

El Oráculo de ISA

Pandemia no frena fortalecimiento de Transmisión de Energía

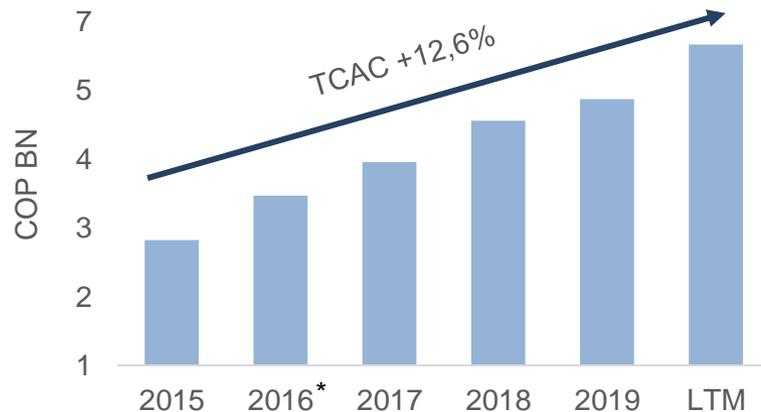
La alta resiliencia de ISA frente a la retadora coyuntura económica le ha permitido a la compañía materializar oportunidades de crecimiento inorgánico en lo corrido del presente año. Resaltamos en este informe las recientes adquisiciones llevadas a cabo por ISA en su negocio de Transmisión de Energía en Brasil y Perú, así como los últimos proyectos de transmisión adjudicados a la compañía, por medio de las cuales continúa consolidando su presencia en dicho negocio a nivel regional. **Esperamos que la positiva dinámica de crecimiento del negocio de Transmisión de Energía durante los últimos 6 años, cuyos ingresos presentan una tasa de crecimiento anual compuesta de cerca del 12,6% desde el 2015, continúe soportada por la estrategia de crecimiento orgánica de la compañía, con una senda de CAPEX estimada de 2020 a 2024 de COP 14,8 billones (donde el 76,1% está enfocado en Energía), y por las recientes adquisiciones, las cuales consolidan aún más la presencia de ISA en la región. Destacamos la dinámica defensiva de la acción y la reafirmamos dentro de nuestros Perfiles de Inversión, en el portafolio Conservador, considerando también la rentabilidad vía dividendos que tendría la especie dada la baja afectación de la crisis generada por el COVID-19 en su generación de utilidades.**

23 de diciembre de 2020

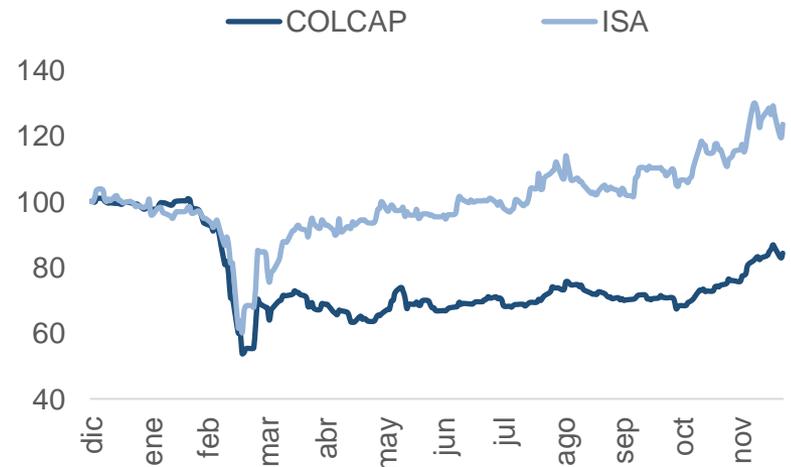
Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gráfica 1. Evolución ingresos operativos de Transmisión de Energía (sin construcción) ISA



Gráfica 2. ISA vs índice COLCAP - Base 100
Año corrido 2020



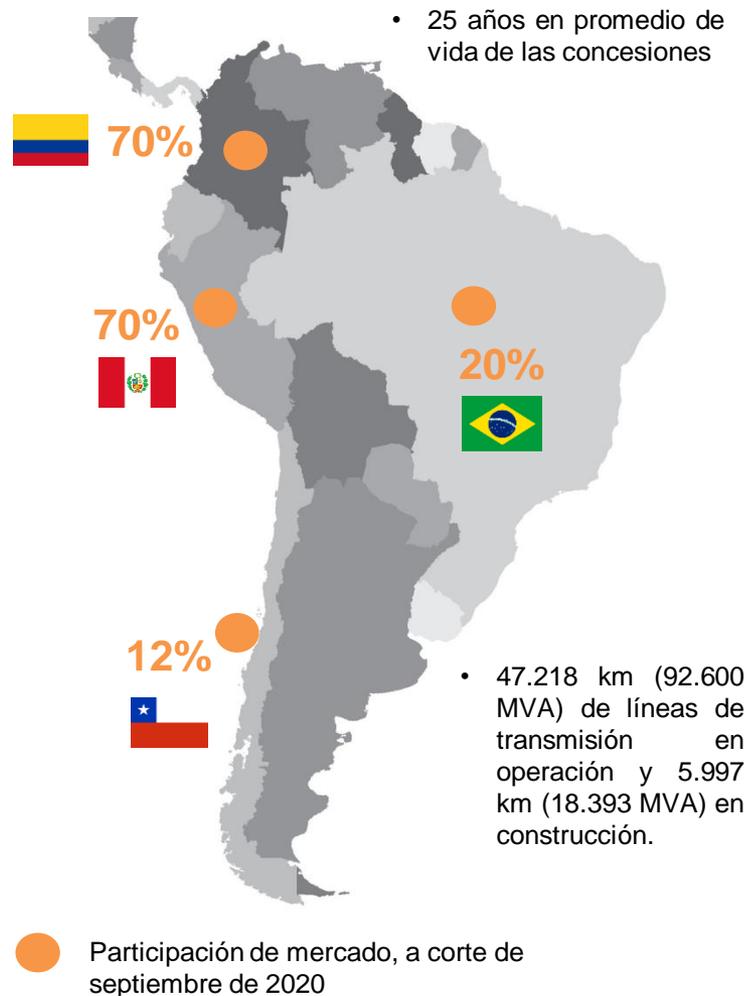
El Oráculo de ISA

Consolidando su presencia a nivel regional

Aspectos a destacar

- No obstante el retador entorno durante gran parte del presente año debido a la crisis por el COVID-19, ISA ha logrado seguir fortaleciendo en lo corrido de 2020 su negocio de Transmisión de Energía, ante su bajo impacto por la coyuntura gracias a su naturaleza altamente regulada y su bajo riesgo de demanda.
- La última adquisición del Grupo en Brasil a través de su filial ISA CTEEP, de la totalidad de las acciones de Piratinga-Bandeirantes Transmissora de Energia (PBTE), se suma a la anunciada a finales del mes de agosto del presente año de *Orazul Energy Group* en Perú.
- La adquisición de PBTE requiso una inversión de COP 1,1 BN y representaría ingresos adicionales al año de COP 128 mil MM, un aumento del 4% en ingresos de ISA CTEEP. Por su parte, *Orazul Energy Group* en Perú, se adquirió por aproximadamente COP 582 mil MM, y generaría ingresos anuales por cerca de COP 50 mil MM.
- En adición a las adquisiciones llevadas a cabo, resaltamos los proyectos de transmisión adjudicados en 2020 a ISA, como la línea La Loma - Sogamoso en Colombia y el recientemente anunciado en Brasil, en Sao Paulo, que adicionan 275 km y 63 km respectivamente de líneas a la red de la compañía.
- Así las cosas, en términos de participación de mercado, la compañía ha continuado consolidado su presencia en países donde tiene presencia. En Brasil, ISA CTEEP pasa a transportar el 33% de la energía, un aumento del 8% frente 2019. Por su parte, en Perú Grupo ISA se ha consolidado como el mayor transportador de energía en el país, pasando a tener una participación de mercado del 70% al 73%.

Gráfica 3. Distribución geográfica Transmisión de Energía Grupo ISA



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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



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.