

ISA

Avance de resultados 1T23

Renta Variable
03 mayo 2023

Wilson Tovar García
Economista Senior

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

ISA reportó resultados positivos para el 1T23, superando nuestras expectativas. La compañía registró ingresos de COP\$3.91 billones en el último trimestre del año, representando un incremento del +41% frente al 1T22. Los resultados fueron explicados principalmente por una buena dinámica del negocio de transmisión de energía y un cambio en la metodología del tratamiento contable de las concesiones viales en Chile.

Por líneas de negocio, Energía mostró un comportamiento significativamente positivo, con ingresos de COP\$491 mil millones en el 1T23, mostrando un crecimiento de +27% a/a frente al 1T22. En síntesis los resultados estuvieron impulsados por una buena dinámica de las variables como el IPC y el IPP en cada región y un efecto favorable de diferencial cambiario. Además, la entrada en operación de nuevos proyectos, refuerzos y mejoras en Brasil y Colombia (Inicio de la remuneración de Río 222 Kv y Sabanalarga Bolívar, además, la entrada en operación de la Subestación Ternera 13.8 Kv en septiembre).

Para el segmento de Vías, los ingresos sin construcción en el 1T23 se incrementaron en un +58% a/a (COP\$210 mil millones), en comparación con el 1T22, explicado en la región chilena principalmente por el cambio de tratamiento del activo financiero de sus concesiones viales de pesos chilenos a UF en el 3T22. 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\$17 mil millones en 2022 (+16% a/a), debido al factor de indexación por tipo de cambio (TRM) en algunos de los contratos de la compañía y un mayor volumen de ventas de servicios en Colombia y Perú.

En el caso de la utilidad del negocio de construcción, está se ubicó en COP\$134 mil millones, mostrando un incremento de +253% a/a frente a lo observado en el 1T22, lo que fue explicado principalmente por una mayor actividad de construcción en las Rutas del Loa, Araucanía, Ríos y avances en la construcción de Coya-Yana en Perú.

El EBITDA de la compañía alcanzó los COP\$2.7 billones en el primer trimestre de 2023, en comparación con los COP\$1.96 billones observados en el 1T22. (+38% a/a). Este resultado estuvo enmarcado por el mayor paso de ingresos de construcción en el primer trimestre del año. El margen EBITDA pasó de 71% a 69% y el EBITDA sin construcción e incluyendo resultados en co-controladas y provisiones pasó de 84% a 85%.

Finalmente, la utilidad neta de ISA se ubicó en COP\$828 mil millones, frente a los COP\$431 mil millones observados en el 1T22 y presentando un incremento del +92% a/a. Aquí resaltamos la estabilidad en los gastos financieros netos, los cuales no registraron un incremento entre el 1T23 y el 1T22 y se mantuvieron en COP\$637 mil millones, mismo caso para el margen operativo, el cual se mantuvo en un 57%.

Entre algunos hitos relevantes durante el 1T23, se inició la operación comercial parcial de IE Itaúnas, se firmaron los contratos de conexión Caucasia - Oleoducto de Colombia y Tercer Enlace Barrancabermeja con Ecopetrol e ISA CTEEP fue adjudicataria de 13 ampliaciones y cinco conexiones que sumarán en conjunto un CAPEX de BRL 172 millones y agregarán 279 km de circuito a la red de ISA.

En Acvaeconomía consideramos que los resultados de ISA para el 1T23 fueron significativamente positivos y muestran una buena dinámica de las tres líneas de negocio de la compañía. Además, observamos una fortaleza en el negocio principal de transmisión de energía eléctrica que a su vez apoyado de forma positiva por un efecto de diferencia en cambio.

En la llamada de resultados del 1T23, resaltamos los siguientes temas:

- La intención de participación y selección de las oportunidades de licitación para proyectos de transmisión de energía eléctrica en Brasil.
- La compañía dice que hasta el momento mantendría sin cambios su estrategia alrededor de su negocio “core”, es decir, la transmisión de energía y algunas oportunidades que puedan surgir en otros países en negocios conjuntos como el almacenamiento. Pero, que en síntesis no tienen ningún cambio de planes que responda a la discusión de la posibilidad de una integración vertical por la discusión planteada en el PND.
- La compañía indicó que la directiva de Taesa, compañía filial de ISA, no ha tomado una decisión alrededor de una posible emisión de acciones.
- Finalmente, la compañía planteó que la indexación tarifaria sobre el componente menor entre el IPC y el IPP iría hasta septiembre de 2023 y podría extenderse de manera voluntaria si la CREG no ha tomado la decisión sobre cual indexador será el definitivo localmente.

Tabla 1. Resultados

COP bn	4T22	1T22	1T23	% Var A/A	% Var T/T
Ingresos	3.7	2.8	3.9	+38%	+6%
EBITDA	2.1	1.9	2.7	+38%	+29%
Utilidad neta (Mil m)	433	431	828	+92%	+93%
Margen EBITDA	57%	71%	69%	-2%	+12.6%
Margen Neto	12%	15.6%	21.2%	5.6%	+9.6%

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 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. © 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