noviembre de 2024

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

ISA Entrega de Notas 3T24 I

Beneficiada por la Revisión Tarifaria Periódica en Brasil

Andrés Duarte Perez
Director de Renta Variable
Andres.Duarte@corfi.com

Daniel Bustamante
Analista Renta Variable
Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ISA l Entrega de Notas 3T24

Beneficiada por la Revisión Tarifaria Periódica en Brasil

ISA reportó resultados positivos durante el 3T24

La utilidad neta del trimestre ascendió a COP 982 mil millones (+26,0% T/T y + 74,0% A/A). A septiembre, el negocio de energía participó del 82% de los ingresos, 85% del EBITDA y el 81% de la utilidad. El negocio de energía tuvo un comportamiento destacado a partir de la Revisión Tarifaria Periódica (RTP) de las transmisoras en Brasil. El impacto positivo de esta RTP ascendió a BRL 1.154 millones en ingresos (875 mil millones de pesos) y BRL 273 millones en utilidad (207 mil millones de pesos), a partir del incremento en el rubro de otros ingresos netos de 23,7x respecto al trimestre previo.

La deuda financiera consolidada de COP 33 billones, creció 2,1% T/T y 6,8% A/A. Durante el trimestre la calificadora Moody's le ratificó a ISA la calificación de largo plazo de Baa2 con perspectiva estable.

En el negocio de Vías, que participó del 13% del EBITDA a septiembre, destacamos la entrada en operación de la Ruta del Loa en Chile, primer proyecto construido desde cero por ISA.

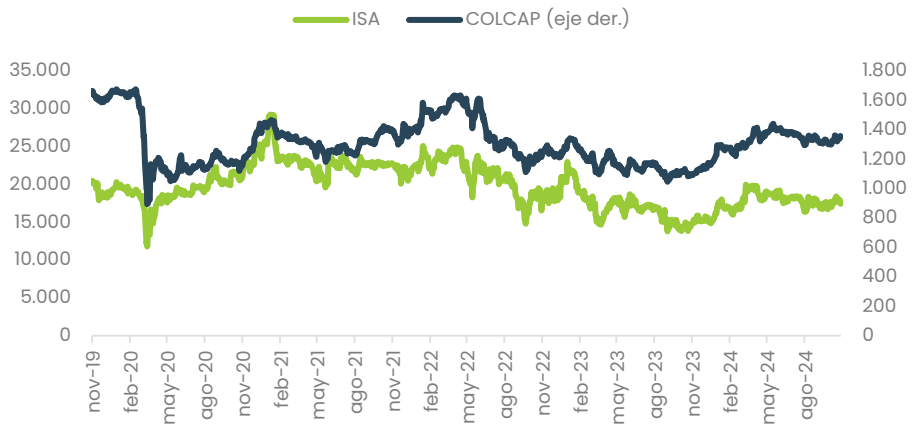
Creemos que estos resultados trimestrales, junto con los nuevos proyectos de transmisión adjudicados en Brasil y la ratificación de la calificación crediticia de largo plazo, son POSITIVOS y permiten esperar un buen cierre de año por parte de la compañía.

Tabla1. Cifras de mercado

Precio objetivo	**22.840**
Recomendación	**SOBREPONDERAR**
Market Cap (BN)	19,6
Último Precio	17.440
YTD (%)	14,34%
PER	7,4X
PVL	1,2x

Gráfica 1. ISA vs. Colcap

Cifras acción en COP. COLCAP en puntos. Corte al 01/11/2024



Fuente: ISA, Capital IQ.
Cálculos: Corficolombiana.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ISA l Entrega de Notas 3T24

Beneficiada por la Revisión Tarifaria Periódica en Brasil

Puntos destacados

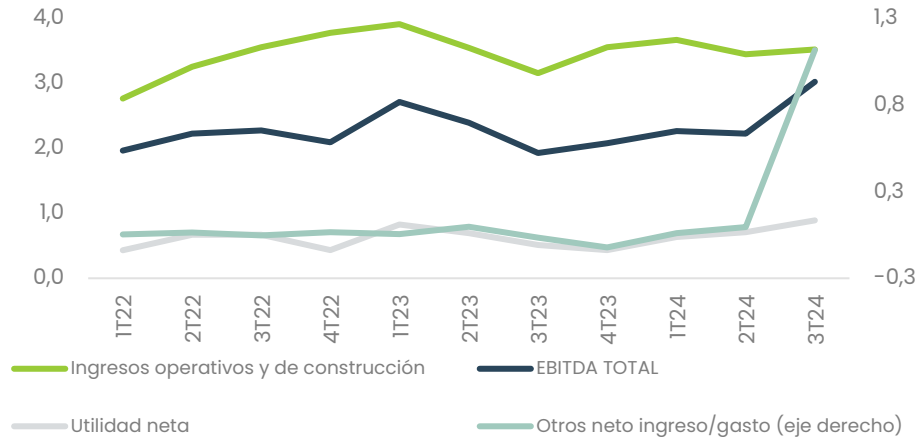
Muy bien aún sin la RTP: Al quitar el efecto de la RTP, el crecimiento en la utilidad sigue siendo muy positivo, pasando de 74,0% A/A a 33,5% A/A.

En cuanto al crecimiento trimestral de la deuda, recordamos que buena parte se explica por la depreciación del peso colombiano, y en todo caso el indicador de endeudamiento (deuda bruta sobre EBITDA) mejoró, pasando de 3,7x en 2T24 a 3,4x en 3T24. El EBITDA de COP 3,0 BN, creció +35,9% T/T y +56, 8 A/A.

CAPEX de 3T24 y proyectos futuros: El 92% del CAPEX del trimestre por COP 1,1 BN se destinó al negocio de transmisión y el restante 8% al negocio de Vía; por país, 55% de la inversión se destinó a Brasil, 25% a Colombia y el restante 20% fue a Chile y Perú. En Colombia ISA ganó el Proyecto UPME Pasacaballos con un Capex estimado de USD 20 millones y la ampliación a la SE San Marcos, con un Capex estimado de USD 7 millones. En Brasil, ISA ganó ocho refuerzos de transmisión, con un Capex estimado de 195 millones de reales. En Perú, ISA obtuvo la Ampliación Nueva Birú, con un Capex estimado de USD 40 millones. En cuanto a los proyectos de energización, en Colombia, ISA ganó el Proyecto Smart Valves Nueva Barranquilla y Sabanalarga, habilitado para la entrada de energías renovables no convencionales al sistema, y en Brasil, la compañía ganó 29 refuerzos (red de ISA CTEEP).

Gráfica 2. Revisión tarifaria en Brasil explican los resultados de 3T24

Cifras en COP billones



Fuente: ISA.
Cálculos: Corficolombiana.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ISA | Entrega de Notas 3T24

Beneficiada por la Revisión Tarifaria Periódica en Brasil

ESG

Para 3T24, el emisor destacó su alianza con Terrasos en un proyecto pionero, el Banco de Hábitat Bosque de Niebla El Globo, en Támesis, Antioquia, que emitirá 1.625 créditos de biodiversidad. Asimismo, la compañía destacó su apoyo a la restauración de ecosistemas con la siembra de 5.000 frailejones y más de 4.000 árboles nativos en los páramos Belmira (Antioquia) y Chingaza (Cundinamarca).

Tabla 2. Resumen P&G

Cifras en COP mil MM

	3T23	2T24	3T24	v T/T	v A/A	x T/T	x A/A
Ingresos operativos y de construcción	3.156.320	3.446.060	3.521.059	2,2%	11,6%	1,02	1,12
Costos y gastos de ventas	1.559.485	1.706.395	1.926.013	12,9%	23,5%	1,13	1,24
Utilidad Bruta de Operación	**1.485.130**	**1.605.284**	**1.470.895**	-8,4%	-1,0%	0,92	0,99
Metodo de participación neto ingreso /(gasto)	40.831	135.562	55.255	**-59,2%**	35,3%	0,41	1,35
Otros neto ingreso /(gasto)	(16.226)	45.110	1.066.721	2264,7%	-6674,1%	23,65	-65,74
Utilidad por actividades de operación	**1.621.440**	**1.920.337**	**2.717.022**	41,5%	67,6%	1,41	1,68
Financiero neto ingreso/(gasto)	(429.868)	(528.846)	(454.575)	-14,0%	5,7%	0,86	1,06
Utilidad antes de impuestos	**1.191.572**	**1.391.491**	**2.262.447**	62,6%	89,9%	1,63	1,90
Provisión impuesto de renta	310.790	297.834	633.589	112,7%	103,9%	2,13	2,04
Utilidad antes de interés minoritario	**880.782**	**1.093.657**	**1.628.858**	48,9%	84,9%	1,49	1,85
Interés minoritario	368.544	386.193	737.780	91,0%	100,2%	1,91	2,00
Utilidad neta	**512.238**	**707.464**	**891.078**	26,0%	74,0%	1,26	1,74
EBITDA TOTAL	**1.928.094**	**2.225.235**	**3.023.869**	35,9%	56,8%	1,36	1,57

Fuente: ISA, Capital IQ.
Cálculos: Corficolombiana.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa. la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval

Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622

José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603

Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793

Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619

Daniel Bustamante
Analista de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

Andrés Duarte
Director de Renta Variable
andres.duarte@corficolombiana.com
+57 48 2863300 Ext. 70007

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje 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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

corfi colombiana | Grupo AVAL

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

- @CasadeBolsaSCB
- CasadeBolsaGrupoAval
- Casa de Bolsa SCB Grupo Aval
- www.casadebolsa.com.co

*Accede a todos nuestros informes **escaneando** el siguiente código QR*

Bogotá

t. (601) 606 21 00
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502, Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803, Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21 Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803 Torre Banco de Occidente

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA
EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS
Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.
ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA