

Resultados corporativos



ISA

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos operacionales alcanzaron \$2,8 billones, lo que representó un incremento de +17% a/a en contraste con el 1T21. Este rubro se divide en un aumento de los ingresos de operación que llegaron a \$2,3 billones (+19,2% a/a) y los ingresos de construcción que alcanzaron COP\$457.615 millones (+6,9% a/a).
- En los ingresos de operación, se destaca la buena dinámica de los ingresos provenientes del negocio de energía, que crecieron a un ritmo de +23% a/a, gracias a la entrada en operación de nuevos proyectos en Perú, Chile, y Brasil, los ajustes por inflación, y un efecto positivo en la devaluación.
- En el segmento de vías, el crecimiento de los ingresos fue a un solo dígito, con un aumento de +5,4% a/a, en medio de la terminación del contrato de concesión de Ruta del Maule, pero que estuvo parcialmente compensado por ingresos por operación y mantenimiento de las concesiones en Chile.
- En el segmento de comunicaciones se experimentó una variación positiva de +9,0% a/a, por mayores servicios de conexión, principalmente en Colombia y Perú.
- Por otro lado, los AOM registraron un incremento de +14,8% a/a y sumaron \$553.420 millones durante el 1T22, en donde se destaca el incremento en costos por el aumento de precios en el segmento de energía y telecomunicaciones, mientras que en el segmento de vías se observó una disminución de 3,5% a/a por la terminación de la concesión Ruta del Maule.
- En línea con lo anterior, el EBITDA de ISA ascendió a \$2,0 billones, lo que significó un aumento de +16,7% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior. El Margen EBITDA se ubicó en 71%.
- Durante el primer trimestre se evidenció la dinámica de tasas, que dejaron un incremento en los gastos financieros cercano a +66,9% a/a. Aquí se incluye la consolidación de la deuda de PBTE, el incremento de la deuda para financiar los proyectos y el aumento de la unidad de fomento en Chile por las presiones inflacionarias y que tiene un impacto en la deuda del negocio de concesiones en Chile.
- En términos de apalancamiento, el indicador deuda/EBITDA se ubicó en 3,98x.
- Por último, la utilidad neta de la compañía registró una disminución de +15,1% a/a y se ubicó en \$431.380 millones con un ROE de 11,1%.

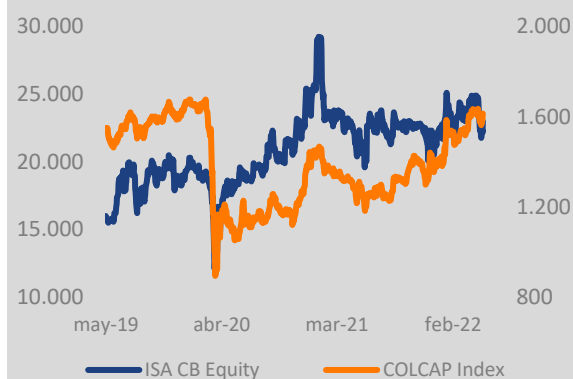
Puntos a resaltar

- Para el 2022 se tienen oportunidades por cerca de USD4,4 billones, en donde cerca del 55% estarían destinadas al negocio de transmisión de energía. En Colombia, la compañía participaría en varios proyectos de la UPME, en Brasil subastas que se van a tener a mitad y a final de año y en Perú la interconexión Perú Ecuador.
- La caja de la compañía cerró en \$4,7 billones durante el primer trimestre del año, en donde la operación aportó cerca de \$2,4 billones, mientras que por liquidación de inversiones se recibieron \$394.000 millones.
- Dentro del pipeline de proyectos de la compañía se tienen pendientes proyectos como la interconexión Colombia Panamá, donde se prevé que el proyecto entre en operación en 2025. Por otro lado, en 2021 se le adjudicó a ISA un proyecto para construir la línea Kimal – LO Aguirre en Chile, que sería uno de los proyectos de transmisión más importantes en el continente.
- Adicionalmente, para este año se tiene pendiente la revisión de tarifas del negocio de transmisión en Colombia, Chile y Brasil.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 22.990,00
Máximo 52 s	COP	\$ 25.700,00
Mínimo 52s	COP	\$ 19.019,07
Total Acciones	COP	1107,7 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
ISA	-6,8%	12,8%
Colcap	-1,2%	30,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



ISA

Itaú Comisionista de Bolsa

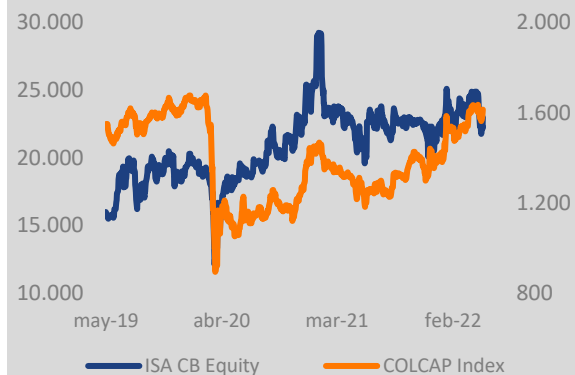
Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía estuvieron en línea con las expectativas. El impacto negativo en la utilidad se esperaba, en medio de un panorama de mayores tasas e inflación elevada.
- Es importante resaltar que será muy relevante estar atentos a la revisión tarifaria en el negocio de transmisión que tendría un impacto sobre los ingresos de la compañía.
- Sin embargo, también destacamos que las oportunidades de inversión que están en la hoja de ruta de la compañía seguirán posicionando a la compañía dentro de la región. La buena generación de caja de la compañía, le sigue generando una buena flexibilidad financiera.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 22.990,00
Máximo 52 s	COP	\$ 25.700,00
Mínimo52s	COP	\$ 19.019,07
Total Acciones	COP	1107,7 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
Retornos	1m	1yr
ISA	-6,8%	12,8%
Colcap	-1,2%	30,1%

Desempeño de la acción



Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

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 Espinosa

nelson.espinosa@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co
T:(571) 3394540

Renta Variable

Valeria Álvarez

Valeria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Estrategia

Keren Baez

Keren.briceno@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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.

Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

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.