

## ISA

### Avance de resultados 4T22

Renta Variable  
24 febrero 2023

**Wilson Tovar García**  
Economista Senior

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable

**ISA reportó resultados neutrales para el 4T22, en línea con nuestras expectativas.** La compañía registró ingresos de COP\$3.77 billones en el último trimestre del año, representando un incremento del +22% frente al 4T21. El resultado anual también fue positivo, los ingresos se ubicaron en COP\$13.4 billones, registrando un incremento de +20% en comparación con 2021. Los resultados fueron explicados principalmente por el buen comportamiento del negocio de transmisión de energía que obtuvo ingresos cercanos a los COP\$10 billones en 2022 (+16% a/a) y COP\$2.7 billones en el 4T22 (+13% frente al mismo trimestre en el año anterior).

**Por líneas de negocio, Energía mostró un comportamiento positivo, con ingresos de COP\$656,794 millones en 2022 (+9% a/a) y de COP\$124,077 millones en el 4T22 (+6% frente al mismo trimestre en 2021), debido en su mayoría al efecto favorable de variables macroeconómicas como el IPC, IPP, PPI y TRM,** además de la entrada de operación en Colombia de proyectos como la subestación el Río, la UPME Cerromatoso-Chinú-Copey y la ampliación de la subestación Ternera. Sin embargo, en el caso de Brasil específicamente la compañía percibió menores ingresos (-COP\$25,340 millones) principalmente por el efecto de una menor inflación en esta región lo que afectó los activos contractuales de ISA CTEEP y sus empresas.

**Para el segmento de Vías, los ingresos aumentaron COP\$575,914 millones (+40% a/a) y cerca de COP\$246,207 millones en el 4T22 (+58% frente al 4T21),** explicado en la región chilena por el cambio de tratamiento de las concesiones viales de pesos chilenos a UF (IPC) y el buen comportamiento de esta última variable. En el caso colombiano se percibieron mayores ingresos de la concesión de la Ruta Costera. Finalmente, en el segmento de Telecomunicaciones la compañía incrementó sus ingresos en COP\$68,889 millones en 2022 (+17% a/a) y en COP\$31,828 en el 4T22 (+30% frente al 4T21), debido a factores como mayores ventas de conectividad y el incremento en la tasa de cambio.

**El EBITDA de la compañía alcanzó los COP\$8.6 billones en 2022 (+11% a/a) y los COP\$2.1 billones en el 4T22,** lo que representó un crecimiento de +5% contra el mismo trimestre del año anterior. Este resultado estuvo enmarcado por menores utilidades en la utilidad de construcción (-9% a/a) debido a una pérdida de eficiencia en el proyecto de almacenamiento de baterías energizado en el 4T22 en Brasil, pero que fue mitigado por una mayor actividad constructiva en concesiones como la Ruta de Loa, la Ruta de Araucanía y la Ruta de los Ríos.

**Finalmente, la utilidad neta de ISA se ubicó en COP\$2.2 billones en 2022, registrando un incremento de 32% a/a y en COP\$432,759 millones registrando una caída de -4% en comparación con el 4T21.** Aquí resaltamos que el resultado neto estuvo presionado por el incremento del 11% a/a en los gastos financieros, los cuales cerraron en COP\$2.6 billones en 2022 y en COP\$631,036 millones en el 4T22, producto de mayores gastos por diferencia en cambio, los mayores gastos de intereses a raíz del endeudamiento en Brasil por el contexto de altas tasas de interés y la indexación a la UF (IPC) en Chile a la que está indexada la deuda en las concesiones viales en esta región.

**En Acvaeconomía consideramos que los resultados de ISA para el 4T22 fueron positivos y muestran una buena dinámica de la compañía en sus segmentos de negocio más importantes como lo son transmisión y vías.** Además, resaltamos los esfuerzos de la compañía para fortalecer los negocios de energías no convencionales para la transición energética, lo cual le permitirá seguir teniendo una relevancia significativa en este proceso tanto en Brasil como en Colombia. Por último, creemos que la diversificación de las operaciones de ISA, tanto por segmentos de negocio como presencia regional, le dan un perfil competitivo a la compañía para afrontar unas perspectivas de la economía más retadoras durante 2023.

Tabla 1. Resultados

COP bn	3T22	4T21	4T22	4T22E	% Var A/A	% Var T/T	% Sorpresa T/T
<b>Ingresos</b>	3.5	3.1	3.8	3.7	+21.6%	+8%	+1%
<b>EBITDA</b>	2.3	2.0	2.1	1.9	+5%	-7%	+11%
<b>Utilidad neta (Mil m)</b>	668	450	433	473	-3.8%	-35%	-8%
<b>Margen EBITDA</b>	65%	59%	55.4%	51%	56%	-9%	+4.4 p.p
<b>Margen Neto</b>	19%	15%	11.5%	13%	11%	-8%	-1.5 p.p

Fuente: ISA - Acvaeconomía

## Global 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 construidos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

**| Héctor Wilson Tovar García**  
Gerente de Investigaciones Económicas  
wtovar@accivalores.com

**| Maria Alejandra Martinez Botero**  
Directora Investigaciones Económicas  
maria.martinez@accivalores.com

**| Jose Julian Achury Molina**  
Analista Renta Fija  
jose.achury@accivalores.com

**| Luisa Fernanda Ovalle Arias**  
Analista Divisas  
luisa.ovalle@accivalores.com

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

**| Andres Felipe Madero Rubio**  
Practicante  
andres.rubio@accivalores.com