

Entrega de resultados 1T24

Lectura: Neutrales

✓ Aspectos relevantes:

ISA presentó resultados corporativos que reflejaron variaciones negativas frente al año anterior con una disminución de -6% en ingresos operacionales, de -16% en Ebitda y -23% en utilidad neta. Al comparar las cifras excluyendo el efecto cambiario y la revaluación del peso colombiano frente a las monedas en los países donde opera la compañía, estas muestran un panorama menos negativo. Al corte del 1T, ISA cuenta con cerca de 34 proyectos en construcción que traerán beneficios futuros a la compañía representados en mayores ingresos. De igual forma se ejecutaron inversiones por cerca de COP 1 billón, siendo Brasil (46%) y Colombia (29%) los países con mayor asignación. Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de ISA en AAA(COL) con perspectiva estable y F1+(COL), respectivamente. Por su parte Moody's ratificó la calificación internacional de ISA en Baa2 con perspectiva estable.

Durante el primer trimestre del año, los ingresos operacionales ascendieron a COP 3,6 billones, -6% inferiores a los del mismo trimestre del 2023. Al excluir el efecto de la revaluación se daría un incremento de 4%. Esto estuvo explicado por los ingresos por construcción que crecieron 14% y compensado por menores ingresos operacionales los cuales disminuyeron -10%. Al excluir el efecto de la conversión los ingresos operacionales crecerían 4% explicados por la entrada de nuevos proyectos, la remuneración de los ingresos RBSE en CTEEP, y los escaladores contractuales.

En energía CTEEP fue adjudicataria de ocho refuerzos de transmisión, mientras que en Colombia se adjudicaron dos proyectos en la subestación Sogamoso y un contrato privado con Enel en Sabanalarga. Los ingresos operacionales de este segmento aumentaron +1% y cayeron -7% al excluir construcción. Los ingresos por construcción crecieron +28% a/a, los costos por construcción aumentaron +34% a/a por el efecto inflacionario en costos y gastos, llevando a que el Ebitda y la utilidad neta cayeran -11% y -19% respectivamente.

En el negocio de Vías los ingresos cayeron -30% a/a y el Ebitda -39% por la revaluación del COP, el impacto de la corrección monetaria en los ingresos operacionales sin construcción que crecen a una tasa menor (UF 1T24: 0,8% vs. 1T23: 1,3%, y (menores ingresos por la finalización de la concesión Ruta del Bosque en febrero de 2023.

Los costos aumentaron 7% durante el 1T por un aumento en Colombia y Brasil. En el 1T del 2024, el EBITDA alcanzó COP 2,3 billones, lo que representó una disminución de -16% a/a, que al excluir la revaluación sería una disminución de -3%. El Margen Ebitda fue de 62% y sin construcción de 80%, en todo caso mostrando una reducción frente al 1T2023 de 700 pbs y 500 pbs respectivamente, pero mejorando 350 pbs frente al 4T2023. El gasto financiero neto se ubicó en COP549 mil millones disminuyendo -14% a/a.

La utilidad neta durante el 1T2024 se ubicó en COP 634 mil millones, con una disminución de -23% a/a ante efectos no recurrentes del 1T23. Frente al trimestre anterior representa una variación de +47%. Al excluir la conversión la utilidad cae -10%, soportada en un menor resultado de las co-controladas y depreciaciones por la entrada de proyectos en Perú en el 2T2023.

Compra

PRICE
COP 18.500
COP 24.000
Colcap : 10
COP 15.000

Resultados Trimestrales

Estado de Resultados	1T-2023	4T-2023	1T-2024	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	3,90	3,55	3,66	3,10%	-6,15%
EBITDA	2,71	2,1	2,3	8,65%	-16,61%
Utilidad Neta	828,0	432,0	634,0	46,76%	-23,43%

Ingresos y Ebitda



Fuente :Emisor



Precio Objetivo



Control de Perdida



Ultimo cierre



Largo Plazo



Corto Plazo



Renta Fija

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC

Investigaciones Económicas
inveconomicas@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

CLIC AQUÍ

Disclaimer: Este material es propiedad de Global Securities S.A., y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Global Securities S.A. Este material ha sido preparado y/o publicado por Global Securities para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Global Securities Colombia, S.A. Así mismo Global Securities Colombia, S.A. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Global Securities S.A. podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.