

Jueves 27 de febrero 2025

# ISA

## Entrega de resultados 4T24

### Lectura: Neutral

**ASPECTOS RELEVANTES:**

ISA presentó sus resultados financieros correspondientes al 4T24, en los cuales se resaltó que durante el año, la compañía ganó 10 licitaciones en transmisión de energía, lo que implicó ampliaciones a la red en Colombia junto con refuerzos a la red en Brasil. Adicionalmente, también se tuvo la adjudicación de la Ruta Orbital Sur en Chile en el negocio de Vías junto con un aumento en la presencia de Panamá en la Ruta Panamericana. Todos estos nuevos proyectos representaron inversiones de aproximadamente COP 3,8 billones.

Para este periodo, los ingresos operacionales se ubicaron en COP 4,32 billones, presentando una variación de +21,5% a/a, mientras que, los ingresos operacionales sin construcción fueron de COP 3,02 billones teniendo un crecimiento de +10,9% a/a; lo anterior, estuvo explicado por un incremento en los ingresos operacionales de transporte de Energía que se ubicaron en COP 2,42 billones con una variación del 15,4% a/a, lo cual, estuvo contrarrestado por la disminución del -4,8% a/a en los ingresos operacionales del negocio de Vías.

En cuanto a sus líneas de negocio, en el segmento de Energía, ISA continuará con los refuerzos y mejoras a la red de transmisión en Brasil, mientras que en Perú fue adjudicataria del proyecto Ampliación 23, lo cual, fortalecerá la capacidad de transmisión de energía para todo el país. En Colombia, ganó la licitación de Magangué, un proyecto de la UPME que consiste en construir una subestación de energía y 20 km de línea en el departamento de Bolívar; teniendo en cuenta estos 3 proyectos, la inversión en CAPEX fue de alrededor de COP 653 mil millones. Para el negocio de Vías, se presentaron menores rendimientos en Chile en las Rutas del Maipo, Ríos y Araucanía, sin embargo, esto estuvo compensado por mayores resultados dada la entrada en operación de la Ruta del Loa, el inicio de la construcción de Orbital Sur y la Ruta del Este, acompañado de la recuperación en la provisión de incobrables en la Ruta del Maipo.

Para el 4T24, el EBITDA fue de COP 2,20 billones presentando un crecimiento del 9,4% a/a; pese a esto, se observó una reducción en el margen EBITDA de -500,0 pbs pasando de 56,0% del 4T23 a 51,0% para este periodo. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la entrada en operación de proyectos en Colombia, Brasil y Chile junto con el efecto positivo que tuvieron algunos contratos con proveedores y mejores resultados en las empresas co-controladas por la compañía. Con esto, ISA cierra el 2024 con un EBITDA de COP 9,75 billones teniendo una variación de +6,9% a/a gracias a la revisión de las tarifas periódicas que se presentó en Brasil para el 3T24 y la recuperación de la provisión que se tuvo en cuanto a mantenimientos mayores en Perú.

En cuanto a la utilidad neta del periodo, esta se ubicó en COP 575 mil millones con una variación de +32,8% a/a gracias al incremento evidenciado en el EBITDA y a un menor impuesto de renta en el negocio de Energía. Adicionalmente, es importante resaltar que para el 2023 se registraron unos deterioros en los activos, los cuales fueron reconocidos en la utilidad del 4T23 generando que los resultados para ese periodo fueran menores, sin embargo, dichos deterioros no se tuvieron en cuenta para los resultados del ejercicio del 2024. De forma acumulada, ISA terminó el 2024 con una utilidad neta de COP 2,81 billones presentando un crecimiento del 13,9% a/a y un margen neto del 18,0% en comparación al 17,0% que se evidenció para el 2023.

Durante este trimestre se ejecutaron inversiones por COP 1,6 billones, que contemplan el avance de 38 proyectos de construcción y 15 proyectos de transmisión de energía acompañado de mejoras a la red de Brasil y la entrada en operación de la ruta del Loa en Chile en el negocio de Vías. En este sentido, para el cierre del 2024 se tuvo un total de inversión en CAPEX de COP 4,8 billones en donde Colombia representó el 21,0%, Brasil el 52,0% y Chile el 19,0%. Adicionalmente, se convocó a la Asamblea General de Accionistas el miércoles 26 de marzo de 2025 con una propuesta de dividendo por acción de COP 1.265.

Neutral

PRICE  
\$ COP: 20.200



COP: 24.000



COP: 17.900

Colcap: 9,32

Estado de Resultados	Resultados Trimestrales				
	4T23	3T24	4T24	Var T/T %	Var A/A %
Ingresos Operacionales	3.556	4.396	4.319	-1,75%	21,46%
EBITDA	2.009	3.024	2.197	-27,35%	9,36%
Utilidad Neta	433,0	891,0	575,0	-35,47%	32,79%

\* Cifras en COP Miles de Millones



Fuente: Emisor



Precio Objetivo



Control de Pérdida



Último cierre



## 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@progresion.com.co](mailto:inveconomicas@progresion.com.co)

**Si desea ser contactado por un asesor**

**Clic Aquí**

Disclaimer: Este material es propiedad de Progresión SCB y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Progresión SCB. Este material ha sido preparado y/o publicado por Progresión SCB 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 Progresión SCB. Así mismo Progresión SCB. 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 Progresión SCB 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.