



TGI & CÁLIDDA

Conferencia de resultados financieros

1T 2018

- Operadora** Bienvenidos a la Conferencia Telefónica de TGI y Cálidda del Primer Trimestre 2018. Primero comenzaremos con la presentación de TGI y luego seguirá la sesión de preguntas y respuestas; luego continuaremos con la presentación de Cálidda y la sesión de preguntas y respuestas. Mi nombre es Sylvia y seré la operadora para la llamada de hoy; en este momento nuestros participantes están solo en modo de escucha; después llevaremos a cabo la sesión de preguntas y respuestas, durante la sesión de preguntas y respuestas si tiene una pregunta por favor presione la tecla asterisco y luego 1 en su teléfono de tonos, por favor tenga en cuenta que esta conferencia está siendo grabada, ahora le pasaré la llamada al Sr. Manuel Naranjo, Vicepresidente de Desarrollo Comercial. Sr. Naranjo, puede comenzar.
- Manuel Naranjo** Hola, muchas gracias Sylvia. Hola a todos, por favor miren la diapositiva #5 para dar una breve presentación sobre TGI, TGI es la principal operadora de transporte de gas en Colombia, posee y opera aproximadamente cuatro mil kilómetros con una capacidad de punto siete miles de millones de pies cúbicos (BCF) al día, nuestra capacidad promedio de transporte es de setecientos doce millones de pies cúbicos por día y tenemos la capacidad de atender a alrededor del 54% de la población colombiana, en el trimestre que acaba de terminar el Capex que ejecutó la compañía es diez punto un millón de dólares y también para destacar que en ese trimestre al 11 de marzo se pagaron cuarenta y cuatro millones del préstamo sindicado que fue adquirido por la fusión de IELAH y el valor pendiente es de cuarenta millones. También finalizamos exitosamente uno de los proyectos de expansión, este proyecto es para traer más gas desde la principal fuente del país, esa fuente es Cuisiana y ese proyecto está expandiendo la capacidad a cerca de treinta millones de pies cúbicos por día y también finalizamos la construcción de 2 estaciones de compresión ubicadas en Paratebuena y Pompeya y luego el 20 de marzo celebramos nuestra Asamblea General y se declararon dividendos por cerca de cien millones de dólares, la cifra que ven en la presentación está en pesos colombianos y por supuesto está sujeta a fluctuaciones del tipo de cambio. Los dividendos se pagarán en 2 cuotas, una en junio y otra en octubre. Ahora por favor vayamos a la diapositiva # 6 para continuar con el resumen de TGI, primero estamos buscando nuevas oportunidades que están en evaluación, la principal es la nueva fuente de gas para el país, aquí en el lado derecho de la diapositiva se puede ver como la distribución de las reservas de gas es a través del país como dije antes, la principal fuente de gas son los campos de Cuisiana Cupiagua en el oriente del país y ahora para la próxima década el país se está preparando para una nueva fuente que va a ser en la forma de un terminal de info de regasificación de GNL que estará ubicada en Buenaventura más un gasoducto de conexión de alrededor de 100 kilómetros que conecta esa instalación con el sistema de TGI, la cuestión más importante de este último trimestre ha sido la emisión de nuevas resoluciones por parte de las autoridades reguladoras, CREG, que están preparando cómo va a funcionar el uso y la contratación de esas nuevas instalaciones y que se encuentra principalmente en la resolución 182. Últimamente lo que ha ocurrido en este trimestre es que en estos momentos ya se están publicando los nuevos borradores de los documentos para el proceso de licitación y se espera que ese proyecto se abra oficialmente en julio y se adjudique en el primer trimestre de 2019. Por favor, pasemos ahora a la diapositiva 8, como pueden ver en la parte superior izquierda de la diapositiva, tenemos la longitud de la red de TGI que ha crecido en el último año, principalmente en compresión, pero la longitud del gasoducto se ha mantenido estable, nuestros volúmenes de transporte muestran un aumento en los años 2015 y 2016 debido a los eventos de El Niño; El Niño es una estación seca donde las plantas de energía



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

que están conectadas al sistema tienen un mayor despacho, esas plantas de energía por lo general sirven como respaldo porque Colombia obtiene la mayor parte de su electricidad de la energía hidroeléctrica. Los años 2017 y 2018 han sido muy lluviosos y eso explica la caída de los volúmenes transportados. En cuanto al aumento de nuestra capacidad, el sistema se ha expandido y se trata principalmente de estaciones de compresión y como se puede ver entre el 2017 y el primer trimestre del 2018 se agregaron veintinueve millones de pies cúbicos por día de capacidad extra y eso en el proyecto de ampliación de la salida de Cusiana, proporcionando más capacidad en las cercanías de Cusiana. También pueden observar que nuestra capacidad contratada en firme se ha mantenido muy estable por encima del 90%, la mayor parte de la capacidad de esta ampliación se suscribió más del 75% y de nuevo mirando al factor de carga, aunque la capacidad se mantiene por encima del 90%, el factor de carga se ve muy afectado por el despacho de energía y, por supuesto, por las lluvias. Si miramos ahora a la diapositiva # 9, aquí estamos mostrando nuestra generación de flujo de caja, en primer lugar nuestros ingresos muestran un aumento del 6% en el primer trimestre de 2018 que se debe a ese proyecto de expansión y luego abajo pueden ver nuestra demanda de usuarios y el desglose de esos usuarios, en primer lugar están todos los principales contratistas de la capacidad y las empresas de distribución local, que no solo atienden la demanda regulada, sino que también prestan servicio a la demanda no regulada. Tenemos la refinería más grande, que está conectada a nuestro sistema, operada por Ecopetrol y luego tenemos las compañías de energía y luego tenemos el resto de los sectores del país, si miramos esos ingresos por cliente podemos ver que Gas Natural, que es la compañía distribuidora local que sirve principalmente a la ciudad de Bogotá y sus alrededores, tiene alrededor de un tercio de la capacidad contratada y luego la segunda sería Gases de Occidente, otra compañía distribuidora que sirve a la ciudad de Cali en el suroeste del país y luego tenemos a Ecopetrol que está usando esa capacidad principalmente para fines de refinación, luego tenemos la empresa distribuidora de EPM de Medellín y luego el siguiente cliente más grande sería Isagen, una compañía eléctrica, una generadora de energía con plantas ubicadas en el centro del país. Por favor, pasen a la diapositiva #10. Para darles algunos detalles sobre el desempeño financiero, primero los gastos operativos se comportaron en un número muy similar a los que vimos en el primer trimestre del año pasado, nuestra utilidad de operación mostró un aumento y ese aumento está relacionado con esos nuevos proyectos o ese nuevo proyecto de expansión cerca de Cusiana y Cupiagua y luego como pueden ver, nuestro EBITDA y nuestro margen de EBITDA; primero el EBITDA y nuevamente un aumento debido al mismo proyecto y también el margen que pasó del 78% en el último trimestre de 2017 al 83% en el primer trimestre de 2018. Por favor, vayan ahora a la diapositiva 11, podemos ver primero cuáles son nuestros activos totales y no hay cambios importantes entre 2017 y el primer trimestre de 2018, ahora cuando miran nuestro efectivo y equivalentes pueden ver que al final de este primer trimestre y estos los últimos 12 meses que terminan este primer trimestre, estamos cerrando con un efectivo y equivalentes de alrededor de 60 millones de dólares y cuando miran nuestros activos pueden ver que ha habido un comportamiento muy estable, donde las cifras que teníamos para el primer trimestre de 2018 de dos punto diecinueve son similares a los que vimos a finales de 2017 que es solo para reflejar el efecto de la depreciación y luego cuando miramos nuestros pasivos vemos que estamos finalizando este primer trimestre a un nivel muy similar al que vimos a finales de 2017, por lo que tenemos pasivos de punto setenta y cuatro millones de dólares y vamos a ver el desglose de los lo que es nuestro perfil de deuda, si por favor pasan a la siguiente diapositiva, pueden tener una mejor comprensión de nuestro perfil de deuda, diapositiva # 12, la deuda representa setecientos cincuenta millones de dólares que vencen en 2022 que es el 64% de nuestra deuda y luego tenemos una línea de crédito de la empresa [inaudible] con nuestra empresa asociada en el rango de trescientos setenta millones que también vence en 2022 y que está subordinada al bono, por lo que el 99% de la deuda de TGI es en



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

dólares y el 96 % es fija, solo el 3.9% actual es flotante, cuando miramos al EBITDA estamos mirando a un rango de [inaudible], por lo que estamos por debajo del umbral de 4.8 y en los últimos cinco años hemos estado constantemente por debajo de ese umbral, manteniendo un margen de EBITDA alto; cuando miramos nuestra deuda total/EBITDA, lo siento, deuda neta total/EBITDA tenemos una cifra de tres punto veintisiete que está por debajo de la cifra que teníamos al cierre de 2017, así que todavía tenemos espacio para adquirir más deuda para próximos proyectos de crecimiento. El EBITDA está disponible para cubrir nuestra cobertura de intereses, por lo que también estamos muy por encima del umbral de 1,7 al cierre del primer trimestre de 2018, es tres puntos nueve veces superior a 1,7 en el umbral, si ahora podemos por favor pasar a los proyectos de crecimiento, es importante destacar que la empresa [inaudible] para estos nuevos proyectos, este primer grupo son aquellos proyectos, el primero es la expansión de Cusiana, esta expansión tiene un Capex de treinta y un millones de dólares y ese proyecto comenzó a operar en el segundo trimestre, en realidad a mediados de 2017; además estamos cerca de finalizar lo que se llama el loop Armenia y este loop aumentará la capacidad en la parte suroeste del país y ampliará la longitud del gasoducto en 36 kilómetros, el Capex para este proyecto está ligeramente por debajo de los 20 millones de dólares, está casi terminado y está previsto que entre en funcionamiento el próximo mes de junio. Luego tenemos una reposición estándar de nuestros activos por lo que tenemos algunos gasoductos pequeños que necesitan ser reemplazados y esto está en el rango de 16 millones de dólares y entrada en operación de la planta es para mediados de 2019, por favor si pasamos a la diapositiva [inaudible], proyectos de crecimiento en curso, el primero es Cusiana-Apiay-Ocoa que mencioné [inaudible] en esta presentación que es el proyecto que ya comenzó a operar y que requería un Capex de cuarenta y ocho millones y que ya ha comenzado. La próxima gran expansión que está llevando a cabo la empresa es lo que hemos denominado Cusiana Fase 4, este proyecto va a requerir una inversión de setenta millones de dólares, la mayor parte de la cual se va a realizar en 2019 y se espera que entre en operación a mediados del año 2019, con este proyecto planeamos expandir nuestra capacidad en una primera fase en diecisiete millones de pies cúbicos por día y en una segunda cara en cuarenta y un millones de pies cúbicos por día y esto va a requerir la adaptación de una estación de compresión que ya tenemos en operación y la construcción de cerca de cuarenta kilómetros de gasoducto de 30 pulgadas de diámetro y como mencioné el proyecto total se espera que entre en operación a mediados del año 2019 y esos son los proyectos de expansión que tenemos en ese momento; tienen alguna pregunta.

- Operadora Gracias, ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas, si usted tiene una pregunta por favor presione la tecla asterisco y el 1 en el teléfono de tonos, si usted desea ser removido de la cola por favor presione el signo de numeral o la tecla #, si está en un teléfono con altavoz puede necesitar levantar primero el auricular antes de presionar los números, una vez más si usted tiene una pregunta por favor presione la tecla asterisco y el 1 en su teléfono de tonos. La primera pregunta es de Diego Buitrago de Bancolombia.
- Diego Buitrago Gracias por la presentación, buenos días a todos, por favor nos podría decir y explicar acerca de la recuperación en el margen EBITDA del cuarto trimestre del año pasado frente al primer trimestre de este año, el último trimestre del año pasado el margen EBITDA estuvo por debajo del 70% y en este trimestre vimos un aumento en el margen EBITDA, gracias.
- Manuel Naranjo Para responder a la pregunta, el principal motor de ese crecimiento en el margen EBITA es el Proyecto Cusiana-Apiay-Ocoa que comenzó a operar en el primer trimestre, el 75% de esa expansión está suscrito por nuestros clientes por lo que también aumentó la capacidad de transporte y esa capacidad de transporte está principalmente bajo contratos en firme y también esos contratos en firme tienen una porción fija muy alta, por lo que en el caso el

80% de la tarifa está bajo una estructura fija, esa es la principal explicación del crecimiento en el margen EBITDA. La segunda razón es también que durante este primer trimestre la ejecución de Capex y Opex ha sido menor.

- Diego Buitrago Ok, pero quiero estar seguro de que en el último trimestre del año pasado la directriz con respecto al margen de EBITDA fue básicamente el 70%, por favor podría confirmarnos la directriz en el margen de EBITDA para 2018.
- Manuel Naranjo Nuestra directriz para el resto de 2018 se sitúa en el 78%. Así que nuestra directriz para este año es del 78%.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Ricardo Sandoval de Davivienda Corredores.
- Ricardo Sandoval Hola y gracias por la presentación, tengo dos preguntas. La primera, recientemente una empresa llamada Puerto Solo ha expresado su interés por la planta regasificadora en el Pacífico y tienen, dan tanta información sobre el proyecto que están planeando, como la forma en que las terminales van a ser construidas, incluso tienen cuanto va a ser el Capex y me pregunto si usted puede darnos su opinión sobre esta empresa y este proyecto que tal vez va a ser su competidor en esta planta regasificadora, y la segunda pregunta es sobre su proyecto; me gustaría saber si puede darnos algún detalle sobre quién va a ser su socio en la planta de regasificación o si puede confirmar si la regasificación va a ser off-shore o on-shore y si sabe más o menos el Capex de este proyecto que se abrirá en julio, gracias.
- Manuel Naranjo Bueno, gracias por sus preguntas Ricardo, así que primero para dar otra visión, la UPME ha publicado los borradores de los documentos de licitación para el proyecto y esos documentos de licitación han venido con cambios importantes a lo que estaba previsto antes, el primer cambio principal es que tanto la terminal de regasificación como el gasoducto de conexión van a ser agrupados en un solo proyecto y solo hay una oferta para ambos que va a ser evaluada por la entidad de que toma las decisiones, la UPME, en segundo lugar han anunciado en esos documentos que la tecnología está abierta, por lo que corresponde al inversionista decidir si construir un terminal en tierra o flotante y hay otros puntos, pero destaco estos dos como los principales, los más importantes en este momento. En cuanto a su pregunta sobre la selección de puertos, sí, hay una serie de participantes ubicados en Buenaventura que están ofreciendo sus instalaciones para la terminal que se va a construir allí y que están buscando socios, nos estamos preparando para tomar una decisión sobre si participar o no en el proceso de licitación, estamos inclinados a hacerlo, pero todavía hay que abrirlo oficialmente, también para responder a su pregunta, estamos esperando que esto se de en el mes de julio y más adelante durante este año las decisiones tendrán que ser tomadas en cuanto la selección del sitio y la selección de socios, esas son cuestiones críticas, nos hemos estado preparando desde hace algún tiempo, creando primero el equipo internamente y luego preparando el proceso de nuestros expertos de retención para que nos asesoren en tecnologías y si son en tierra o flotantes y en esta segunda parte del año esas decisiones tendrán que ser tomadas. Espero haber respondido a sus preguntas Ricardo.
- Ricardo Sandoval Ok, gracias.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Mark Heins de BTG.
- Mark Heins Hola chicos, buenos días gracias por su tiempo, tengo tres preguntas. La primera está relacionada con los volúmenes, me preguntaba si podrían ampliar un poco más la



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

información sobre por qué esos volúmenes fueron un poco bajos para el trimestre y sus volúmenes esperados para el resto del año. También quiero preguntarles cuánto fue la capacidad del gasoducto Cusiana Apiay y cómo creen que va a evolucionar desde esta cifra hasta fin de año, ya saben, a medida que el gasoducto esté más disponible y tenga un proceso de ramp-up. Mi tercera pregunta es con respecto a la pregunta de Diego Buitrago y es: el trimestre pasado usted dijo que el reconocimiento de costos del gasoducto Mariquita - Cali impulsó el margen de EBITDA de aproximadamente 80% a 68%, y ustedes dijeron que ese reconocimiento de costos iba a ser estructural y que el margen de EBITDA iba a ser de aproximadamente 70% para el resto del año y también estructuralmente, así que me preguntaba si este reconocimiento de costos no era estructural y si podemos ver márgenes de EBITDA de alrededor de 78 a 80% estructuralmente, gracias.

Manuel Naranjo Gracias por sus preguntas Diego, para responder a su primera pregunta sobre el volumen, la mayor parte de la capacidad, más del 90% de la capacidad existente del gasoducto está bajo contratos en firme y el uso de esa capacidad está relacionado, por supuesto, con el comportamiento de nuestros usuarios finales, por lo que la demanda regulada, hogares y pequeños comercios, es constante, también el consumo por parte de los agentes de la refinería es constante, en la industria hemos visto alguna fluctuación, pero se mantiene cerca del 30% y si se mira a los últimos cinco años el consumo por parte del sector industrial se ha mantenido bastante en esos mismos niveles, donde se ven los picos y las caídas están en el sector eléctrico y en el de gas natural para los vehículos, para los vehículos ha ido disminuyendo, pero la principal explicación para el bajo factor está relacionada con el consumo de energía, de modo que el pico que vieron en 2015 y 2016, donde estábamos cerca del 60% incluso el 70% en el factor de carga ahora el gasoducto está cerca del 50% [inaudible] impulsado principalmente por [inaudible], por lo que para el resto del año va a estar relacionado con si va a seguir lloviendo o no. Nuestra expectativa es que esos volúmenes se mantengan en niveles muy similares, ligeramente por encima del 50% del factor de carga. Pero es importante destacar que la mayor parte de nuestros ingresos están ligados a la porción en firme de los contratos en firme, por lo que por supuesto si el factor de carga aumenta sí podríamos ver un incremento en nuestro EBITDA, pero no estamos pronosticando sobre la base de la lluvia que ha estado cayendo sobre el país. Ahora abordando su segunda pregunta la capacidad en Cusiana, la forma en que funciona el mercado de transporte de gas es que el sistema está dividido en segmentos por lo que la capacidad varía, de un segmento a otro, no es la misma capacidad que tenemos al inicio del sistema Cusiana y la que tenemos cerca de Bogotá al acercarnos por ejemplo a Cali, ahora la expansión que se finalizó en este primer trimestre sumó una capacidad de veintinueve millones y de esos veintinueve millones tenemos contratos en firme de aproximadamente veintidós millones, eso es alrededor del 75%. Con respecto a su última pregunta sobre la directriz del margen EBITDA, así como le mencionamos a Diego antes, lo que vemos es que para el resto de este año 2018 estamos mirando al 78% y será una combinación de estos nuevos proyectos [inaudible] así que el que ya comenzó, a mediados de año también estaremos finalizando más de los proyectos en curso por lo que estamos añadiendo más ingresos y entonces diría que esa es la principal explicación de que nuestro EBITDA no se vea tan afectado por lo que se presentó antes en el año pasado, tenemos 3 proyectos de expansión en curso este año que están iniciando operaciones y están en una gran parte ya suscritos con una parte fija de los ingresos y los contratos en firme, espero que Diego que responda a su pregunta.

Mark Heins Muy bien, gracias, feliz día.

Manuel Naranjo Perdón Mark.



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

- Operadora La siguiente pregunta es de Andrés Duarte de Corficolombiana
- Andrés Duarte Hola, tengo 4 preguntas, tal vez 5, muchas gracias por la presentación, la primera pregunta es: ¿están esperando un aumento en la demanda de gas natural debido al retraso de generación de Hidroituango que se esperaba que comenzara a finales de este año?, esa es la primera pregunta. La segunda pregunta es: ¿tiene un estimado del aumento de ingresos y tal vez el Capex requerido en caso de que gane la licitación de Transmilenio? La tercera pregunta es: quería saber cuál es su último estimado sobre el efecto de las nuevas tarifas que deberían aplicarse, cuya aplicación debería empezar en 2019. Me preguntaba si tiene un estimado sobre el efecto de estas tarifas en sus margen EBITDA y EBITDA a partir de 2019 y, finalmente, la cuarta pregunta está relacionada con la planta de regasificación, quería saber si están planeando hacer una oferta para la construcción de la planta y para el gasoducto o están planeando hacerlo, quiero decir, quería saber si desean participar en estas dos partes del proyecto y, por último, si es posible, la última pregunta, ¿cuál es su par esperado en términos de capacidad y volumen para 2019 y en adelante? Muchísimas gracias.
- Manuel Naranjo Gracias por sus preguntas Andrés, en primer lugar si estamos esperando un aumento en la demanda en Hidroituango, estamos en conversaciones con, por supuesto, EPM y otras compañías eléctricas, esas son conversaciones en etapas muy tempranas y todavía estamos evaluando si realmente va a haber un aumento en la demanda para este año 2018 y todo depende de si primero van a confiar en que su cargo de confiabilidad para las plantas existentes tengan la capacidad de proveer eso, pero eso no aumentaría la demanda, solo sería un cargo de confiabilidad y que se basaría en el contrato, los contratos en firme que tienen, si va a haber más uso del gasoducto porque van a estar operando sus plantas de energía, como dije, todavía estamos en conversaciones, pero no tenemos una respuesta en este momento sobre cuál va a ser el comportamiento de esos proyectos, todavía es demasiado temprano para nosotros. Segundo, en el proceso de licitación de Transmilenio, quiero decir que se ha estado apoyando activamente el uso de gas natural para los sistemas de transporte masivo en la ciudad y en el país y esperamos que eso se finalice para que esas tecnologías sean bienvenidas en el proceso. Ahora para esta licitación en particular el aumento en el consumo no tendría un cambio mayor en el gasoducto y lo que se espera es que en la etapa temprana para esos buses y para el sistema que están en este gas, sea muy poco, un punto porcentual muy bajo de incremento en el consumo. Ahora en tercer lugar, el efecto en la nueva tarifa, supongo que se está refiriendo a los cambios en la WACC que se anunciaron en 2015 y 2016, todavía estamos esperando lo que va a ser la nueva resolución 90 que se suponía que iba a ser publicada por la CREG en el primer trimestre de 2018, si este primer trimestre de 2018, la CREG no la ha publicado todavía, por lo que la expectativa de nuevas tarifas que entrarán en vigor en 2019 se basó en lo que ocurrió en el último trimestre, la publicación no se ha dado y en realidad estamos viendo nuevas tarifas más a finales de 2019 y principios de 2020.
- Andrés Duarte ¿Puedo hacer una pregunta de seguimiento sobre este tema? Tal vez la resolución no ha sido publicada todavía, pero me preguntaba si ustedes, quiero decir, ¿han estado o están buscando aumentar su Capex debido a esto?, lo que entiendo como un incentivo para invertir más en su infraestructura, ¿van a incluir este Capex durante los próximos años con el fin de mantener el EBITDA de hoy para los ingresos de hoy?
- Manuel Naranjo Andrés, esperamos una reducción de nuestro WACC y por lo tanto una reducción de nuestros ingresos debido al nuevo WACC y a la nueva forma en que se va a calcular el nuevo WACC y principalmente por el aumento o mejora de la situación del sector gasífero en el país en comparación con lo que fue en 2010 y se anunció la metodología anterior.



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

Como usted correctamente señala, esperamos que a partir de 2021 el EBITDA equilibre, compense, en su mayor parte, la disminución de nuestros ingresos debido a la reducción del WACC con los nuevos proyectos, tanto los nuevos proyectos que se han explicado en esta presentación como los proyectos que se denominan IPAT que ya han sido dirigidos a TGI para que TGI los construya, los cuales se espera que se construyan para 2020 y 2021, por lo que con esos dos, los proyectos en curso más los IPATs, sí, la compañía espera que en el año 2021 se mantengan en los mismos o muy cercanos niveles de EBITDA que vimos el año pasado. Ahora, para responder a su cuarta pregunta sobre la planta de regasificación, sí, apoyamos el proyecto, todavía tenemos que esperar a que se publiquen los documentos finales de la licitación, pero sí, estamos trabajando para presentar una oferta, es una decisión que se tomará quizás a finales de año, en el primer trimestre del año que viene, pero estamos trabajando en esa dirección. También se pregunta si la oferta incluirá tanto la planta como el gasoducto, tiene que incluir ambos, no puede ser parcial. Creo que he respondido a sus preguntas. Muchísimas gracias.

Operadora

Y ahora vamos a comenzar con la presentación de Cálidda, le cedo la palabra a nuestro Director Financiero, el Sr. Martín Mejía.

Martín Mejía

Bueno, gracias, buenos días a todos y gracias por acompañarnos hoy, en nombre de nuestra empresa me gustaría darles la bienvenida a la Conferencia Telefónica de Resultados del Primer Trimestre 2018 de Cálidda, mi nombre es Martín Mejía, soy el Director Financiero de Cálidda y me gustaría comenzar esta presentación con una actualización de nuestro negocio. En primer lugar me referiré al proceso de revisión de las tarifas de distribución que concluirá a finales de junio con la publicación de la tarifa final, como ustedes saben este proceso se inició en julio de 2017 con la presentación de nuestro plan de inversiones para los próximos cinco años, en todo el proceso están involucradas diferentes autoridades gubernamentales más el Departamento de Energía y Minas y nuestro regulador que es OSINERGMIN. En relación a este proceso es importante mencionar que todas las etapas establecidas han sido completadas exitosamente y ahora tenemos nuestra tarifa preliminar la cual es 11% más alta que la tarifa anterior y está en línea con las expectativas de la empresa para esta instancia del proceso. De acuerdo con la escala que hemos presentado algunos de los índices con respecto a esta tarifa preliminar fijada por OSINERGMIN con el fin de considerar que en la tarifa final a ser aplicada para el periodo entre 2018 y 2022 la cual será publicada el 20 de junio. Es importante mencionar que sin embargo esta tarifa tiene un incremento del 11% en comparación con la tarifa anterior, la tarifa del usuario final es muy competitiva frente a otros combustibles alternativos con una diferencia de precios del 30% al 70% dependiendo del segmento de clientes. Esta es nuestra actualización sobre el proceso tarifario y también me gustaría hablar sobre la reserva de gas peruano y la vida real de nuestras reservas probadas aprobadas en el mercado de gas natural y el nivel de producción de gas, ya que como ustedes saben en los campos de Camisea tenemos una reserva probada de gas de quince punto un mil tres millones de pies cúbicos, lo cual es suficiente para más de 32 años de consumo de gas natural de acuerdo con el consumo actual de gas, lo que significa que Cálidda podrá operar normalmente hasta el final de su contrato de concesión, que expira inicialmente en el año 2033 y tenemos la opción de extender este plazo de concesión hasta el año 2060 y finalmente, me gustaría mencionar que hemos tenido un gran comienzo este año conectando a partir de marzo a más de treinta y cinco mil clientes a nuestro sistema de distribución con casi nueve mil conexiones más que en el mismo periodo de 2017, lo que supone un hito significativo para Cálidda al llegar a más de seiscientos diez mil nuevos clientes, gracias a esta actuación ya tenemos más de 2,5 millones de personas beneficiadas con el uso del gas natural en Lima, que también contribuye con el medio ambiente gracias a las menores emisiones producidas por el gas natural en comparación con los otros combustibles alternativos. Ahora le daré la palabra al Sr. Álvaro Roca para



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

que continúe con esta presentación.

Álvaro Roca

Gracias Martín. Buenos días a todos, gracias por acompañarnos hoy, mi nombre es Álvaro Roca y soy el Jefe de Planificación y Finanzas de Cálidda. Ahora pasando a la siguiente diapositiva en la que encontrarán las principales actualizaciones de Cálidda sobre los resultados, en la parte inferior de la diapositiva verá 2 gráficos que contienen nuestros principales resultados operativos y financieros para el primer trimestre de 2018 en comparación con el primer trimestre de 2017. En cuanto a los principales resultados operativos, en el primer trimestre de 2018 llegamos a más de seiscientos doce mil clientes, sumando más de ciento cuarenta y siete mil clientes desde finales del primer trimestre de 2017, lo que supone un incremento de la base de clientes del 2% en los últimos 12 meses y un nuevo hito para Cálidda, tomando en consideración este número adicional de líneas, el volumen involucrado se incrementó en 1% en comparación con el primer trimestre de 2017 hasta alcanzar setecientos cincuenta y siete millones de pies cúbicos por día; en cuanto a la longitud de la red alcanzamos un total de ocho mil quinientos ochenta y siete kilómetros de infraestructura de ductos subterráneos, lo que significa un incremento de ochocientos noventa y cinco kilómetros en los últimos 12 meses, esta nueva infraestructura nos ha permitido llegar a más de ochocientos cincuenta mil clientes potenciales que son clientes frente a la red de Cálidda, tal y como se explica en la nota 3, lo que a su vez se traduce en una tasa de penetración de líneas conectadas del 72%, lo que supone un fuerte incremento respecto a los resultados del año anterior, una penetración del 60%. En cuanto a nuestros resultados financieros que se muestran en el segundo cuadro en la parte inferior derecha, obtuvimos un total de ciento cuarenta y cuatro millones de dólares en ingresos, también el total de ingresos ajustados, que son nuestros ingresos menos el concepto de *pass-through*, como se explica en la nota 4, alcanzaron un total de cincuenta y siete millones de dólares, ambos en comparación con los resultados del año pasado tuvieron un incremento de 2 y 4% respectivamente. Es importante mencionar que nuestro negocio de comercialización de aparatos de gas está creciendo rápidamente, hemos vendido casi doce mil unidades hasta el momento, lo que representa aproximadamente el 75% de todas las ventas obtenidas en todo el año 2017. Mientras que nuestro flujo de operación fue de 32 millones de dólares, lo que representa una disminución de casi 10%, esto se debe principalmente a los ingresos extraordinarios por cuotas de conexión que obtuvimos durante el primer trimestre de 2017, sin embargo, esperamos que nuestro EBITDA sea mayor para finales del próximo trimestre de este año a medida que se aplique una nueva tarifa de distribución. En la siguiente diapositiva #8 encontrarán nuestro desempeño comercial histórico, al principio pueden ver que el desarrollo general de nuestro número de clientes es positivo, en cuanto al segmento de generación de energía, Cálidda ha conectado 22 clientes, de los cuales 2 estuvieron conectados al sistema de distribución de Cálidda durante los últimos 12 meses, en el segmento industrial Cálidda alcanzó quinientos ochenta y tres clientes lo que refleja también un crecimiento sostenido, en el caso del segmento GNV, se incorporaron 15 estaciones de GNV a nuestro sistema durante los últimos 12 meses para un total de doscientas cincuenta y nueve estaciones. Es importante mencionar que las estaciones de GNV abastecen de gas natural a más de ciento ochenta y cinco mil vehículos en la ciudad de Lima y Callao. Finalmente, en el caso de nuestro segmento residencial y comercial, al cierre del primer trimestre de 2018 como se mencionó anteriormente, Cálidda ha conectado a casi seiscientos cuatro mil clientes en 22 distritos de Lima y Callao, de los cuales más de ciento cuarenta y siete [mil] se conectaron durante el año pasado. También hemos conectado a más de setecientos cincuenta clientes comerciales, de los cuales más de trescientos clientes se conectaron en el mismo período, como también se mencionó en conferencias telefónicas anteriores desde julio de 2016, la mayoría de los nuevos clientes residenciales se han beneficiado de 2 subsidios establecidos por el gobierno peruano para dar acceso general e inclusivo al gas natural en



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

Perú, cubriendo hasta el 100% del costo de conexión para el punto de consumo, que son el descuento promocional y los programas Bono Gas. A más del 97% de los hogares se ha subsidiado su costo de conexión en lo que va del año; por favor, síganme a la siguiente diapositiva para ver el volumen histórico de facturación de Cálidda en el primer trimestre de 2018, el cual ha tenido una tendencia al alza desde que Cálidda comenzó a operar, como se puede observar en este gráfico el volumen de facturación alcanzó un total de setecientos cincuenta y siete millones de pies cúbicos por día o cinco millones de pies cúbicos por día en comparación con los resultados del año pasado, es importante mencionar que el 80% del volumen total de facturación, alrededor de seiscientos seis millones de pies cúbicos por día, proviene de contratos de "Take-or-Pay", lo que minimiza el impacto de la volatilidad del volumen derivado del efecto estacional en las demandas de volumen del segmento de generación de energía. Pasando a la siguiente diapositiva encontrarán en cuatro gráficos nuestro desglose del volumen de facturación por segmento de clientes. En términos de porcentaje de crecimiento en lo que va del año, el segmento más dinámico ha sido el sector residencial y comercial en el que el volumen de facturación se incrementó en un 7% y esto se explica por la exitosa incorporación de más de treinta y cinco mil clientes en este año, así como el segmento de estaciones de GNV tiene una tendencia al alza con un aumento del 8% en comparación con los resultados del año pasado en el primer trimestre de 2017. En cuanto al segmento industrial y de generación de energía, teniendo en cuenta que hubo un repunte estacional durante este primer trimestre, el volumen de facturación del segmento industrial solo disminuyó un 1,7% en comparación con los resultados del primer trimestre de 2017 y el segmento de generación de energía se ha mantenido en el mismo nivel. La siguiente diapositiva presenta nuestro desempeño operacional histórico, como se puede ver en el primer gráfico a la izquierda, la distribución de Cálidda alcanzó una extensión de ocho mil quinientos ochenta y siete kilómetros, de los cuales novecientos fueron construidos durante los últimos 12 meses, durante este período también construimos más de treinta y cinco kilómetros de la red de acero de alta presión y ochocientos treinta y ocho kilómetros de la red de polietileno de baja presión; en el segundo cuadro se encuentra la eficiencia de la red de Cálidda en términos de su tasa de penetración calculada como clientes potenciales sobre clientes conectados y esta eficiencia, como también he mencionado, se ha incrementado notablemente hasta alcanzar el 72% hasta el momento y contamos con un total de ochocientos treinta y ocho mil cincuenta y dos clientes potenciales, de los cuales casi seiscientos doce mil clientes estaban conectados a nuestro sistema de distribución, como recordatorio, nuestra área de concesión cuenta con más de 2,5 millones de hogares y esa base sigue aumentando con cada año que pasa. Por favor, síganme a la siguiente diapositiva # 13, como pueden ver en el primer cuadro a la izquierda, en este primer trimestre el volumen de gas natural distribuido a nuestra red de distribución fue de doscientos treinta y un millones de pies cúbicos por día, lo que representa el 65% de la capacidad total del sistema desde los city gates de Cálidda ubicados en Lurín al norte de Ventanilla. De este volumen cerca de ciento cincuenta millones de pies cúbicos por día corresponde a nuestros clientes regulados que son clientes que han contactado a Cálidda para el suministro de gas natural y los servicios de transporte y distribución, este volumen comparado con el suministro de gas y el transporte de gas contratado por Cálidda con Pluspetrol y TGP representa solo el 65% del volumen total contratado y la capacidad de transporte. También tenemos clientes independientes ubicados en el norte y sur de Lima frente al city gate de Cálidda, los cuales han contratado solamente los servicios de distribución de Cálidda y han consumido ciento setenta millones de pies cúbicos por día y doscientos cuarenta y tres millones de pies cúbicos por día. Estos clientes independientes son principalmente grandes generadores de energía con contratos *Take-or-Pay*, en total durante este primer trimestre Cálidda distribuyó un volumen de cuatrocientos cuarenta y un millones de pies cúbicos por día que es diferente al volumen facturado gracias a los



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

contratos *Take-or-Pay*. El siguiente tema es el desempeño financiero y las métricas clave que se presentan en la siguiente diapositiva, encontrarán tres gráficos que representan nuestro volumen facturado, nuestros ingresos de distribución y nuestros ingresos ajustados para este trimestre; en el primer gráfico a la izquierda verán que el segmento residencial y comercial es sólo el 2% en términos de volumen facturado, sin embargo, si ven los segundos ingresos de servicios [inaudibles] realizados por Cálidda, el segmento residencial y comercial representan el 37% de nuestros ingresos totales ajustados, Por otro lado, mientras que los generadores de energía eléctrica representan el 34% de los volúmenes involucrados, los segmentos relevantes llegan ahora al 49% al analizar nuestros ingresos de distribución y finalmente al 33% de nuestros ingresos totales ajustados, esto muestra que los segmentos residencial y comercial y los segmentos de generación de energía eléctrica son igualmente importantes en términos de ingresos ajustados y esto nos permite tener un portafolio diversificado, otros ingresos representan el 6% de nuestros ingresos ajustados que se explican principalmente por los servicios de reubicación de tubería. Por favor, síganme a la siguiente diapositiva, para el último día del mes que termina en el primer trimestre de 2018, los ingresos totales fueron de seiscientos un millón de dólares, incluyendo los ingresos transferidos y los ingresos de la CINIIF 12, lo que representa un aumento del 12,7% en comparación con los resultados del primer trimestre de 2017. Los ingresos totales también se incrementan en un 9% [inaudible] veintiocho millones doscientos cuarenta y nueve millones, en el segundo gráfico de la derecha podemos ver el EBITDA histórico de Cálidda que asciende a ciento treinta y cuatro millones de dólares en los últimos 12 meses mostrando una disminución, como he explicado, de casi un millón de dólares debido a estos ingresos extraordinarios por cuotas de conexión obtenidos en 2017, como ya he mencionado, también esperamos revertir esta tendencia en el segundo trimestre de este año. En el tercer gráfico abajo a la izquierda podemos ver nuestra inversión de capital que en los últimos 12 meses fue de ochenta y cuatro millones de dólares, y en el último gráfico abajo a la derecha pueden ver los fondos de operación calculados a utilidad neta más depreciación y amortización y que ascendieron a noventa y dos millones de dólares, lo que muestra una generación de flujo de caja positivo para Cálidda. En la siguiente diapositiva el primer gráfico es la relación deuda y deuda neta/EBITDA como se puede apreciar, y tenemos un ligero incremento de nuestra relación deuda/ EBITDA que continúa por debajo de la comisión de administración [inaudible] y cerró el último trimestre con una relación de 3 veces para EBITDA y 2,7 veces nuestro EBITDA/deuda neta respectivamente. Para resumir, en el resto de la tabla encontrarán más métricas financieras clave, que revelan que nuestro desempeño financiero en los últimos años es consistente con la visión de la compañía y las expectativas de nuestros accionistas, por ejemplo, podemos ver que la relación deuda/capitalización, que finalizó en 55,8%, nuestra relación de cobertura de intereses que es 8,2 veces nuestro EBITDA y los fondos de las operaciones/deuda neta que se mantiene estable en alrededor de 25%. Finalmente, en la siguiente diapositiva pueden ver nuestro calendario actual de amortización de deuda, nuestro patrimonio, ingresos netos y evolución de los activos totales. Doy la palabra al Sr. Mejía para cerrar esta presentación. Gracias.

Martín Mejía

Gracias Álvaro, bueno me gustaría terminar esta presentación mencionando que el 2018 será un año en el que continuaremos creciendo en el número de clientes en nuestra red de distribución y por lo tanto en nuestros resultados financieros. Prevemos que el proceso tarifario concluirá con buenos resultados para Cálidda, teniendo la oportunidad de continuar desarrollando nuestro negocio de distribución de gas en nuestra área de concesión, con el objetivo de cerrar el año con más de setecientos mil clientes consumiendo gas natural en la ciudad de Lima y con un EBITDA de más de ciento cuarenta millones de dólares a finales de 2018. Gracias por todo, por su tiempo, y abrimos la sesión para atender cualquier pregunta que puedan tener.



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

- Operadora Gracias, ahora comenzamos la sesión de preguntas y respuestas. Si usted tiene una pregunta por favor presione la tecla asterisco y el 1 en su teléfono de tonos, si usted desea ser removido de la cola por favor presione el signo de numeral o la tecla #, si está en un teléfono con altavoz puede necesitar levantar primero el auricular antes de presionar los números, una vez más si usted tiene una pregunta por favor presione la tecla asterisco y el 1 en su teléfono de tonos.
- Nuestra primera pregunta viene de Diego Buitrago de Bancolombia.
- Diego Buitrago Gracias por la presentación, quiero saber cuánto más esperan que continúe el crecimiento de clientes en este año y en los próximos años de acuerdo a las tasas de crecimiento que podemos ver en los últimos trimestres. Gracias.
- Martín Mejía Gracias Diego por tu pregunta, con respecto a los clientes este año esperamos incrementar el número en alrededor de ciento cuarenta mil nuevos clientes conectados a nuestra red de distribución y en el próximo año vamos a continuar con esta tendencia, recuerde que en el año 2017 conectamos alrededor de ciento treinta y siete mil nuevos clientes a nuestra red de distribución y esta expansión depende de la construcción de la longitud de la red y estamos trabajando en eso, este año vamos a construir alrededor de mil cien nuevos kilómetros de red de distribución y esto nos permitirá conectar el número de clientes que vamos a buscar en el futuro.
- Diego Buitrago Gracias.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Andrés Duarte de Corficolombiana.
- Andrés Duarte Hola, gracias por la presentación, tengo una pregunta, solo una pregunta y está relacionada con la participación esperada de Cálidda para el año 2025, estoy hablando de la estrategia que estableció el Grupo Energía de Bogotá en el año 2016, ustedes esperaban una participación de más del 90% y ahora lo tienen todo, quiero decir, ustedes son el único jugador en este momento, así que me preguntaba si están esperando y cuándo están esperando la entrada de nuevos jugadores en el mercado peruano. Gracias.
- Martín Mejía Gracias Andrés, bueno, no esperamos nuevos competidores dentro del área de concesión que son las ciudades de Lima y Callao, pero en Perú hay nuevas concesiones al sur y al norte de Lima, así que ahora no esperamos nuevos competidores dentro de Lima, nuestra concesión.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Ricardo Sandoval de Davivienda Corredores.
- Ricardo Sandoval Hola, gracias por la presentación Martín, me gustaría saber si puedo tener más detalles sobre el aumento del 11% de la tarifa, entiendo que este aumento del 11% es en promedio y me gustaría saber si puedo tener el aumento preliminar de la tarifa para las plantas de generación de energía y para los clientes industriales. Gracias.
- Martín Mejía Bueno con respecto a este 11% en términos de tarifa promedio de distribución, el mayor impacto tendrá que ser en el segmento comercial y residencial que tiene la mayor tarifa de distribución, por lo que esperamos que este segmento solo tenga una tarifa global que considere tarifas de gas y transporte de 1.6%, en términos de generación de energía este incremento será mucho menor, es como el 8% en el caso de las generadoras, porque recuerden que solo contratan a Cálidda para la distribución, en total tendrán un impacto de 3%, alrededor del 3%.



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

- Ricardo Sandoval Correcto, ¿alrededor del 2% para plantas generadoras de energía?
- Martín Mejía Sí, pero para plantas generadoras de energía.
- Ricardo Sandoval Ok, gracias.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Ángela González de Creditcorp Capital.
- Ángela González Buenos días a todos y gracias por la presentación. Entiendo que el margen de EBITDA para el primer trimestre se fijó en el 54%, pero me gustaría saber por qué se fijó por debajo del EBITDA de 2017 del 60%, también me gustaría tener más orientación, ya que ustedes esperan recuperarse en el resto del año y también me gustaría conocer sus planes de capital para 2018, gracias.
- Martín Mejía Gracias Ángela, con respecto a tu pregunta el menor EBITDA comparado con el primer trimestre de 2017 es un efecto estacional, porque en el año 2017 tuvimos ingresos extraordinarios por la cuota de conexión y este año no tenemos este tipo de ingresos, pero al final del año, recuerda que tenemos un aumento en la tarifa durante este segundo trimestre, vamos a concluir con un EBITDA de unos ciento cuarenta millones de dólares que es más que el EBITDA que tuvimos en el año 2017.
- Y en cuanto a su pregunta sobre el Capex, bueno, esperamos invertir este año alrededor de noventa y cinco millones de dólares y esperamos seguir con este gasto en los próximos años a medida que continuamos expandiendo nuestras redes de distribución y conectando a más clientes.
- Ángela González Ok, gracias.
- Operadora Nuestra siguiente pregunta es de Mark Haines de BTG.
- Mark Heins Hola chicos, buenos días gracias por la presentación, tengo tres preguntas, la primera está relacionada con los planes de inversión para 2020, 2021, lo siento, ¿qué está exactamente incluido en este plan? ¿cuántos clientes tienen previsto conectar en los próximos dos años?, y ¿cuál es el Capex que necesitan ejecutar durante estos años?; la segunda pregunta está relacionada con el aumento de las tarifas, en primer lugar quiero aclarar si se refería a que el 11% de aumento de las tarifas era en total o va a ser un 11% por año y también quería entender cómo se van a aumentar estas tarifas dentro de cada año y en qué períodos se producirán. Ésas serían mis preguntas, gracias.
- Martín Mejía Bueno, gracias Mark. Bueno, en cuanto a la primera pregunta que se refiere a nuestro plan de inversión, en el plan que fue aprobado por el gobierno se están incluyendo solo trescientos millones de dólares en inversión para aumentar la longitud de nuestra red en alrededor de tres mil nuevos kilómetros, pero la empresa es capaz de crecer más y para eso estamos trabajando con el gobierno, parte del comentario que estamos haciendo en esto, en esta parte del proceso, es en cuanto a que la empresa es capaz de aumentar esta inversión hasta quinientos millones de dólares, con quinientos millones de dólares tenemos la opción de ampliar la longitud de nuestra red en alrededor de seis mil nuevos kilómetros y este es nuestro objetivo, pero estamos trabajando con el gobierno para aumentar este monto de inversión y volver a aumentar la tarifa porque tienen que incorporar eso en la tarifa, esto significa que si realizamos una inversión adicional de quinientos millones de



TGI
Grupo Energía Bogotá



Cálidda
GAS NATURAL DEL PERÚ

dólares vamos a crecer en alrededor de seiscientos mil nuevos clientes en nuestra red de distribución, ese es nuestro plan, hemos estado trabajando junto con el gobierno para cambiar el plan que aprobaron en esta tarifa, están muy comprometidos con eso, necesitan masificar el gas natural en la ciudad de Lima y lo están solicitando al OSINERGMIN para incorporarlo a la tarifa y conectar a estos nuevos clientes a nuestra red de distribución.

Y para su segunda pregunta, el 11% es en total, no va a cambiar año con año y solo para explicar un poco más acerca de nuestras tarifas, el proceso de revisión de la tarifa es cada cuatro años y eso significa que si no hay cambios al plan actual que ha sido aprobado por el OSINERGMIN esa tarifa pasará hasta el final del año 2021 y en cuanto a las tarifas también hay algunos ajustes que se hacen trimestralmente que incorporan la inflación en la tarifa así que si tenemos una inflación más alta en estos años que hará que la tarifa sea un poco más alta para incorporar eso.

Mark Heins Solo una pregunta rápida de seguimiento, en realidad el aumento del 11% en las tarifas se va a llevar a cabo en este año, ¿a mediados de este año? O ¿se va a diferenciar en porciones? y también me preguntaba ¿cuánto creen que podría subir el aumento de las tarifas para el Capex adicional que podrían ejecutar y que no está incluido en el plan de inversión del gobierno, gracias.

Martín Mejía Ok. Para su primera pregunta la tarifa se aplica desde mayo de 2018, ahora estamos aplicando esta tarifa y en el caso de la otra pregunta, si el gobierno incorpora la inversión adicional que estamos pensando que es de alrededor doscientos millones de dólares adicionales, la tarifa se estará incrementando alrededor de un 15% más que la tarifa que aprobaron ahora, recuerden que esta es una tarifa solo para la distribución pero si comparan la tarifa total que reciben los clientes el efecto es menor a este 15%.

Mark Heins Sí, entiendo que durante este mes los segmentos de generación y transporte dentro de la tarifa se redujeron, no sé, alrededor de un 10% debido a un cambio en las reglas, quería saber un poco más sobre eso y si usted cree que las tarifas en los segmentos de generación no van al segmento de generación sino al precio del gas, quiero decir, si van a ser estables para los próximos años o para el próximo trimestre, lo siento.

Martín Mejía Sí, lo que usted ha mencionado es la tarifa final, hay una distinción entre la tarifa de distribución y las tarifas de gas natural y transporte, lo que usted ha mencionado es con respecto a las tarifas de gas y transporte, pero para Cálidda solo vemos nuestras tarifas de distribución como nuestra principal fuente de ingresos que no tiene ningún impacto.

Operadora No tenemos más preguntas en este momento.

Martín Mejía Bueno, gracias chicos y esa es la presentación de Cálidda para hoy, adiós.

Operadora Gracias, damas y caballeros, con esto concluye la conferencia de hoy, gracias por participar, ahora pueden desconectarse.