

Libro de resultados ISA 1T24: Nuevos proyectos impulsarían las perspectivas

ÚLTIMAS
NOTICIAS

P.O: COP\$26,400
Sobreponderar

Capitalización de mercado	20.8 Bn
Máx. 52s	20,340
Mín. 52s	13,413
Var. YTD	21.45%
Acciones en circulación	1,107 M

Fuente: Reuters

ISA reportó resultados neutrales para el 1T24, alineado con nuestras expectativas.

La compañía registró ingresos de COP\$3.66 billones en el 1T24, representando una caída del 7% a/a.¹ Este comportamiento se atribuye a la entrada en operación de nuevos proyectos de transmisión eléctrica y el reperfilamiento de la Red Básica del Sistema Existente en ISA CTEEP.

Entre los hechos relevantes del 1T24, entraron en operación proyectos relevantes como la conexión al parque fotovoltaico Portón del Sol (Colombia), la conexión al Puerto Chancay (Perú), la ampliación de la subestación Nueva Pan de Azúcar (Chile) y 14 refuerzos a la red de ISA CTEEP (Brasil). En Brasil, ISA CTEEP ganó ocho proyectos de mejora en la red de transmisión, con una inversión total de COP\$44 mil millones. En Colombia, ISA obtuvo dos proyectos importantes por COP\$146 mil millones. Además, Transelca firmó un contrato con Enel para la ejecución del proyecto Guayepo III. ISA también ganó el contrato de la vía Panamericana. Se vendió Internexa Brasil por COP\$2.1 mil millones.

Por líneas de negocio, Energía mostró un desempeño positivo, con un incremento en los ingresos del segmento de COP\$2.9 billones en el 1T24, mostrando un crecimiento de +1% a/a. Este comportamiento se debe a la entrada en operación de nuevos proyectos en Colombia y Perú. Sin embargo, en Colombia, la terminación de la aplicación de ciertas disposiciones regulatorias resultó en una disminución de tarifas.

Para el segmento de Vías, los ingresos en el 1T24 retrocedieron un 30% a/a (COP\$582 mil millones), en comparación con el 1T23, lo anterior es explicado principalmente por una revaluación del peso colombiano frente al peso chileno del 30%, el impacto de la corrección monetaria y menores ingresos por la finalización de la concesión Ruta del Bosque en febrero de 2023. Finalmente, en el segmento de

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
m
(601) 3907400 ext 1300

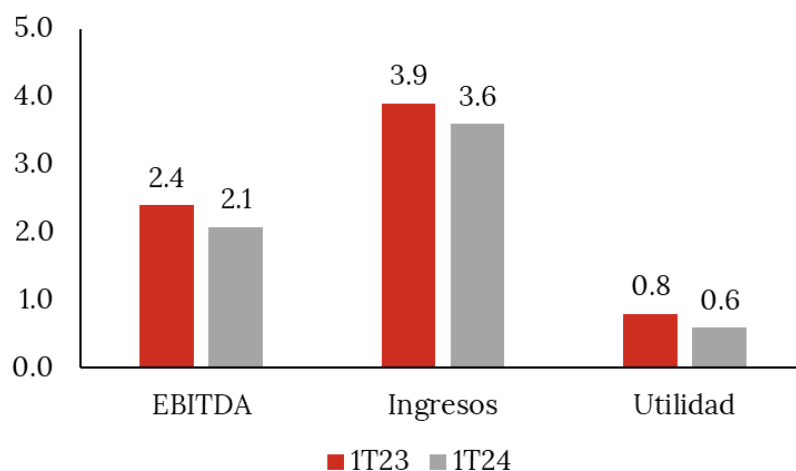
Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t

Telecomunicaciones la compañía disminuyó sus ingresos a COP\$102 mil millones (-18% a/a), debido a la venta de Internexa Brasil y la pérdida de clientes clave en Internexa Argentina y Chile. Sin embargo, esto se compensa parcialmente con el reconocimiento del cargo de instalación en un nuevo proyecto en Perú y los ingresos del plan nacional de conectividad en Colombia.

El EBITDA de la compañía alcanzó los COP\$2.1 billones en el 1T24, representando una caída del -11% a/a. Entre tanto, el margen EBITDA corresponde a 75% para este periodo, frente al 76% del 1T23. Esto relacionado con el comportamiento del AOM ajustado que cierra en COP\$800 mil millones (-8% t/t) esto debido a la puesta en marcha de nuevos proyectos, presiones inflacionarias y diferencias en el tipo de cambio.

Gráfica 1. Resultados financieros 1T24 vs 1T23 (COP Billones)



Fuente: ISA - Gráfica: Acvaeconomía

Finalmente, la utilidad neta de ISA se ubicó en COP\$634 mil millones, mostrando una caída de -23% comparado con lo visto en el 1T23. Esto es explicado por menores resultados de co-controladas relacionadas con eficiencias en la construcción del proyecto Ivai en 1T23, y el mayor gasto de depreciación por los proyectos puestos en operación en energía Perú en 2T23.

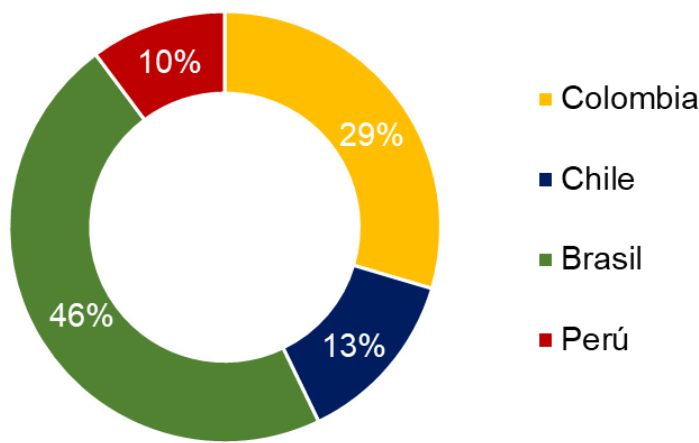
La deuda financiera consolidada al 4T23 se ubicó en COP\$31 billones, está leve disminución respecto al trimestre anterior se debe principalmente a la apreciación del peso colombiano. El portafolio de deuda consolidado de ISA tiene una vida media de 9.5 años, y su indicador Deuda/EBITDA cerró en 3.5x, manteniendo la flexibilidad financiera de la empresa. En marzo de 2024, Fitch Ratings y Moody's actualizaron la calificación de riesgo crediticio de ISA a grado de inversión con perspectiva estable, reflejando el bajo perfil de riesgos de la empresa.

En cuanto al CAPEX, la compañía ejecutó inversiones COP\$1 billón en el 1T24 y actualmente se avanza en la construcción de 34 proyectos. En el caso de Colombia se concentró el 29% de la ejecución de las inversiones, se avanzó en la construcción de proyectos como Nueva Subestación Carriales, La Loma-Sogamoso, Copey-Cuestecitas y Copey Fundación. En Brasil, se destinó el 46% pues entraron en operación 14 refuerzos a la red de ISA CTEEP. Finalmente, en Chile, se concentró el 13%, se avanzó en la construcción de ampliaciones en la red de ISA Interchile y se completó la ampliación en la Subestación Nueva Pan de Azúcar. Además, se continuó

con la ejecución del proyecto Ruta del Loa y obras de seguridad en varias concesiones viales.

En Investigaciones Económicas de Acciones y Valores consideramos que, los resultados de ISA muestran una disminución significativa, sin embargo, se debe a la entrada en operación de nuevos proyectos y, sobre todo, a diferencias en el tipo. No obstante, la compañía se muestra resiliente al contar con varios proyectos de inversión en sus diferentes segmentos que podrían impulsar las perspectivas en el mediano y largo plazo.

Gráfica 2. Distribución del CAPEX



Fuente: ISA - Gráfica: Acvaeconomía

Tabla 1. Resultados

COP Billones	1T23	4T23	1T24E	1T24	%Var. A/A	%Var. T/T	%Sorpresa
Ingresos	3.9	3.6	3.6	3.6	-6%	2%	0%
EBITDA	2.1	2.1	2.2	2.1	-13%	0%	-3%
Utilidad neta (mil millones)	828	433	570	634	-25%	50%	20%
Margen EBITDA	62%	58%	60%	57%	-9%	-1%	-3%
Margen Neto	21%	12%	14%	16%	-4%	4%	3%

Fuente: ISA - Investigaciones Económicas ACVA

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.