

El Oráculo del Colcap

ISA pone su fe en Brasil



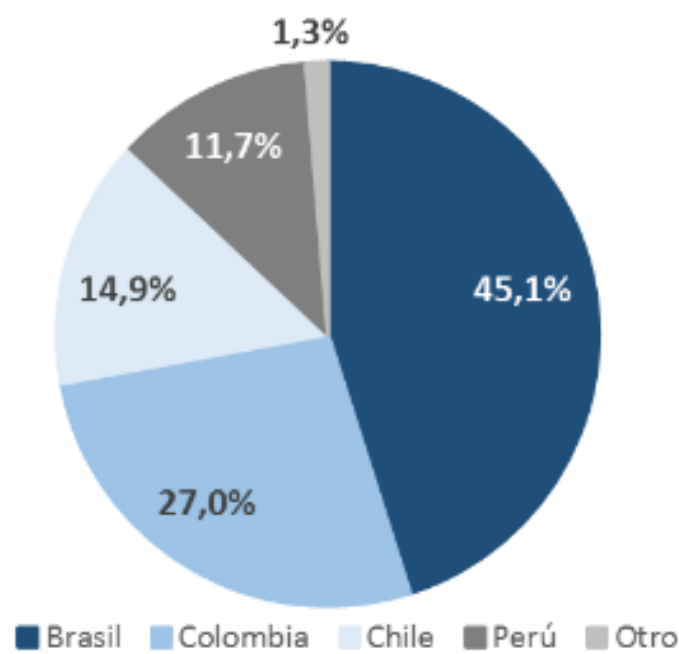
El cambio de rumbo político y económico en Brasil ha despertado el interés de ISA, fortaleciendo su fe en la principal economía de latinoamérica. Parece que los años de desconfianza han sido dejados atrás e ISA ha tomado la firme decisión de poner gran parte de sus esfuerzos de crecimiento futuro en Brasil. La transmisora eléctrica ha pasado la página de 2 años de fuerte recesión económica, un panorama político dominado por la izquierda, inestabilidad jurídica y regulatoria, además del sinsabor que dejó el tema relacionado con la indemnización de los activos de CTEEP. ISA ha decidido creerle a los nuevos proyectos de transmisión de energía en este país, los cuales muestran márgenes de rentabilidad atractivos en medio del interés del nuevo gobierno por recobrar la confianza y atraer inversión internacional.

En nuestra opinión, **consideramos como positivo el nuevo enfoque de ISA en Brasil**, teniendo en cuenta que aunque aún hay grandes retos y riesgos por superar, el nuevo gobierno ha mostrado señales positivas para el mercado, buscando una mayor claridad en las reglas de juego y creando incentivos para atraer la inversión extranjera. Este país constituye el principal mercado en el continente y la alta rentabilidad de los nuevos proyectos son oportunidades que ISA no quiere dejar pasar. Sin embargo, no hay que perder de vista los importantes riesgos políticos, sociales y económicos que aún enfrenta el país en medio de una tímida recuperación de la economía brasilera.

ISA completa adquisición de IENNE

- ISA concluyó el proceso de adquisición de la totalidad de acciones en IENNE en la que CTEEP, filial de ISA, tenía el 25% del capital accionario.
- ISA CTEEP cerró la adquisición de la totalidad de la participación accionaria que ISOLUX y CYMI tenía en IENNE, con lo que la filial de ISA quedó con el 100% de la compañía.
- Monto de la transacción por BRL 101 millones.
- Acorde a la compañía, la financiación se dio mediante recursos propios y bonos emitidos con anterioridad por la compañía.
- Ingresos esperados para ISA CTEEP: BRL 40,9 millones al año, equivalente al 3,18% de los ingresos del 2016 (excluyendo los ingresos de RBSE), lo cual representa un aumento marginal en ingresos.
- Cabe resaltar que el beneficio para ISA está limitado a la participación que tiene la compañía en CTEEP (actualmente tiene el 35,9% a través de ISA Capital do Brasil), por lo que no esperamos un impacto significativo en el precio de la acción.

Ingresos por País – 2T17



IENNE: Interligação Elétrica Norte e Nordeste S.A

¿Cuál es la importancia de IENNE?



- Quién es:** Concesionaria de servicio público de transmisión de energía eléctrica. Originada en la subasta de ANEEL del 7 de noviembre de 2007 e inició su operación comercial en 2011.
- Objetivo:** Integrar el Sistema Interconectado Nacional (SIN) y aumentar la capacidad de interconexión eléctrica en la región norte y nordeste de Brasil.
- Conformación de la Concesionaria:** Dos líneas de transmisión de 500 kv que suman un total de 720 kilómetros.
- Control:** IENNE es una concesión conocida, que le permite tener a ISA mayor presencia en el norte y nordeste de Brasil.