



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Celsia Entrega de Notas 4T24

Uso de Térmicas opaca los Ingresos

febrero 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 4T24

Uso de térmicas opaca los Ingresos

Celsia reportó resultados Neutrales para el 4T24

Celsia cerró el 4T24 con un crecimiento del **26,6% A/A en Ingresos Operacionales**, alcanzando COP 2,1 billones, impulsados principalmente por el buen comportamiento del segmento de Generación de Energía Eléctrica que creció 39% A/A y 120% T/T, aportando a un crecimiento del 9% en el acumulado del año 2024 frente a 2023.

Ahora bien, **el EBITDA del periodo fue de COP 355 mil millones**, con una disminución del 19,3% A/A, y un margen de 16,9%, afectado principalmente por la mayor participación de generación de Energía Térmica (Energía más costosa de generar) con el fin de compensar la baja hidrología, efectos contables de las plataformas de inversión y un aumento en los Costos Operacionales. A nivel anual, el EBITDA consolidado fue de COP 1,49 billones, un 19,4% menor que en 2023.

Por otro lado, **los Gastos Financieros Netos disminuyeron un 11,5% A/A**, alcanzando COP 165 mil millones en el 4T24, explicados por la disminución de los indexadores de la Deuda. En esa misma línea, la Deuda Bruta alcanzó los COP 5,5 billones con una relación Deuda Neta/EBITDA de 3,56x, superior al 2,34x de 2023. Esto se da como consecuencia de un enfoque para reducir Costos y fortalecer la estructura de capital con operaciones de refinanciamiento.

La compañía cerró el 4T24 con una Utilidad Neta consolidada de COP 58 mil millones (-12,6% A/A) y una **Utilidad Neta Controladora de COP 28 mil millones**, destacando un aumento de 96% con respecto al mismo periodo de 2023. Por lo tanto, la Utilidad Neta Controladora del año 2024 fue de COP 222 mil millones creciendo un 14,7% frente a 2023.

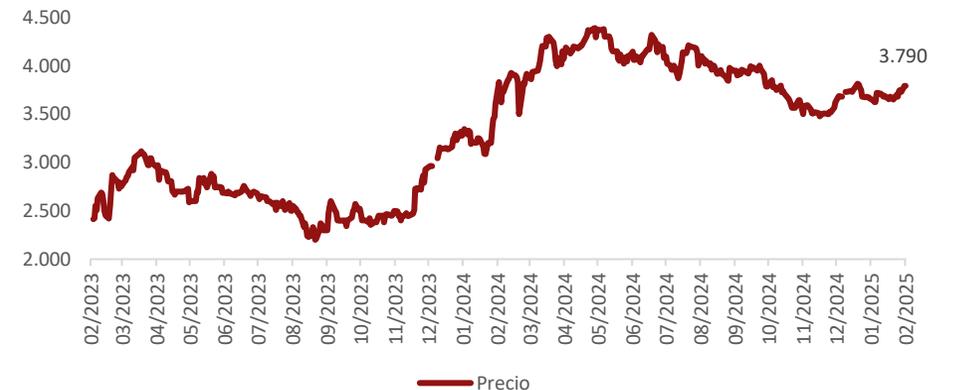
Fuente: Celsia, cálculos Casa de Bolsa SCB



Precio Objetivo (COP)	4.400
Recomendación	Neutral
YTD (%)	2,71%
PER	18,21x
P/VL	1,15x
Dividend Yield	8,6%

Gráfica1. Comportamiento precio de la Acción Celsia

Cifras en COP



Cifras con corte al 25/02/2025

Celsia Entrega de Notas 4T24

Uso de térmicas opaca los Ingresos

En ese sentido, La Junta Directiva de la compañía, presentó su proyecto de Distribución de Utilidades, el cual será sometido a aprobación en la Asamblea de Accionistas. **El dividendo propuesto es de COP 326 por acción**, el cual será pagado en cinco cuotas, representando un Dividend Yield de 8,6% a la fecha del 25/02/2025.

ASG

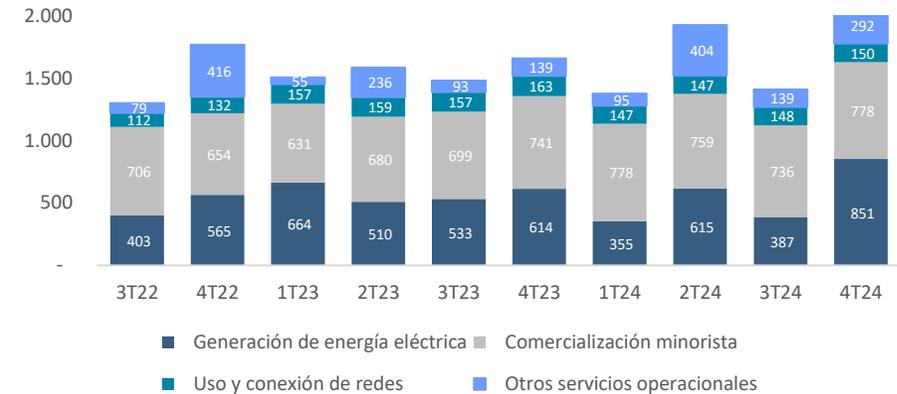
La compañía obtuvo 85 puntos en la Evaluación Corporativa de S&P Global 2024, ubicándose como la empresa mejor calificada en Colombia y la novena a nivel global en el sector eléctrico.

Celsia					
COP mil millones	4T23	3T24	4T24	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos Ordinarios	1.657	1.408	2.098	26,6%	48,9%
Utilidad Bruta	423	332	358	-15,4%	7,8%
EBITDA Total	440	345	355	-19,3%	2,9%
Utilidad Neta Controladora	15	74	28	96,1%	-61,7%
Utilidad Neta	66	110	58	-12,6%	-47,4%
Margen Bruto	25,5%	23,6%	17,1%	-848 pbs	-651 pbs
Margen EBITDA	26,5%	24,5%	16,9%	-961 pbs	-757 pbs
Margen Neto	4,0%	7,8%	2,8%	-124 pbs	-507 pbs

Fuente: Celsia, cálculos Casa de Bolsa SCB

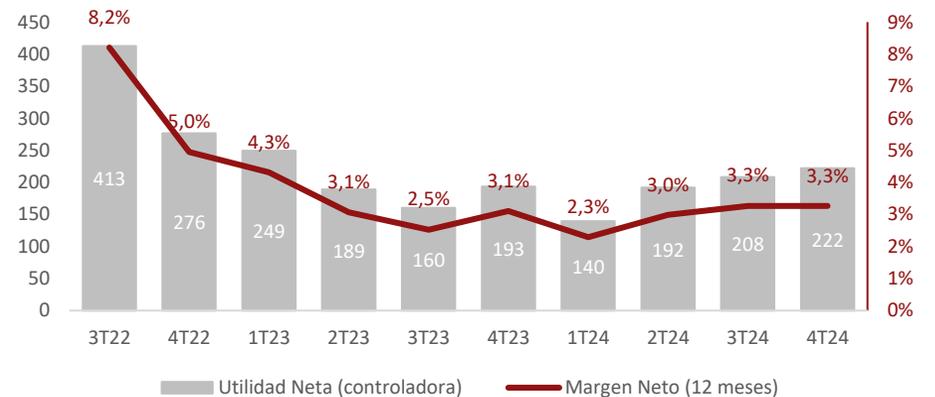
Gráfica 2. Evolución Ingresos por Segmento

Cifras en COP mil millones



Gráfica 3. Utilidad Neta Controladora y Margen Neto

Cifras Utilidad Neta en COP mil millones (12 meses)



¿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.casadebolsa.com.co

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