



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Celsia Entrega de Notas 2T25

Margen EBITDA saludable refleja mejora en eficiencia operativa

agosto de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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

Celsia Entrega de Notas 2T25

Margen EBITDA saludable refleja mejora en eficiencia operativa

Celsia presentó resultados Neutrales para el 2T25, con sorpresa positiva en la Utilidad Neta frente a las expectativas del mercado.

Los Ingresos consolidados totalizaron COP 1,32 billones, en línea con las expectativas del mercado, lo que representó una disminución de -32% A/A y -9% frente al trimestre anterior. Esta contracción de los ingresos se da principalmente por una disminución del -47% A/A en las ventas por Generación de Energía Eléctrica que representaron el 25% del total, a causa de las condiciones climáticas normales que provocaron una reducción del 83% en las ventas de energía en bolsa, compensado parcialmente por mayores ventas bajo contratos e Ingresos por Cargo por Confiabilidad, así como por la disminución del -1,4% A/A en Ingresos por Actividades de Comercialización minorista (57% del total).

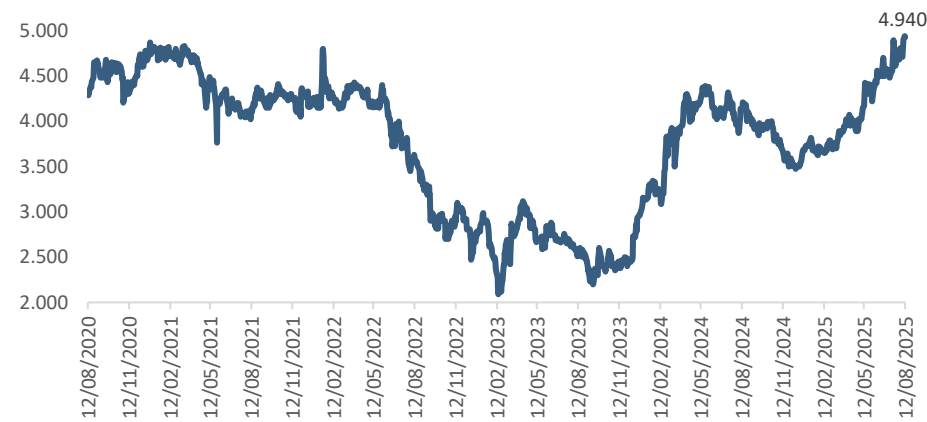
El EBITDA ascendió a COP 442 mil millones, en línea con el consenso del mercado y marcando una leve disminución de -4,7% A/A (-6,3% T/T). Este desempeño se explica principalmente por una contracción de los Costos Operacionales del -38,8% A/A (-9,6% T/T), gracias a las menores compras de energía y menores costos de energía térmica en un contexto de mayor generación hidráulica, que favoreció tanto los márgenes operativos como la eficiencia de costos. En ese sentido, a pesar de la disminución del EBITDA, destacamos positivamente el aumento de 951pbs en su margen, que para el periodo fue de 33,6%, frente al 24,1% del 2T24, dando continuidad a la normalización frente al promedio histórico.

Por su parte, la Utilidad Neta Atribuible a la Controladora alcanzó COP 66 mil millones, registrando una sorpresa positiva del 11% frente al consenso del mercado, representando una disminución del 33% frente al 2T24 y un aumento del 13% secuencial. A su vez, la Utilidad Neta Consolidada se situó en COP 112 mil millones (-20% A/A y +3,4% T/T). Este desempeño se da en línea con la disminución en los Gastos Financieros compensado por una mayor carga impositiva frente a la del 2T24



Precio Objetivo (CLP)	5.320
Recomendación	NEUTRAL
YTD (%)	34%
PER	22,79x
PVL	1,51x
EV/EBITDA	7,86%

Gráfica 1. Acción Celsia
Cifras en COP



Asset Management

Fuente: Emisor,, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Celsia Entrega de Notas 2T25

Margen EBITDA saludable refleja mejora en eficiencia operativa

Destacamos que los Gastos Financieros disminuyeron -6% A/A y -4%T/T, donde **el Costo Promedio de la Deuda se redujo desde 12,8% en marzo de 2024 vs. 11,19% a cierre del segundo trimestre del presente año**. Como resultado de la disminución del EBITDA, el ratio de Deuda Neta sobre EBITDA (12 meses) se ubicó en 3,6x, mostrando una leve deterioro secuencial y ubicándose por encima del nivel de 3x registrado en el 2T24. Sin embargo, la Cobertura de Intereses 12 meses (EBITDA/Gastos Financieros Brutos) continúa fortaleciéndose frente al año 2024, pasando de 2,1x en 2T24 a 2,4x en 2T25 , reflejando una menor carga financiera en el periodo.

Consideramos que Celsia se encuentra bien posicionada para continuar capitalizando un entorno de condiciones hidrológicas estables. La compañía ha demostrado capacidad de adaptación y resiliencia, con una estrategia orientada a la Eficiencia Operativa y mayor participación de fuentes renovables, lo que debería contribuir positivamente a los Márgenes y Retornos durante los próximos trimestres.

ESG

Durante el trimestre, **el 88% de la energía generada por Celsia provino de fuentes hidráulicas**, reflejo de una matriz energética predominantemente renovable. La energía solar representó un 11% del total, **mientras que la térmica solo representó el 1% vs. 16% en el 2T24**.

Gráfica 2. EBITDA

Cifras trimestrales en COP mil millones (eje izquierdo)

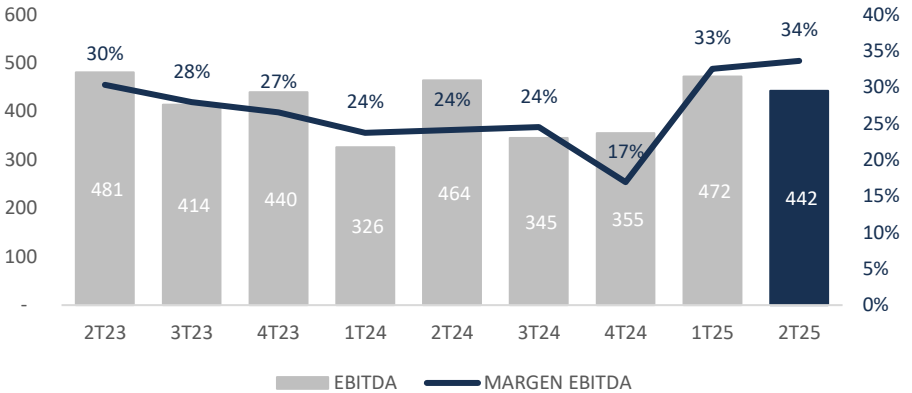


Tabla 2. Resultados Financieros 2T25

Cifras en COP mil millones

Celsia					
COP mil millones	2T24	1T25	2T25	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Ordinarios	1.925	1.451	1.316	-31,6%	-9,3%
Utilidad Bruta	467	463	423	-9,4%	-8,6%
EBITDA Total	464	472	442	-4,7%	-6,3%
Utilidad Neta Controladora	98	58	66	-32,8%	13,3%
Utilidad Neta	139	108	112	-19,9%	3,4%
Margen Bruto	24,3%	31,9%	32,2%	789 pbs	24 pbs
Margen EBITDA	24,1%	32,5%	33,6%	951 pbs	108 pbs
Margen Neto	7,2%	7,4%	8,5%	125 pbs	104 pbs

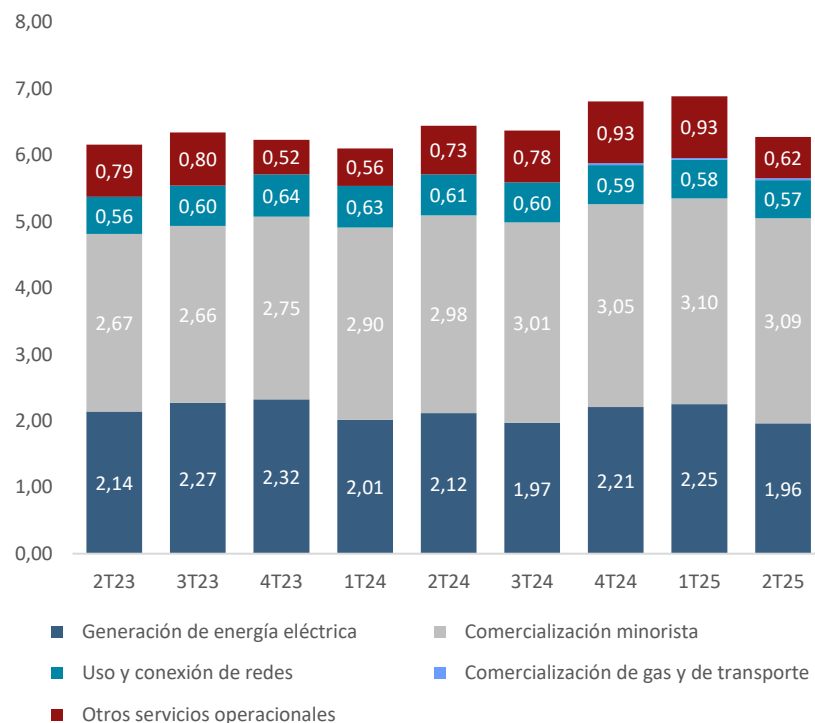
Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Celsia Entrega de Notas 2T25

Margen EBITDA saludable refleja mejora en eficiencia operativa

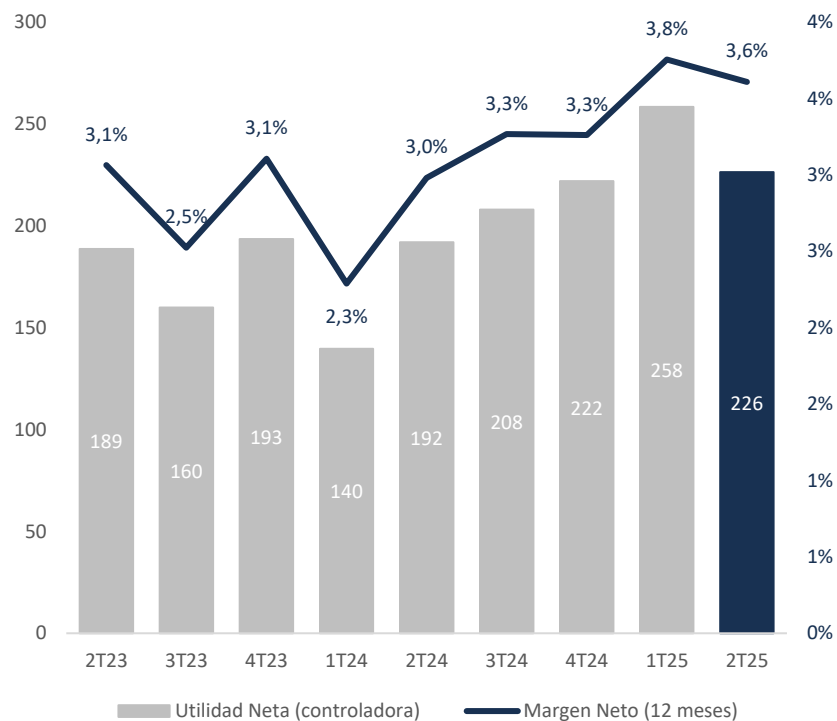
Gráfica 3. Ingresos Ordinarios

Cifras 12 meses en COP billones



Gráfica 4. Utilidad Neta

Cifras 12 meses en COP mil millones (eje izquierdo)

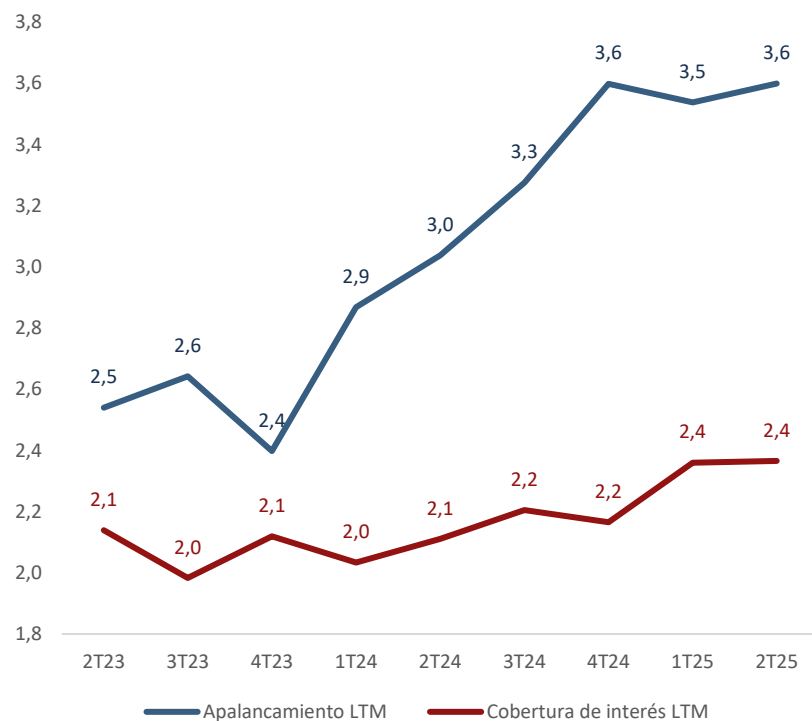


Celsia Entrega de Notas 2T25

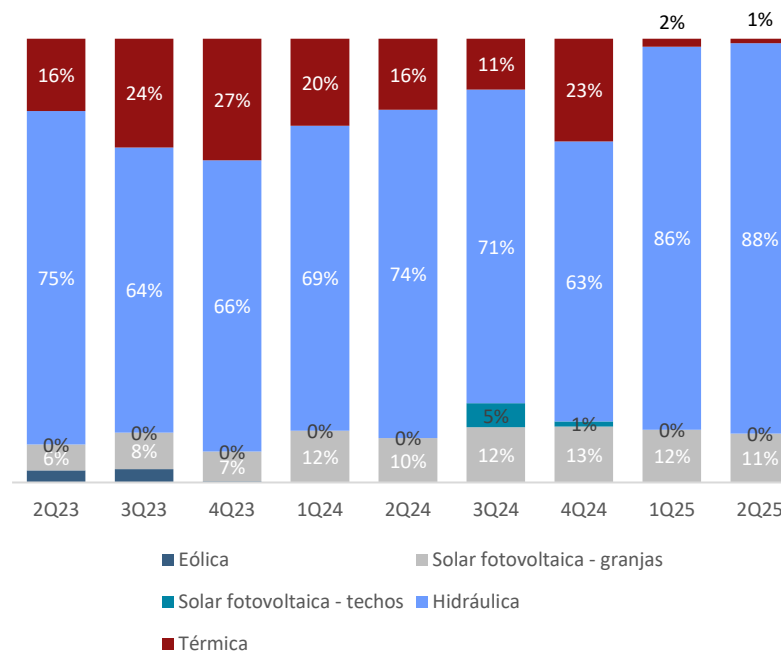
Margen EBITDA saludable refleja mejora en eficiencia operativa

Gráfica 5. Indicadores de endeudamiento

Cifras en veces



Gráfica 6. Energía generada por tipo de fuente



¿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