

Libro de Resultados

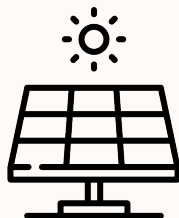
Cuarto Trimestre 2024



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

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



Costos presionan los resultados

Resumen de resultados financieros

En el 4T24, Celsia reportó mayores ingresos consolidados frente al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado por el buen desempeño del segmento de generación, por ajustes tarifarios y mayores ventas en el mercado de comercialización minorista. Sin embargo, el margen EBITDA se vio afectado por las condiciones climáticas de la región.

Ingresos:

Los ingresos consolidados del 4T24 fueron de COP\$2.09 billones, reflejando un aumento del 26.6% a/a, impulsado. El aporte del segmento de generación creció 38.6% a/a frente al 4T23, impulsado por mayores ingresos por cargo por confiabilidad, reflejando variaciones climáticas favorables al cierre de año, así como mayor volumen e incrementos en el precio promedio de las ventas por contratos.

Costos Operacionales:

Los costos de ventas fueron de COP\$1.74 billones, lo que representa un incremento de 41%, debido a mayores costos de generación, compra de energía y ventas de activos a Caoba y Laurel. En el año, los costos totales sumaron COP\$5,3 billones, con un aumento del 20.7%.

EBITDA:

El EBITDA del último trimestre fue de COP\$355 mil millones, con una caída del 19.3% a/a y un margen del 16.9% en el 4T24, impactado por ajustes contables en las plataformas de inversión, mayores costos de generación y un aumento en la compra de energía. En el acumulado del 2024, el EBITDA sumó COP\$1.96 billones incluyendo plataformas de inversión que aportaron el 27.6%.

Flujo de caja:

Al cierre de 2024, las operaciones generaron COP\$1.49 billones en efectivo, de los cuales COP\$144 mil millones se destinaron a capital de trabajo, COP\$899 mil millones a inversiones en CAPEX y COP\$353 mil millones al pago de dividendos, con un movimiento neto de financiación de COP\$93 mil millones. La caja final del año fue de COP\$215 mil millones, invertida en fondos de inversión de corto plazo.

Inversiones:

Las inversiones de 2024 fueron COP\$516 mil millones, enfocadas en mejoras operativas en transmisión y distribución, el parque eólico Carreto, proyectos solares en Centroamérica, expansión en fibra óptica, movilidad y distritos térmicos, además de iniciativas en innovación.

Costos presionan los resultados

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

Aspectos a resaltar

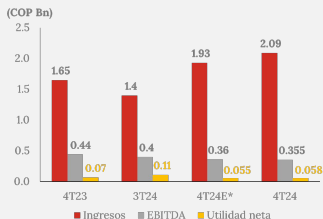
- **Crecimiento en los ingresos por otros servicios operacionales:** Los ingresos por otros servicios crecieron 109.7% a/a, impulsados por un incremento en la venta de energía, desviaciones positivas en el cargo por confiabilidad y ventas de activos a Caoba y Laurel bajo contratos BOT. Este crecimiento muestra una estrategia eficiente de monetización de activos y respuesta a la demanda del mercado.
- **Expansión en plataformas de inversión:** El modelo de gestión de activos mostró resultados sólidos, con un aumento en los ingresos en C2 Energía (28.4% a/a), Caoba (36% a/a) y Laurel (15.6% a/a), teniendo como resultado un modelo efectivo de gestión de activos.
- **Optimización de gastos financieros:** A pesar del aumento de la deuda bruta a COP\$5.51 billones en 2024, la reducción del costo de la deuda estructural de 15.9% a 11.6% a/a generó ahorros en gastos financieros, resultado clave para mejorar la rentabilidad y reducir la presión sobre el flujo de caja.

Aspectos a mejorar

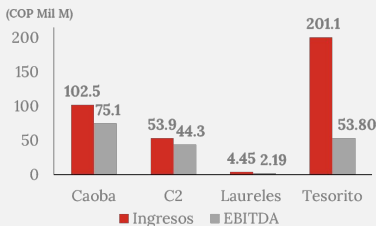
- **Menor ganancia neta:** La utilidad neta cayó 12.6% a/a, afectada por mayores costos operativos, menor rentabilidad en Tesorito y un incremento del 30.5% a/a en gastos administrativos, impulsados por el deterioro de la cartera de AIR-E tras su intervención por la Superintendencia de Servicios Públicos. Aunque en el año la ganancia neta de la controladora creció 14.7% a/a, el resultado del trimestre refleja presiones financieras.
- **Afectación en el EBITDA por la generación térmica:** El EBITDA consolidado del 4T24 fue de COP\$374 mil millones, presentando una disminución de 2.1% a/a y un margen de 18% en el trimestre. Esta caída se debe a mayores costos de generación térmica, resultado de una menor disponibilidad hídrica para recuperación de embalses, lo que elevó el uso de generación térmica con costos más altos. El fenómeno del niño se extendió más de lo previsto por la compañía y las reservas no fueron suficientes.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Desempeño de plataformas



* [Expectativa de resultados AcVa](#)

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

La compañía reafirmó su compromiso con los avances en criterios ASG, por medio de el aumentó de su capacidad solar instalada, sembró más de 1.1 millones de árboles y el porcentaje de mujeres en cargos directivos subió a 27%. Además, obtuvo un reconocimiento en sostenibilidad, alcanzó 85 puntos sobre 100 en la Evaluación Corporativa del S&P Global.

Perspectiva

Consideramos que los resultados del trimestre fueron neutrales, en línea con lo que anticipamos. Entendemos que impacto de los mayores costos de generación ejercieron una presión sobre la utilidad que el crecimiento de los ingresos no pudo compensar. No obstante, al ser un efecto transitorio se espera una mejora en la rentabilidad de 2025 a medida que disminuya la dependencia por generación térmica. Resaltamos la gestión de costos financieros, con una reducción en la tasa de deuda estructural, lo que mitiga parcialmente el impacto de los factores operativos sobre la utilidad. Igualmente, destacamos la solidez en la generación de efectivo que permitió financiar inversiones y distribuir dividendos sin afectar la liquidez.

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