



Resultados corporativos

Highlights

ISA

www.isa.com

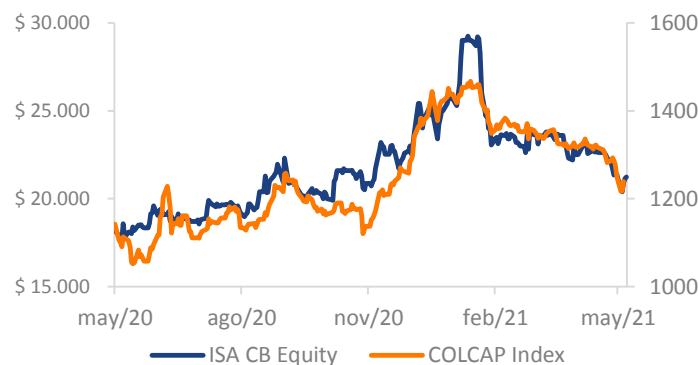
- Gracias a la consolidación de nuevas compañías, la actualización tarifaria en Brasil y una mayor actividad en construcción, ISA obtiene en el 1T21 un incremento de 14,3% a/a en ingresos y Ebitda los cuales ascienden a COP \$2,36 billones y COP \$1,51 billones respectivamente. Adicional un manejo eficiente en los costos y gastos AOM derivan en una utilidad neta de \$0,51 billones (+34,2% a/a), logrando un margen neto de 21,5%.
- Los ingresos incluyen efectos no recurrentes como la consolidación de PBTE (Brasil), Orazul (Perú) y Ruta Costera (Colombia) que suman COP \$82.223 millones, la actualización en inflación IPCA en ISA CTEEP (COP \$ 86.145 millones) y el pronunciamiento de CVM* (COP \$36.326 millones).
- Los ingresos por construcción ascienden a COP \$ 428.145 millones (+39% a/a), donde 22 pp corresponden a una mayor actividad en construcción en Perú y Brasil y el restante se explica por los efectos no recurrentes.
- El margen Ebitda del trimestre fue de 63,8% sin cambios frente al mismo periodo de 2020, sin incluir construcción el margen fue de 75,1% incrementando 80 pbs gracias a un mayor crecimiento de los ingresos de operación (10% a/a) frente a los gastos AOM (6,3% a/a).
- Los gastos AOM ascienden a COP \$481.886 millones donde el segmento de energía y telecomunicaciones disminuyeron -1,4% a/a y 2,0% a/a respectivamente. El segmento de vías incremento un 41,8% a/a en la categoría, donde la consolidación de Ruta Costera aporta 13,2 pp y los gastos adicionales por cuenta de mayor tráfico y medidas de seguridad 15,1 pp.
- La utilidad neta del periodo asciende a COP \$507.935 millones, el aumento de 34,35% se explica en gran medida por mejores resultados en las compañías no-controladas y asociadas que sumaron COP \$141.024 millones (+117% a/a)
- El ROE de ISA para el primer trimestre de 2021 se ubica en 17,1%, un nivel históricamente alto al tener en cuenta el cierre de 2020 y 2019 donde el indicador alcanzó 13,2% y 15,6% respectivamente.
- El apalancamiento de la compañía, deuda neta/ ebitda cierra el trimestre en 3,2x y aumenta frente a lo reportado al cierre de 2020 (3,0x). Si bien la deuda se incrementó en 6,38%, 5,07 pp corresponden al efecto de conversión cambiaria.
- La inversión del trimestre fue de COP \$ 1,9 billones, donde aproximadamente COP \$1,0 billón corresponde al pago del 100% de las acciones de PBTE en Brasil.

*Comisión de valores mobiliarios/ Activo contra actual

may-21				
Precio Actual	7/05/2021		\$ 21,230.00	
Máximo 52 s	12/01/2021		\$ 29,250.00	
Mínimo 52s	8/05/2020		\$ 17,800.00	
Total Acciones	1107.7 m			
Capitalización de mercado	\$23.52 Bill			
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
ISA	-8.4%	-2.2%	14.3%	-17.4%
COLCAP	-4.3%	9.0%	14.8%	-11.1%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

ISA

www.isa.com

Puntos a resaltar

- En su estrategia hacia el 2030 Isa espera incrementar su Ebitda en un 70% frente a la base de 2018. Para el 2022 la compañía espera un incremento de este rubro alrededor de 36%, para consolidar el 70% esperado para 2026. Al cierre de 2020, la compañía ya completó en un 97,6% (COP 6,6 billones) de la meta parcial al 2022, dando holgura al 2021 para sobrepasar dicho objetivo.
- ISA está interesada en incrementar su participación en la compañía de transmisión TAESA, pero aun se encuentra evaluando la factibilidad de la operación.
- El negocio de vías pasa de aportar el 16,3% de los ingresos en el 1T20 al 20,8% en el 1T21, el segmento cobra cada vez más importancia en la medida en que se expanden las operaciones en Chile y Colombia, en Perú la compañía busca de manera activa oportunidades de inversión, pero se esperan una participación adicional en este mercado hacia el 2022.

Nuestra opinión

- Los resultados de ISA son positivos y reflejan la estrategia de expansión de la compañía mediante la adquisición de empresas, mantener esta senda de crecimiento es clave con el fin de cumplir la ruta trazada hacia el 2030.
- Durante el segundo trimestre se tendría más detalle sobre la venta de Internexa, es importante conocer las condiciones de dicha transacción y de igual manera el uso puntual de estos recursos, que se esperan financien nuevos proyectos y no se destinen al prepago de obligaciones.
- Se destaca el aumento del ROE al incrementar 150 pbs frente al cierre de 2020.

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista**Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución**Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista**Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial**Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional**Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable**Valeria Álvarez**

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas**Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local**Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia**Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.