

Resultados corporativos



ISA

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$2,9 billones durante el trimestre, lo que representó un aumento de 7,1% a/a en contraste con el mismo periodo del año anterior. Los ingresos por construcción presentaron una disminución de 17,9% a/a, en medio de una combinación de la terminación de algunos proyectos en Perú, así como algunas eficiencias en Brasil y Chile.
- Por segmentos, energía registro un crecimiento en los ingresos de 12,7% a/a, que obedece a la entrada en operación de algunos proyectos, así como mayores ingresos en Brasil por el ajuste del IPC, en Colombia por los efectos de variables como el IPP y la tasa de cambio, entre otros. En el negocio de vías se observó un aumento de +32,9% a/a, gracias a la incorporación de Ruta costera en los números de la compañía, así como ingresos por mantenimiento en concesiones en Chile.
- En términos de costos, se observó un incremento de 2,4% a/a, mientras que los AOM presentaron un aumento a doble dígito de 17,7% a/a, explicado por la consolidación de algunas compañías en los segmentos de energía y vías.
- En línea con lo mencionado anteriormente, el EBITDA llegó a COP\$1,9 billones, con un incremento de +5,8% a/a, lo que dejó un margen EBITDA de 65,2%.
- Los gastos financieros presentaron un crecimiento de +188,7% a/a, por la reestructuración de la deuda de ISA InterChile, luego de la emisión del bono verde por un monto de USD1.200 millones a un plazo de 35 años, que va más en línea con la vida de los activos.
- Lo anterior generó un efecto negativo en la utilidad de la compañía. La cifra ascendió a COP\$121.366 millones, con una disminución de 78,6% a/a. Si se elimina el efecto no recurrente del reperfilamiento de la deuda, la utilidad crecería a un ritmo de 4,8%.
- El flujo de caja de la compañía asciende a COP\$4,9 billones un 39% a/a más que en el mismo periodo del 2020. Mientras tanto la deuda registró un incremento de 18,5% a/a, lo que dejó un indicador de apalancamiento deuda neta/EBITDA de 3,0x.

Puntos a resaltar

- Los resultados de las compañías se vieron impactados por algunos eventos recurrentes, como el reperfilamiento de la deuda de InterChile, que tuvo un impacto muy relevante en la utilidad de ISA (-\$745.900 millones).
- De igual manera, se observó un menor valor asociado a los impuestos, por el impuesto diferido que causó la compañía dado el incremento de la tasa impositiva en Colombia.
- A pesar del impacto negativo en los gastos financieros, se mejoró la vida media de la deuda de ISA, así como el costo de endeudamiento de la compañía.
- El impacto en términos de ROE fue alrededor de 300 pbs, pues la cifra se ubicó en 12,5%.

Nuestra opinión

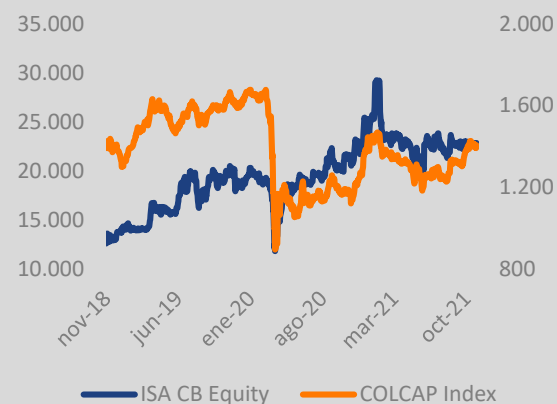
- Los resultados de la compañía mantienen una senda positiva en términos operativos, con nuevos proyectos en ejecución, así como el impacto positivo en los ingresos, por las variables macroeconómicas como el IPC y la TRM en el caso de Brasil y Colombia.
- No obstante, consideramos que la operación de deuda, si bien implica un menor costo de capital y un mejor perfil de deuda, tuvo un mayor impacto negativo en términos de rentabilidad. Aun así, destacamos que es un evento no recurrente que se materializó durante el trimestre.

Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 22.830,00
Máximo 52 s	COP	\$ 28.896,95
Mínimo 52s	COP	\$ 19.264,63
Total Acciones	COP	1107,7 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn

Retornos	1m	1yr
ISA	0,2%	10,1%
Colcap	2,5%	21,5%

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.espinoza@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.