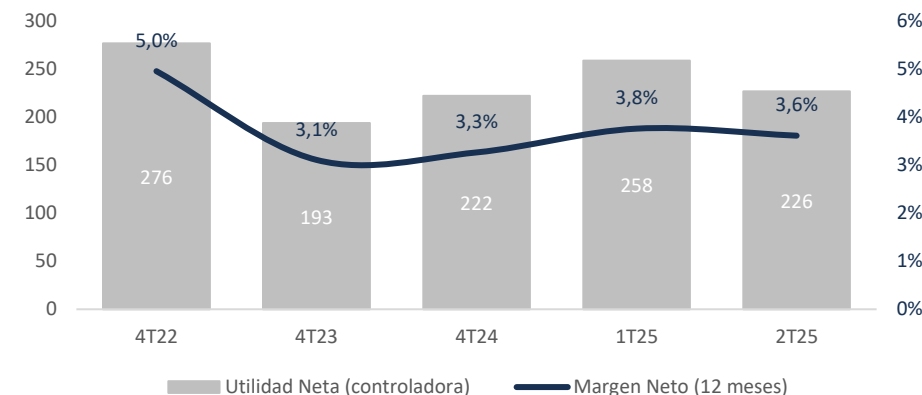
Gráfica 2. Evolución EBITDA

Cifras 12 meses en COP billones



Gráfica 3. Evolución Utilidad Neta (Controladora)

Cifras 12 meses en COP mil millones



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa