

Cálidda presentó resultados POSITIVOS en el 1T22. Los ingresos operacionales ajustados mostraron una buena dinámica anual y reducción trimestral (+24,7% A/A y -4,2% T/T) en medio de un crecimiento importante a nivel anual de varios de los segmentos. Esta dinámica en ingresos sumado a unos gastos operacionales controlados (+2,7% A/A y -19,8% T/T) permitió una expansión anual del EBITDA hasta los USD 53,7 MM (+24,1% A/A y -6,4% T/T) con un margen del 59%, levemente inferior frente a periodos previos. A nivel no operacional sobresalen mayores gastos financieros (+2,7% A/A y -19,8% T/T) en medio del ciclo alcista de tasas de interés de referencia. Por su parte, se presentaron incrementos en los ingresos financieros, sumado a ingresos por diferencia en cambio. En medio de lo anterior, la Utilidad Neta de la Controladora se ubicó en USD 29,8 MM (+53,3% A/A y -7,6% T/T). A nivel de financiamiento para el periodo 2022 – 2023, se estiman necesidades por un total de USD 550 MM relacionados con el pago del bono internacional en abril 2023 por USD 320 MM, USD 80 MM de pago de crédito bancario, USD 50 MM deuda corto plazo y USD 100 MM por CAPEX. Para ello la compañía estima USD 200 MM de un préstamo bilateral, de los cuales ya tuvieron un primer desembolso por USD 100 MM, además de un préstamo sindicado por USD 350 MM. Ambos préstamos con amortización *bullet* a un plazo de 5 años.

Hechos relevantes

- **Ingresos con buen comportamiento anual:** Los ingresos ajustados (gráfica 1) mostraron un comportamiento anual positivo dada la dinámica de la línea de servicios de instalación, sumado al segmento residencial y comercial, con estabilidad en el segmento de generación eléctrica, compensado parcialmente por una leve reducción a nivel industrial. En su periodicidad trimestral, la reducción se explica en parte por ingresos no recurrentes de USD 5 MM en el 4T21 relacionados con 300 km que no son parte del plan quinquenal, generando una disminución trimestral del 4,7% en los ingresos ajustados. Sin este efecto los ingresos hubiesen registrado estabilidad (+0,5% T/T).
- **Volumen de GNV muestra recuperación anual:** En el 1T22 el volumen facturado se ubicó en 738 MMPCD, presentando contracción a nivel anual y trimestral del 0,9% y 2,0% respectivamente, en medio de un crecimiento más moderado de la economía peruana. Por el lado contractivo, sobresale el segmento industrial (-2,0% A/A y -9,2% T/T), mientras que llama la atención el comportamiento anual favorable del segmento Residencial y Comercial (+11,4% A/A y -4,9% T/T) y del GNV (+23,6% A/A y -0,5% T/T). Este último favorecido por una mayor movilidad y el reinicio de actividades presenciales, como la educación. Por su parte, respecto a las tarifas destacamos el aumento en la tarifa residencial hasta USD 13,1 / MMBTU (+16,3% A/A y +1,2% T/T). A nivel de penetración, la cual es medida como el número de clientes conectados sobre el número potencial de clientes, el nivel se ubicó en el 97% en el 1T22 frente al 95% del 4T21, alineado con una mayor base de clientes, enfocada en el segmento residencial y comercial, donde se registró un crecimiento del 33,2% A/A en el total de nuevos clientes conectados.

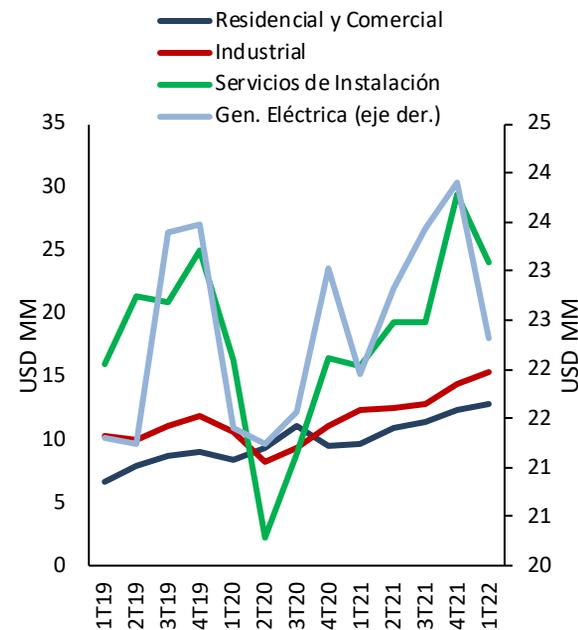
Resumen resultados financieros

| Cifras en USD Miles MM | Cálidda | | | | |
|----------------------------|---------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 1T21 | 4T21 | 1T22 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos Ajustados* | 73 | 95 | 91 | -4,7% | 25,0% |
| EBITDA | 43 | 57 | 54 | -6,4% | 24,1% |
| Utilidad Neta controladora | 19 | 32 | 30 | -7,6% | 53,3% |
| Margen EBITDA | 59,5% | 60,1% | 59,1% | -106 pbs | -42 pbs |
| Margen Neto | 26,8% | 33,9% | 32,8% | -103 pbs | 606 pbs |

31 de mayo de 2022



Gráfica 1. Ingreso Ajustado Distribución. Principales Rubros



Fuente: EE.FF Cálidda. Elaboración: Casa de Bolsa SCB.

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

* Total Ingresos Ajustados = Ingresos Totales sin considerar ingresos del tipo *pass-through* (adquisición y transporte de gas natural) e IFRIC 12 (inversiones realizadas en el sistema de distribución). Fuente: EE.FF Cálidda. Elaboración: Casa de Bolsa SCB

Puntos destacados de la conferencia

- **Respecto a las estimaciones para 2022, la compañía espera:** **1)** Alcanzar un EBITDA entre USD 195 y 205 MM, cuyo punto medio es cercano a los USD 199 MM logrados en 2021 y superior al rango de USD 190 – 195 dado al cierre del 2021; **2)** Construir entre 1.200 y 1.300 kilómetros de redes; **3)** Realizar entre 150 mil y 160 mil nuevas conexiones, superiores al rango de 115 mil – 125 mil conexiones mencionadas en el 4T21.
- **Respecto al nivel de endeudamiento**, la compañía espera terminar el año con un nivel de Deuda Neta / EBITDA del 3,7x – 3,8x, superior al 3,4x del cierre del 2021. Cabe recordar que, en el 2023 se tiene el vencimiento de USD 320 MM relacionado con bonos internacionales.
- **Respecto al proceso tarifario 2022 – 2026**, la compañía estima la publicación de la tarifa final a mediados de julio del 2022.

ASG:

- **Cálidda se ubicó en el noveno lugar dentro de las empresas más responsable del Perú en el Ranking MERCO Responsabilidad ESG**, con lo cual se ubicaron cinco posiciones por encima frente al 2020 y mantienen el primer lugar en el sector Petróleo y Gas.
- **La compañía inauguró el primer Comedor Cálidda 2.0 en San Juan de Miraflores**, siendo el primero de varios comedores que serán repotenciados en infraestructura y contarán con conexión gratuita a Gas Natural.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija
Nicolos.rodriguez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.