

Libro de Resultados

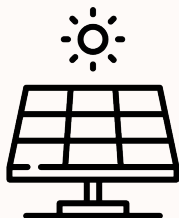
Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

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



Mejores condiciones hídricas

Resumen de resultados financieros

Celsia presentó un sólido desempeño en el primer trimestre del año, impulsado por una mejora significativa en su rentabilidad operativa. Las mejores condiciones hídricas favorecieron el segmento de generación, mientras que la gestión eficiente de costos y gastos permitió expandir los márgenes. A nivel financiero, se observó una fuerte recuperación en la utilidad neta, apoyada también por una disminución en los gastos financieros y una estructura operativa más liviana.

Ingresos:

Los ingresos operacionales consolidados ascendieron a COP\$1.45 billones, creciendo un 5.5% frente al 1T24 (COP\$1.38 billones). Este crecimiento se explicó principalmente por el segmento de generación (+11.9%) y comercialización minorista (+6.2%). En particular, la venta de energía en contratos tuvo un incremento del 28.6% por mayores volúmenes y precios.

Costos Operacionales:

Los costos de ventas disminuyeron a COP\$987 mil millones, lo que representa una mejora del 6.7% frente al 1T24 (COP\$1.06 billones). Esta reducción se atribuye a una mayor eficiencia operativa y menores costos de generación.

EBITDA:

El EBITDA consolidado alcanzó los COP\$472 mil millones, con un crecimiento del 44.8% respecto al mismo trimestre del año anterior (COP\$325.9 mil millones). El margen EBITDA pasó de 23.7% a 32.5%, reflejando un entorno operativo más favorable.

Flujo de caja:

El flujo de caja de operación fue positivo por COP\$10.3 mil millones, a pesar de un consumo de capital de trabajo de COP\$486 mil millones. Las inversiones de capital (Capex) totalizaron COP\$229.5 mil millones, y se distribuyeron dividendos por COP\$111.9 mil millones. Al cierre del trimestre, la caja consolidada fue de COP\$210.2 mil millones, ligeramente inferior a diciembre de 2024.

Inversiones:

Durante el primer trimestre de 2025, Celsia invirtió COP\$36 mil millones en continuidad operativa, expansión tecnológica y proyectos eólicos. Adicionalmente, las plataformas de inversión (Caoba, C2 Energía, Tesorito y Laurel) canalizaron COP\$215.7 mil millones, destacando los avances en granjas solares y activos de transmisión.

Mejores condiciones hídricas

P.O: COP\$5,000 - MANTENER

Aspectos a resaltar

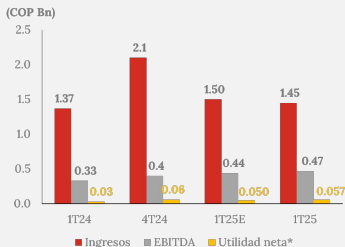
- **Mejor desempeño del segmento de generación:** Los ingresos del segmento de generación subieron 11.9% a/a frente al 1T24. Lo anterior impulsado por la venta de energía en contratos debido a mayores ventas y mayor tarifa de venta, una leve variación positiva en la venta de energía en bolsa y el ingreso por cargo de confiabilidad.
- **Estabilidad en el segmento de comercialización:** La comercialización registró ingresos por COP\$826 mil millones, a pesar de la disminución en la demanda respecto al 1T24, las mayores tarifas de venta compensaron este efecto negativo resultando en un incremento del 6.2% para el segmento.
- **Una utilidad neta con un resultado brillante:** La ganancia neta del trimestre se ubicó en COP\$108 mil millones, aumentando 264% frente al mismo periodo del 2024. El comportamiento positivo de la generación hidráulica, menores costos de venta y la disminución de gastos netos y financieros apoyaron los resultados del rubro.

Aspectos a mejorar

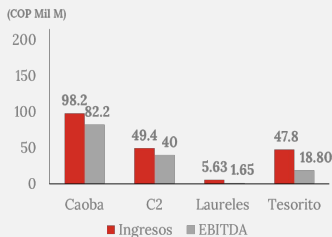
- **El segmento de distribución fue débil:** El segmento de distribución mostró una caída del 7.5% en ingresos por uso de redes, lo cual es relevante debido a que se trata de una línea estable y regulada. Lo anterior se debe a menores ingresos del Sistema de Distribución Local (SDL) frente a lo registrado en el 1T24.
- **Incremento en los múltiplos de endeudamiento:** Debido a la reducción de caja observada durante el trimestre (-64% a/a) y al incremento en deuda del 12% a/a, el múltiplo Deuda Neta/EBITDA pasó de 2.82x en el 1T24 a ubicarse en 3.49x en el 1T25, si bien el múltiplo no se encuentra en un nivel de alarma, será importante monitorear el comportamiento durante el presente año.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Desempeño de plataformas



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores - *Utilidad neta controladora

Criterios ASG

Celsia continuó fortaleciendo su apuesta por la generación limpia. El 100% de la energía generada provino de fuentes renovables, entre hídricas y solares, lo que refuerza su compromiso con la descarbonización. A través de C2 Energía, se avanzó en el desarrollo y operación de nuevas granjas solares, lo que refleja su intención de escalar su capacidad instalada en fotovoltaica.

Perspectiva

Consideramos que los resultados del trimestre fueron neutrales con un tono positivo, en línea con lo que anticipamos. En nuestro último informe de resultados del 4T24 anticipamos que el efecto del fenómeno de El Niño debería ser transitorio a medida que la necesidad de generación térmica disminuyera, panorama que creemos empieza a verse reflejado en los primeros resultados del 2025. Resaltamos la menor presión de los gastos financieros, sin embargo, seguiremos atentos a la dinámica de la deuda durante el presente año.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A