

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024

isa

**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Ajuste tarifario mantiene su impacto

Resumen de resultados financieros

Los resultados del cuarto trimestre de 2024 (4T24) reflejan un crecimiento sólido en ingresos y utilidad neta, impulsado por la entrada en operación de nuevos proyectos y ajustes tarifarios. Sin embargo, el aumento en costos operativos y de construcción, junto con un mayor nivel de endeudamiento, presionó los márgenes. A pesar de esto, la compañía mantiene un desempeño positivo, con una expansión en EBITDA y utilidad neta, respaldado por mayores inversiones en infraestructura y expansión regional.

Ingresos:

En el 4T24, los ingresos alcanzaron COP\$4.1 billones, lo que representa un crecimiento del 10% frente al 4T23 (a/a), impulsado principalmente por la entrada en operación de nuevos activos y revisiones tarifarias en Brasil. En todo el 2024, los ingresos sumaron COP\$15.8 billones, con un incremento del 12% respecto a 2023.

Costos:

Los costos operativos en el trimestre fueron de COP\$1.8 billones, aumentando un 18% a/a, mientras que en el año totalizaron COP\$6.7 billones, con un incremento del 20% debido a mayores inversiones en infraestructura y costos administrativos.

EBITDA:

El EBITDA en el trimestre se ubicó en COP 2.3 billones, con un crecimiento del 6% a/a, mientras que en el acumulado del año alcanzó COP 9.7 billones, aumentando 7% a/a. Sin embargo, el margen EBITDA cayó a 56.1% en el 4T24, una reducción de 2.2 puntos porcentuales, mientras que en el año cerró en 62% (-2 pp frente a 2023), reflejando menores resultados en el segmento de construcción y mayores costos.

Utilidad neta:

En cuanto a la utilidad neta, en el 4T24 fue de COP\$760 mil millones, creciendo 12% a/a, mientras que en el acumulado del año alcanzó COP 2.8 billones, con un crecimiento del 14% a/a, impulsado por la expansión del EBITDA y menores deterioros de activos.

CAPEX:

El CAPEX ejecutado en el trimestre fue de COP\$1.2 billones, un 9% más que en el 4T23, mientras que en el año totalizó COP\$4.8 billones, con un incremento del 8% a/a. La mayor parte de la inversión se destinó a transmisión de energía en Brasil (52%), seguido de proyectos en Colombia (21%), Chile (19%) y Perú

Ajuste tarifario mantiene su impacto

P.O: COP\$28,700 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

- **Sólida capacidad para agregar nuevos proyectos:** La compañía mostró su amplia capacidad para adicionar proyectos a su portafolio. Durante el 4T24 entró en operación el servicio de conexión de la subestación El Copey y la subestación Cerrromatoso, además de 30 refuerzos a la red de ISA Energía Brasil y el proyecto Minuano.
- **El ajuste tarifario impulsó el EBITDA:** El crecimiento de dos dígitos del EBITDA se explicó por el reconocimiento de la RTP (ajuste tarifario en Brasil) y la entrada en operación de proyectos. Además, los escaladores contractuales también tuvieron un efecto positivo. Lo anterior permitió un sólido comportamiento del segmento de transmisión de energía.
- **Optimización en el segmento de telecomunicaciones:** El 17 de diciembre de 2024 se suscribió un acuerdo definitivo y simultáneamente se cerró exitosamente la operación de venta del 100% de las acciones de Internexa Chile S.A. a favor de Ufinet Chile SpA y Ufinet Panamá. Consideramos que el enfoque de dar prioridad a Colombia y Perú ayudará a alinear mejor la estrategia sobre el segmento.
- **Sostenimiento de la deuda:** El ratio Deuda Neta/EBITDA se mantuvo en 3.5 veces, lo que refleja el control eficiente de la compañía sobre los pasivos financieros. A pesar de que la deuda financiera se incrementó 11% a/a, el costo promedio ponderado se mantuvo estable, lo que nos parece destacable.

Aspectos a mejorar

- **Menor dinámica en vías:** El EBITDA del segmento retrocedió -18% a/a, impactado principalmente por los menores rendimientos del activo financiero en Ruta del Maipo, Ruta de los Ríos y Ruta de la Araucanía. Este efecto fue mitigado por los resultados de la operación de la Ruta del Loa y el inicio de la construcción de Orbital Sur y Ruta del Este. La utilidad también registró un retroceso (-13% a/a), por lo que estaremos monitoreando el comportamiento del portafolio de concesiones durante 2025.

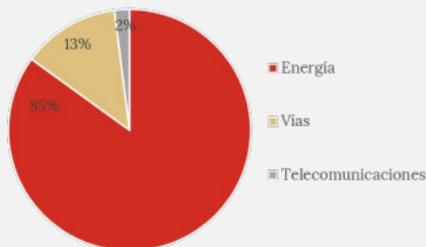
Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores

Participación en EBITDA por segmento



Crterios ASG

Durante el 4T24, la compañía implementó varias iniciativas dentro de sus criterios ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza). Entre los proyectos destacados se encuentra el uso de asfalto con plástico reciclado en la Ruta Costera, en alianza con Ecopetrol, Esenttia y MPI. Este proyecto abarcó la instalación de 40 kilómetros de calzada con 675 toneladas de plástico reciclado, equivalente a más de 11 millones de bolsas plásticas, marcando un hito en la infraestructura vial sostenible en Colombia

Perspectiva

Consideramos que los resultados financieros de ISA son positivos y demuestran una alta resiliencia de los segmentos principales del negocio. Lo anterior, descontando el efecto que tiene la tasa de cambio sobre las cifras financieras. El segmento de transporte de energía se ha comportado mejor de lo anticipado, en el que destacamos el apyo relevante de la entrada en operación de los nuevos proyectos.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A