

# Resultados corporativos



ISA

Itaú Comisionista de Bolsa

- Los resultados de la compañía se vieron afectados por algunos eventos no recurrentes del 2020 y el 2021. Durante el 4T21 los ingresos ascendieron a COP\$3,1 billones lo que representó un incremento de 16,3% a/a en contraste con el 4T20. Lo anterior obedece a la ejecución de nuevos proyectos de transmisión de energía y un mejor panorama económico en las economías donde la compañía tiene presencia. Los ingresos de operación totalizaron COP\$2,5 billones, con un aumento de +29,3% a/a. Mientras tanto los ingresos por construcción retrocedieron -16,6% a/a y llegaron a COP\$624.565 millones.
- Los ingresos operacionales en los segmentos de energía, vías y telecomunicaciones crecieron +33,7% a/a, +16,4% a/a y +11,8% a/a respectivamente.
- Lo anterior permitió que los ingresos consolidados del 2021 llegaran a COP\$11,2 billones, lo que representa un incremento de +9,8% a/a. Sin embargo, los ingresos por construcción se ubicaron en COP\$2,1 billones, con una disminución de -2,6% a/a, que se explica por factores como la disminución del contrato de concesión de ruta del Maule.
- Los costos registraron una variación positiva de +13,1% a/a, en línea con el aumento de los costos de construcción por mayor actividad en Chile Perú y Brasil, así como un incremento de 11,3% en los AOM.
- En el acumulado del 2021 los costos de construcción llegaron a COP\$1,9 billones, con una variación positiva de +15,7% a/a, mientras que los gastos AOM totalizaron \$2,2 billones creciendo +9,6% a/a en contraste con el 2020.
- Dado los ajustes que se hicieron en el 4T20, por los eventos no recurrentes, el EBITDA registró un incremento de 18,6% a/a y se ubicó a COP\$1,8 billones durante el 4T21. El margen EBITDA llegó a 59,5%, 120 pbs más que en el 4T20. En el acumulado del año, el EBITDA ascendió a COP\$7,1 billones con un margen EBITDA del 63,8%.
- Los gastos financieros ascendieron a COP\$657.359 millones, con un incremento de 48,4% a/a, por el mayor gasto de intereses, por mayor endeudamiento y la consolidación de PBTE. En lo corrido del año el aumento fue de +69,9% a/a, en medio del reperfilamiento de la deuda de Interchile que se materializó en el 3T21.
- Como resultado de lo anterior, la utilidad neta se ubicó en COP\$450.344 millones con una disminución de 9,9% a/a, mientras que en lo consolidado del año la utilidad ascendió a COP\$1,7 billones (-19,1% a/a).
- El indicador deuda neta/ EBITDA cerró en 4,06x en línea con el aumento de la deuda.

## Puntos a resaltar

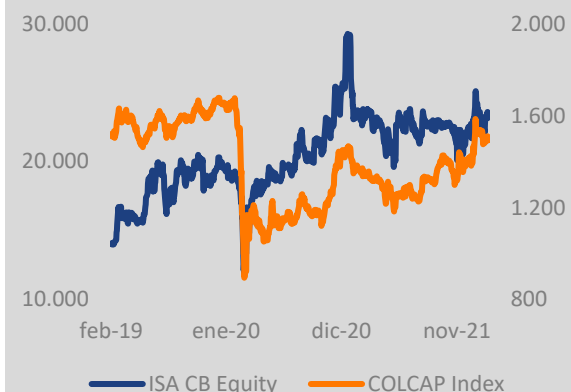
- Se espera que para el 2022 la Utilidad neta crezca entre 7,0% y 11% a/a. Hay que estar atentos al desarrollo de variables macroeconómicas como la inflación que podrían tener un impacto positivo sobre los negocios de la compañía.
- El plan de inversiones ascendería a COP\$12,7 billones, donde el 46% estaría destinado a proyectos en Brasil y 21,7% en Colombia.
- Dentro del pipeline de oportunidades de proyectos *greenfield* la compañía tiene disponible cerca de USD6,0 billones, que estarían concentrados en Colombia (34%), en el segmento de transmisión de energía y vías, para la participación de la compañía en proyectos 5G. En Brasil (34%), también se exploran nuevas oportunidades, representadas en 2 subastas de Aneel (regulador eléctrico brasileiro) que se darían a mitad de año y al finalizar el 2022.

## Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 23.100,00
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	-4,5%	0,4%
Colcap	-2,1%	8,7%

## Desempeño de la acción



# Resultados corporativos



ISA

Itaú Comisionista de Bolsa

## Nuestra opinión

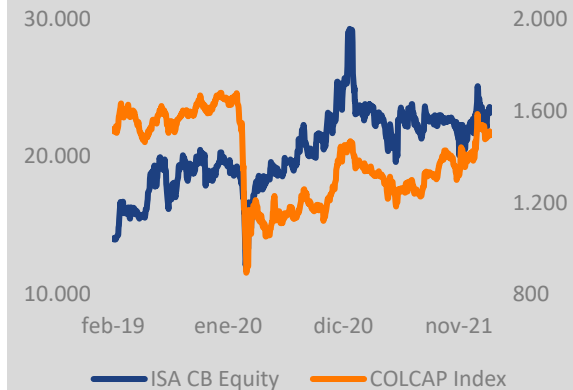
- Los resultados de ISA mostraron una sorpresa negativa, principalmente en el rubro de utilidades. Sin embargo, es importante resaltar que este comportamiento obedeció a eventos no recurrentes a lo largo de 2020 y 2021. Si se excluye el impacto por el cambio en la tasa impositiva por la reforma tributaria y el reperfilamiento de la deuda en interchile, la utilidad neta habría crecido cerca de +1,4% a/a y ascendería a COP\$2,1 billones.
- A pesar que la compañía sigue mostrando buenos niveles de rentabilidad, en 2021 el ROE ascendió a 11,6%, por debajo del 15,6% del 2020 y el 13,2% observado en 2019.
- El escenario de inflación tanto en Brasil como en Colombia, podría traer sorpresas positivas para los resultados del primer semestre del año.
- El estudio de nuevas oportunidades de inversión sigue siendo clave para el crecimiento de la rentabilidad de ISA.

## Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 23.100,00
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

<u>Retornos</u>	1m	1yr
ISA	-4,5%	0,4%
Colcap	-2,1%	8,7%

## 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.