

## Resultados Financieros 2T20

### PREGUNTAS Y RESPUESTAS

06/08/2020

Se adjuntan las P&R que por tiempo no pudieron ser atendidas durante la conferencia del segundo trimestre de 2020 de ISA el día 6 de agosto de 2020.

#### Tabla de contenido

1. ¿En qué punto los objetivos de desarrollo sostenible se conectan con los objetivos de maximizar utilidades? .....	3
2. ¿Cuál es la estrategia de ISA con respecto a la disminución de la circulación de vehículos por las autopistas?.....	3
3. ¿En qué porcentaje se redujo el tráfico de las concesiones en general? .....	3
5. Con la cuarentena impuesta por el gobierno el Chile, el tráfico de en las concesiones se ha reducido ¿Cuáles es el impacto esperado en recaudo? ¿Qué tanto se ha impactado la liquidez de la empresa? ¿De cuánto fue el retraso de las concesiones que están en construcción? .....	3
6. Con las noticias de CTEEP del 2T20 es previsible un aumento en utilidades en 2020 y en caja en los próximos años, quizás pueda haber un aumento en los dividendos provenientes de esa filial y que pueda ser transferida a los accionistas de ISA?.....	4
7. ¿Teniendo en cuenta que hay una disminución de los costos, ¿cómo se podría visualizar numéricamente la afectación del covid en la operación?.....	4
8. Me gustaría que nos compartieran información respecto al esquema de las concesiones viales en Perú, ¿qué similitudes y diferencias tienen con los esquemas en Chile y Colombia? .....	4
9. ¿Se prevén problemas en los recaudos, dado el alto endeudamiento de los países de la región para contener la emergencia sanitaria? .....	5
10. El reajuste de tarifas en ISA CTEEP es caja o contable? Qué se espera para el 2do semestre? .....	5
11. ¿Qué pasó con la propuesta de ampliar la línea de transmisión en Chile?.....	<b>iError!</b>
	<b>Marcador no definido.</b>
12. ¿Nos pueden dar más detalle sobre el margen de construcción en este trimestre? .....	5
13. ¿Por qué el gran interés de invertir en vías? .....	6
14. ¿Se espera la discusión, en el corto plazo, cambios normativos en los países donde ISA tiene presencia que pueda afectar algún segmento de negocio? .....	6

15. Cual es su view del pago del Ke por parte de ANEEL ¿era lo que estaban esperando? ¿Esperan indemnizaciones adicionales de la RBSE? ¿En qué enfocaran los flujos de caja recibidos por estas indemnizaciones?..... 6
16. ¿Cómo esperan estructurar la deuda para el plan ISA2030? ¿Qué tanto quisieran financiar ese crecimiento del CAPEX?..... 6
17. Podríamos tener una nueva guía sobre cuando se entregarían los proyectos que fueron aplazados por las restricciones del COVID-19..... 7
18. ¿Por qué la estructura de financiamiento va cada vez más encaminada hacia el mercado de capitales?..... 7
19. ¿Cuáles son las principales estrategias de ISA, ha logrado cumplirlas? ..... 7
20. ¿Para cuándo espera ISA con su aliado El Cóndor, concretar la primera concesión en Perú? ..... 8
21. ¿Qué estrategias se han implementado para combatir el riesgo cambiario al que está expuesto el grupo ISA? ..... 8
22. Se tiene entendido que el Gobierno colombiano está pensando en vender su parte accionaria de la empresa, ¿esto cómo puede afectar la rentabilidad de los accionistas? y a ustedes como empresa ¿qué beneficio les traería esta venta? ..... 8
23. ¿Cómo impacta los ingresos de la compañía las regulaciones de ANNEL?..... 8
24. ¿ISA tiene pensado expandir su mercado a otros países fuera de los ya expuestos?  
9

1. ¿En qué punto los objetivos de desarrollo sostenible se conectan con los objetivos de maximizar utilidades?

Cumplir con la normatividad ambiental y con nuestras obligaciones con los diferentes grupos de interés contribuye al desarrollo sostenible, pero a la vez nos permite participar y ser más competitivos en las diferentes licitaciones que salen al mercado, lo cual va en línea también con el objetivo de maximizar utilidades. Hoy, la sostenibilidad constituye la única vía de crecimiento en el largo plazo.

2. ¿Cuál es la estrategia de ISA con respecto a la disminución de la circulación de vehículos por las autopistas?

El impacto de la reducción del tráfico en las concesiones viales está de alguna manera compensado por el mecanismo de ingreso mínimo garantizado con el que tenemos establecidos nuestros contratos en ese país. Bajo este esquema, las reducciones en los peajes se verán compensadas con el alargamiento en el tiempo de concesión garantizando de esta manera la rentabilidad de cada una de las concesiones. Esperamos de todas formas que una vez superada la pandemia el tráfico retorne a la normalidad.

3. ¿En qué porcentaje se redujo el tráfico de las concesiones en general?

El tráfico a la fecha ha presentado reducciones promedio cercanas al 30%, esperamos que en la medida en que pase la cuarentena el tráfico retorne a la normalidad. Sin embargo, como se ha expuesto por el esquema de ingreso mínimo garantizado, cuando se reduce la movilidad, la fecha de finalización de las concesiones se alarga para garantizar la rentabilidad del accionista.

4. ¿Qué fecha estimada tienen para el vencimiento de las concesiones del Bosque y Maule que podría ser en los próximos años?

Maule y Bosque tendrán su vencimiento para los próximos 3 años, aunque esto dependerá de la evolución de su tráfico. Vale la pena recordar, que dentro de la estrategia de ISA, se considera la re-licitación de estas concesiones, a través de Intervial, filial de ISA en Chile.

5. Con la cuarentena impuesta por el gobierno el Chile, el tráfico de en las concesiones se ha reducido ¿Cuáles es el impacto esperado en recaudo? ¿Qué tanto se ha impactado la liquidez de la empresa? ¿De cuánto fue el retraso de las concesiones que están en construcción?

El recaudo presenta disminución de 16% a junio y para el cierre del año se espera que la disminución total sea de 13%, ambos frente a 2019. No se ha impactado la liquidez de la empresa pues aunque se tiene menor recaudo, el esquema de cuentas de reserva nos permite cubrir la operación, el servicio a la deuda, y demás compromisos sin problema. Adicional a las cuentas de reserva, las concesiones cuentan con líneas de liquidez aprobadas, sin embargo, según nuestra perspectiva de cierre no se provee usarlas.

Cabe resaltar que las obras de Maipo (Terceras Pistas tramo 3 y obras complementarias) están cumpliendo con el avance presupuestado, no presentan retraso. Se estiman retrasos de aproximadamente dos meses en rutas del Loa, no tanto por consecuencia del Covid19, si no por demora para la obtención de Resolución de calificación ambiental en Tramo B; a su vez en Araucanía y Ríos se prevee demora igualmente de dos meses por retraso en aprobación de proyectos de ingeniería.

6. Con las noticias de CTEEP del 2T20 es previsible un aumento en utilidades en 2020 y en caja en los próximos años, quizás pueda haber un aumento en los dividendos provenientes de esa filial y que pueda ser transferida a los accionistas de ISA?

En la medida en que las utilidades de ISA CTEEP sean mayores, los dividendos también lo serán, dada su práctica de repartir el 75% de la utilidades regulatorias. Por tanto, es posible que ISA reciba mayores dividendos provenientes de ISA CTEEP.

7. ¿Teniendo en cuenta que hay una disminución de los costos, ¿cómo se podría visualizar numéricamente la afectación del covid en la operación?

- El recaudo en ingresos en esta coyuntura está por encima del 98% para todo el Grupo
- Los costos y gastos de operación, administración y mantenimiento (AOM) sumaron \$908.865 millones, un 1,7% menos que a junio de 2019, lo cual evidencia una eficiente gestión en el control de costos y gastos AOM en los que la empresa está trabajando de manera constante y aún más acentuado a raíz de crisis actual originada por la pandemia COVID-19.
- Los costos adicionales en los proyectos de transporte de energía fueron de USD 29 millones

8. Me gustaría que nos compartieran información respecto al esquema de las concesiones viales en Perú, ¿qué similitudes y diferencias tienen con los esquemas en Chile y Colombia?

Tanto en Colombia como en Chile tenemos un esquema de Ingreso Total Garantizado. En Perú el esquema es un poco diferente porque se remunera la inversión, la operación,

mantenimiento y la puesta en servicio. En este país al igual que en Colombia y Chile no existe riesgo comercial ni de tráfico, los ingresos están garantizados.

9. ¿Se prevén problemas en los recaudos, dado el alto endeudamiento de los países de la región para contener la emergencia sanitaria?

A la fecha no visualizamos problemas en el recaudo, ya que los gobiernos han establecido medidas para ayudar a las comunidades vulnerables a diferir sus facturas de energía, conservando la prestación del servicio. Además, se han emitido medidas exitosas que propenden por la protección de la cadena de pagos del sistema de energía.

En lo corrido del año, el recaudo de los ingresos en transporte de energía para el Grupo ISA, es superior al 98%.

10. ¿El reajuste de tarifas en ISA CTEEP es caja o contable? ¿Qué se espera para el 2do semestre?

Hay un efecto contable importante que quedó registrado en los resultados financieros del primer semestre del año, reconociendo el impacto de los ajustes tarifarios (incluyendo el periodo retroactivo entre 2018 y 2020). A partir del segundo semestre de 2020 se comenzará a percibir el efecto en caja correspondiente de los ajustes tarifarios (ajuste retroactivo diferido proporcionalmente hasta julio de 2023); no se esperan impactos significativos adicionales a nivel contable.

11. ¿Qué pasó con la propuesta de ampliar la línea de transmisión en Chile?

Es normal dentro de la estrategia del Grupo ISA informar a los concedentes en diferentes países la forma en que crece la demanda y como se afecta nuestro servicio. Con esa información, se propone la ampliación de nuestra inversión en aras de garantizar la disponibilidad del servicio.

Por tanto, iniciamos el proceso de negociación con el concedente para tratar de llegar a un acuerdo de construcción y ampliación de nuestra inversión. Por ahora el proceso, es una conversación planteada con el concedente y estaremos informando los resultados.

12. ¿Nos pueden dar más detalle sobre el margen de construcción en este trimestre?

El monto de la construcción está directamente relacionado con la dinámica de inversión del periodo. En transmisión eléctrica (Perú y Brasil) y vías en Chile, se deben registrar contablemente los ingresos de construcción, que son iguales a los costos de construcción. Sin embargo y por definición, los ingresos de construcción de Vías en Chile incluyen un margen de 13% en 2019 y de 15% en 2020, por ello el Margen de construcción de 2T20 total es 5%.



Ahora bien, en el segundo trimestre de 2019 se registraron las ganancias en construcción de unos proyectos en Brasil que entraron en operación, lo que explica la variación entre el margen de 44% de 2T19 y 5% de 2T20.

### 13. ¿Por qué el gran interés de invertir en vías?

El estar presentes por más de 10 años en este negocio en Chile que nos ha permitido conocerlo y confirmar su rentabilidad, es además un negocio con características similares al transporte de energía, esto es, contratos de concesiones de largo plazo con los Gobiernos y con ingresos garantizados. Adicionalmente, complementa de una manera positiva el portafolio de inversiones de ISA por su aporte en diversificación. Todo esto nos lleva a que ahora, además de mantener el negocio en Chile, se busque también tener relevancia en los mercados de Colombia y Perú, lo cual impactará positivamente la relación riesgo-retorno de nuestro portafolio.

### 14. ¿Se espera la discusión, en el corto plazo, cambios normativos en los países donde ISA tiene presencia que pueda afectar algún segmento de negocio?

Para los próximos años no visualizamos grandes cambios en materia regulatoria. Lo único que está pendiente es el cambio en la remuneración de ingresos en Colombia, tema que si bien esta en la agenda de la CREG, es difícil precisar el momento en que entre en vigencia. De todas formas, es importante precisar que la regulación es dinámica y no sabemos si la pandemia pueda traer más adelante cambios en los marcos de regulación aunque por ahora no tenemos señales al respecto.

### 15. Cual es su view del pago del Ke por parte de ANEEL ¿era lo que estaban esperando? ¿Esperan indemnizaciones adicionales de la RBSE? ¿En qué enfocaran los flujos de caja recibidos por estas indemnizaciones?

El reconocimiento del pago del Ke es un resultado en línea con lo que ISA CTEEP venía gestionando ante el regulador, derivado de la terminación anticipada de la concesión 059 de ISA CTEEP por parte del Gobierno en 2012. Respecto a la RBSE, no se esperan indemnizaciones adicionales, solo el pago de la cuenta por cobrar. Los flujos de caja se destinarán a financiar la estrategia de crecimiento de ISA CTEEP, así como al pago de dividendos a sus accionistas.

### 16. ¿Cómo esperan estructurar la deuda para el plan ISA2030? ¿Qué tanto quisieran financiar ese crecimiento del CAPEX?

Nuestras inversiones son financiadas con una combinación entre recursos propios y deuda, esta combinación se realiza teniendo en cuenta 3 factores: que la mezcla maximice la rentabilidad del accionista, que los indicadores de endeudamiento no superen los límites establecidos con las calificadoras y nos dejen un margen para seguir creciendo y, por último, que la deuda represente un beneficio en términos de cobertura natural respecto a nuestros ingresos.

#### 17. Podríamos tener una nueva guía sobre cuando se entregarían los proyectos que fueron aplazados por las restricciones del COVID-19

La actual contingencia desatada por la Covid-19 causó la suspensión o afectación total o parcial de las actividades en campo en los países donde tenemos presencia. Al amparo de la normatividad expedida en cada país, se tomaron las medidas necesarias para retomar las actividades en campo de manera segura para las comunidades, las personas encargadas de la ejecución de proyectos y la infraestructura. A la fecha se han reiniciado obras en los 15 proyectos que se había suspendidos en sus actividades de construcción, y se estima un atraso promedio de 3 meses en el avance de los proyectos. ISA y sus empresas seguirán haciendo todos los esfuerzos para mitigar los impactos en los proyectos derivados de la coyuntura actual, garantizando la seguridad del personal.

#### 18. ¿Por qué la estructura de financiamiento va cada vez más encaminada hacia el mercado de capitales?

ISA cada vez que incurre en un nuevo endeudamiento analiza con antelación las diferentes opciones del mercado. A la fecha, observamos que los bancos aún no han capturado las bajas en tasas de interés que han realizado los Bancos Centrales y tampoco están ofreciendo plazos largos, como sí lo hace el mercado de capitales, con además menores tasas. Por tanto, dentro de las posibilidades el mercado de capitales hoy nos está ofreciendo mejores condiciones, aunque esto no es estático y siempre analizaremos el caso a caso.

#### 19. ¿Cuáles son las principales estrategias de ISA, ha logrado cumplirlas?

La Estrategia actual de ISA está basada en tres pilares: generar valor al accionista, crear impacto social y ambiental y asegurar la vigencia corporativa. Para cada uno de estos pilares nos hemos planteado metas al 2030. Estas metas se monitorean constantemente, estamos trabajando diariamente en su consecución. Tenemos ya logros en cada uno de ellos como, por ejemplo, la mayor rentabilidad reflejada en el ROE creciente; en lo ambiental, los logros de la Conexión Jaguar; y en el aseguramiento de la vigencia corporativa, estamos preparándonos para participar en los proyectos de almacenamiento a gran escala y soluciones energéticas distribuidas en Latinoamérica.

20. ¿Para cuándo espera ISA con su aliado El Cóndor, concretar la primera concesión en Perú?

Desde tiempo atrás venimos analizando el mercado peruano, en este momento estamos comprometidos con el Condor en estudiar las alternativas que presenta este país y esperamos que para los próximos años y como está consignado en nuestra estrategia, tengamos presencia allí.

21. ¿Qué estrategias se han implementado para combatir el riesgo cambiario al que está expuesto el grupo ISA?

La estrategia de cobertura natural, implementada por ISA hace muchos años, consiste en tomar el endeudamiento en la misma moneda en la que se generan los ingresos, lo que evita soportar grandes volatilidades en nuestras utilidades netas. Es por esto que, a pesar de la volatilidad en las tasas de cambio presente en estos momentos de crisis, no se observa un impacto importante en nuestros estados financieros. Al cierre de junio, el efecto por conversión de la utilidad neta fue del 0,3%, ratificando la efectividad de la estrategia.

22. Se tiene entendido que el Gobierno colombiano está pensando en vender su parte accionaria de la empresa, ¿esto cómo puede afectar la rentabilidad de los accionistas? y a ustedes como empresa ¿qué beneficio les traería esta venta?

Hasta el momento no tenemos señales frente a la intención del Gobierno de vender parte de la empresa. De suceder esto, y como en cualquier proceso de fusiones y adquisiciones, el impacto en la rentabilidad de los accionistas y en la empresa dependería de los términos de la negociación.

23. ¿Cómo impacta los ingresos de la compañía las regulaciones de ANNEL?

El transporte de energía es un negocio regulado. En Brasil, la Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) tiene a su cargo la función reguladora en el sector eléctrico, y dentro de este sector, la actividad de transmisión. Uno de los aspectos fundamentales regulados es la remuneración, la cual está basado en un modelo de "ingreso máximo" establecido con base en el principio de prestación de servicios eficiente.

Los ingresos regulatorios provienen de:

- Concesiones de instalaciones licitadas, donde los ingresos se definen por el menor monto ofrecido en el proceso de licitación (subasta competitiva).



- Concesiones de instalaciones no licitadas, donde los ingresos se definen mediante el proceso de revisión tarifaria periódica (cada cinco años) de acuerdo con el contrato de concesión. Los procesos de revisión tarifaria periódica están regulados y en ellos, las empresas tienen la posibilidad de participación con sus contribuciones.

24. ¿ISA tiene pensado expandir su mercado a otros países fuera de los ya expuestos?

De acuerdo con la estrategia ISA2030 se espera crecer en el negocio de energía en Colombia, Perú, Chile y Brasil. Sin bien no se descartan otros países de la región, actualmente el enfoque está en invertir los países donde hoy se tiene presencia. Para el negocio de Vías el crecimiento se enfoca en Colombia, Perú y Chile.

## NOTAS ACLARATORIAS

**ISA ha elaborado el siguiente reporte a título informativo. La Empresa no se responsabiliza de ninguna decisión de inversión a partir de este reporte.**

Las declaraciones contenidas en el mismo reflejan nuestros puntos de vista actuales con respecto a los acontecimientos futuros, se basan en presunciones y están sujetas a riesgos y factores que pueden causar que los resultados, desempeño y logros de la Empresa, cambien en cualquier momento.

Estos factores incluyen cambios generales en el sector eléctrico, condiciones económicas, políticas gubernamentales tanto nacionales como internacionales, así como también variaciones en las tasas de interés, inflación, volatilidad en las tasas de cambio y niveles de impuestos.

Como resultado de estos riesgos y factores, los resultados actuales pueden diferir materialmente de las estimaciones proveídas. La Empresa no acepta responsabilidad por cualquier variación o por la información suministrada por fuentes oficiales. ISA no asume obligación de actualizar estas declaraciones como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

**El uso de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario.**