

PREGUNTAS ISA - 4Q20
Marzo 4, 2021

1. Desde el punto de vista estratégico, me gustaría conocer su opinión sobre algunos factores positivos de contar eventualmente con Ecopetrol como accionista y si hay algo que les pueda preocupar como administración de ISA.

La información que tenemos en la actualidad es la que públicamente se conoce. Por el momento no tenemos nada que comentar al respecto.

2. ¿Como han tomado los co-inversionistas de ISA en Brasil Taesa y CTEEP un eventual cambio de controlante de ISA?

La transacción que eventualmente se pudiera dar entre el Ministerio y Ecopetrol genera inquietudes entre los inversionistas de ISA y sus Filiales. En este momento se conoce muy poco del estado de las conversaciones y por ello no tenemos información para compartir. Lo que públicamente ha divulgado Ecopetrol en diversas conferencias y entrevistas es que la estrategia, la administración y en general ISA seguirá funcionando de manera independiente.

3. ¿Como ve la parte directiva la posible adquisición de ISA por parte de ECOPETROL?

ISA es una compañía con un Gobierno Corporativo fuerte, que nos permite trabajar sin distracciones en la estrategia ISA2030, eso es en lo que debemos enfocarnos ahora. Todo nuestro equipo humano seguirá comprometido con generar valor sostenible para cada uno de sus accionistas y sus grupos de interés; con la excelencia en la operación de sus negocios; con el fortalecimiento territorial, la reactivación económica y la construcción de tejido social en Colombia y en todos los países donde la compañía tiene presencia.

4. ¿Qué podría pasar con XM en caso de que se concrete la venta del porcentaje de la Nación a ECOPETROL?

Es muy prematuro hablar sobre este asunto, sin embargo, cualquier cambio en el diseño institucional de la operación del Sistema Interconectado Nacional y la administración del Mercado de Energía Mayorista, debe garantizar que XM conserve en su esquema de funcionamiento la independencia, transparencia y excelencia operacional con la que ha funcionado durante 15 años.

De la misma manera, es fundamental que se siga garantizando la incorporación de las mejores prácticas globales, un robusto modelo de gobierno y un equipo humano altamente calificado, como el que hoy tiene, que le permita al país contar con un servicio de energía eléctrica en el corto, mediano y largo plazo con los más altos estándares técnicos.

5. ¿Podrían por favor compartir con nosotros alguna guía de margen EBITDA operacional (sin construcción) y de ROE para los próximos años?

El EBITDA operacional consolidado sin construcción promedio podría estar en 70% o levemente por encima. Esperamos que el ROE se mantenga en niveles similares a los ya mostrados, aunque con alguna reducción dado que no se tendrán los eventos no recurrentes que se tuvieron en el 2020.

6. ¿Podrían comentarnos si ha habido un avance en la revisión tarifaria de transmisión en Colombia?

No ha habido ningún avance concreto en la revisión del esquema de remuneración. Conforme lo previsto en la agenda del regulador, estamos esperando que este semestre sea publicada una nueva propuesta por parte de la CREG para someterla a discusión de todos los transmisores y podamos contribuir para esa definición, que se tendría para el segundo semestre, de acuerdo también con la agenda del regulador.

Lo que sí adelantó la CREG fue la expedición de la Resolución 004 de 2021, que define una nueva metodología para la determinación de la tasa de remuneración reconocida a las actividades reguladas, la cual, para el caso de la transmisión, se utilizaría al momento de aplicación del esquema de remuneración revisado.

7. ¿Qué motivo a la empresa a subir a Payout de este año? ¿Teniendo en cuenta las exigentes metas de capex por entregar más dividendos?

El racional de la entrega de mayores dividendos se da como producto de los excelentes resultados que se dieron en el 2020, sumado al aumento del 87% en los dividendos que ISA recibirá en el 2021, comparados con el año anterior. Esto último producto de los buenos resultados de ISA CTEEP y los excedentes de caja que recibirá por la RBSE de \$439.000 millones. Así entonces, tendremos una caja de \$1,4 billones para repartir dividendos, después de atender los compromisos de deuda, capex y caja mínima; todo esto sin tener que endeudarse.

Los indicadores de endeudamiento fueron validados antes de la propuesta de distribución, teniendo en cuenta incluso la posibilidad de 3 nuevas inversiones en proyectos. Adicionalmente, y es muy importante tenerlo en cuenta que se asegura el plan de inversiones del 2021 al 2025.

8. ¿Qué podemos esperar en el payout ratio para los años siguientes dado el aumento a 70% desde ~50% histórico?

Lo que hemos declarado es que ISA se enfocará en mantener la práctica habitual de repartir lo equivalente a un payout del 40%. Las circunstancias particulares de repartir un dividendo extraordinario se evalúan año a año, teniendo en cuenta los criterios mencionados en la respuesta número seis.

9. ¿Esperan refinanciar todos los vencimientos que tienen en 2021? ¿En caso de ser así esperan hacerlo vía mercado de capitales?

El flujo de caja operativo del 2021 cubre perfectamente el servicio a la deuda, por tanto no sería necesario refinanciar los vencimientos por el aumento en la repartición de los dividendos.

10. ¿Hay algún avance en el proceso de interconexión Colombia-Panamá?

El proyecto sigue siendo una gran prioridad para ISA y para el país, como base para la consolidación del proceso de integración regional. Con el fin de asegurar compromisos vinculantes, movilizar los acuerdos regulatorios requeridos e impulsar las obras necesarias (bajo el esquema de desarrollo propuesto), los Presidentes Duque y Varela suscribieron en 2019 un Acuerdo Bilateral de Complementación, en el marco del Proyecto Mesoamérica, con lineamientos generales e instrucciones para establecer definiciones específicas.

Sobre esa base, y a partir de las autorizaciones obtenidas, actualmente se encuentran en ejecución los estudios técnicos y ambientales detallados, cuyas actividades se han concentrado en la primera etapa en el tramo de Panamá, y luego se extenderán al tramo marino y al tramo terrestre en Colombia.

11. ¿Las inversiones que van a realizar entre 2021 y 2025 cómo las van a financiar? ¿Emitirán deuda?

A la fecha el capex comprometido 2021-2025 es de \$12,5 billones, este capex se ejecutará teniendo en cuenta la generación de caja propia de la operación y deuda en caso de requerirse.

NOTA ACLARATORIA

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 acontecimientos futuros y 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 o de infraestructura, 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.

