

Resultados corporativos

Highlights

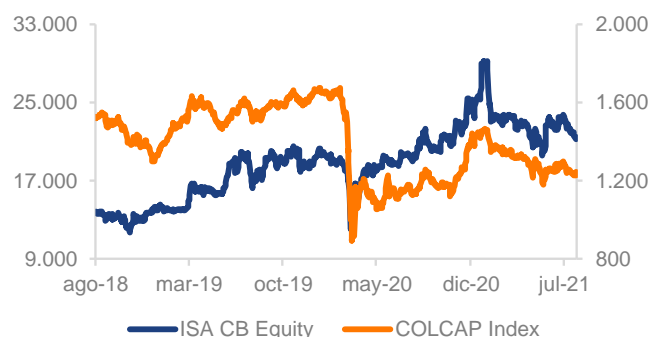
ISA

www.isa.com

- Durante el segundo trimestre del año, ISA presentó ingresos por COP\$2,5 billones, lo que representó un crecimiento de 28,9% a/a (excluyendo los eventos extraordinarios). El desempeño de los ingresos obedece a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía, la consolidación de Orazul y Ruta Costera, entre otros.
- Los ingresos por construcción ascendieron a COP\$545.032 millones, que se explican principalmente por el incremento de la actividad de construcción en Brasil, Chile, Colombia y Perú.
- Por segmentos, los ingresos operacionales del negocio de energía, presentaron un aumento de 28,9% a/a, por mayores ingresos en Brasil por el ajuste por inflación en los ingresos en ISA CTEEP, actualización del activo contractual, entre otros. En Colombia, se incorporan algunas líneas de transmisión así como variables macroeconómicas como el IPP y la TRM. Adicionalmente, se destaca la entrada en operación de algunos proyectos en Chile y Perú.
- En concesiones viales, los ingresos presentaron un aumento de 28,8% a/a, gracias a la incorporación de Ruta costera durante el 4T20, así como mayores ingresos por peajes en Chile y mantenimiento en las concesiones.
- Por otro lado, los costos operacionales ascendieron a COP\$931.000 millones, creciendo 12,5% a/a, en línea con la mayor actividad de construcción en transmisión de energía y concesiones viales. Los AOM ascendieron a COP\$468.190 millones, lo que se traduce en un aumento de 2,8% a/a. El segmento de energía jalona al alza el rubro, por la consolidación de nuevas compañías y la entrada en operación de nuevos proyectos.
- En ese orden de ideas, el EBITDA de la compañía totalizó \$1,9 billones, lo que representó un crecimiento de 3,2% a/a, con un margen EBITDA de 67,2%. Sin tener en cuenta los no recurrentes, el EBITDA crecería 40,8% a/a.
- Adicionalmente, los gastos financieros netos aumentaron en 48,4% a/a, por un mayor gasto de intereses, dada la consolidación de Ruta Costera y PBTE, así como un mayor endeudamiento a cierre del 1S21 y un gasto mayor por diferencia en cambio.
- La utilidad neta asciende a COP\$585.892 millones, con un margen neto de 20,6%, y un aumento de 6,4% a/a. Si se excluyen los eventos extraordinarios, el crecimiento sería de 34,4% anual.
- La Deuda de la compañía llegó a COP\$26,4 billones, 16,1% más que en el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se explica por una emisión de bonos de CTEEP para financiación de crecimiento y un efecto de COP\$1,7 billones por la devaluación del peso frente al real y el peso chileno. El indicador deuda neta/ EBITDA se ubicó en 3,0x, mientras que la cobertura de intereses expresado en el ratio EBITDA/ gasto financiero fue de 5,9x.

| | | | | |
|---------------------------|------------|-----------|------------|--------------|
| ago-21 | | | | |
| Precio Actual | 12/08/2021 | | | \$ 21.840,00 |
| Máximo 52 s | 12/01/2021 | | | \$ 28.896,95 |
| Mínimo 52s | 13/08/2020 | | | \$ 19.146,08 |
| Total Acciones | | | | 1107,7 m |
| Capitalización de mercado | | | | \$1,67 bn |
| Retornos | 1m | 6m | 1yr | YTD |
| ISA | -7,1% | -6,6% | 11,1% | -14,0% |
| Colcap | -3,0% | -7,7% | 9,7% | -12,3% |

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP





Resultados corporativos

Highlights

ISA

www.isa.com

Puntos a resaltar

- Se destacan algunos proyectos de energía, en donde se han identificado oportunidades para los próximos dos años, en un rango cercano a USD6.000 millones.
- El monto estructurado por la compañía es cercano a USD2.200 millones, que se diversifica de la siguiente manera:
 - Brasil: USD298 millones
 - Colombia: 340 millones
 - Perú: 163 millones
 - Chile: 1.480 millones

Nuestra opinión

- Los resultados de ISA muestran el crecimiento sostenido en la rentabilidad de la compañía, en donde el margen EBITDA se ubica por encima del 60%, una cifra muy estable en los últimos años. De igual manera, la rentabilidad del patrimonio al cierre del primer semestre del año se ubica en 16%, desde el 13,2% observado en el 2019, lo que demuestra la resiliencia del negocio en momentos de crisis, y la estrategia comercial que le permite a la compañía continuar con unas cifras atractivas para los inversionistas.



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

Keren Baez

Keren.briceno@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

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.