

# 3T 2019

## Informe de Resultados



- ▶ Cálidda mantiene el derecho de distribución y operación de la única red de distribución de gas natural de Lima y Callao.
  - ✓ Capex total ejecutado: USD 1,051 millones
  - ✓ Gasoducto: 10,792 km
  - ✓ Penetración de redes: 86%
  - ✓ Volumen facturado: 784 MMPCD
  - ✓ Clientes totales: 904,424
- ▶ A agosto 2019, Moody's, Fitch y S&P Global reafirmaron las clasificaciones crediticias de Cálidda en Baa2, BBB y BBB-, todas con perspectiva estable, respectivamente. Asimismo, Equilibrium y Class & Asociados (ratings locales) revalidaron nuestra clasificación de AAA.pe y AAA, las cuales son los más altos niveles de clasificación de Bonos Corporativos dentro del marco nacional.
- ▶ El 6 de septiembre, Cálidda emitió por segunda vez Bonos Corporativos en Soles en el mercado local, en esta ocasión por PEN 342 MM (USD 100.6 millones) a 10 años *bullet* con una tasa altamente competitiva. Este instrumento fue cubierto a dólares americanos (moneda funcional de Cálidda) mediante un XCCS – Cross Currency Swap.
- ▶ A fines de julio, se aprobó un incremento de más de 7% en la tarifa de distribución, la cual se aplica desde el 7 de agosto de 2019, dentro del marco del periodo tarifario 2018 – 2022.
- ▶ Cálidda alcanzó a superar los 900 mil clientes conectados en Lima y Callao.
- ▶ Resultados relevantes a 3T 2019 (comparados con resultados a 3T 2018):

Ingresos Ajustados (USD MM)	EBITDA (USD MM)	Utilidad Neta (USD MM)
<b>3T 2019</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2019</b>
223 (+13%)	128 (+8%)	62 (+15%)
<b>3T 2018</b>	<b>3T 2018</b>	<b>3T 2018</b>
197	119	54



## Resumen Ejecutivo

### Datos operacionales y financieros destacados

<b>Tabla N°1 - Indicadores relevantes operacionales y financieros</b>			
<b>Resultados Operacionales</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>	<b>Var %</b>
<i>Clientes Acumulados</i>	904,424	706,865	28%
<i>Volumen Vendido (MMPCD)</i>	784	774	1%
<i>Extensión Total de la Red (km)</i>	10,792	9,288	16%
<i>Clientes Potenciales</i>	1,047,862	927,220	13%
<i>Penetración de la Red</i>	86%	76%	-
<b>Resultados Financieros</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>	<b>Var %</b>
<i>Total Ingresos (USD MM)</i>	529	475	11%
<i>Total Ingresos Ajust<sup>1</sup>. (USD MM)</i>	223	197	13%
<i>EBITDA<sup>2</sup> (USD MM)</i>	128	119	8%
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	57%	61%	-
<i>Utilidad Neta (USD MM)</i>	62	54	15%
<i>Cobertura de Intereses (x)</i>	8.5x	8.7x	-
<b>Calificación crediticia internacional:</b>			
<i>S&amp;P - Abr. 18   19: BBB-, estable</i>			
<i>Fitch - Abr. 24   19: BBB, estable</i>			
<i>Moody's - Jul. 10   18: Baa2, estable</i>			
<b>Calificación crediticia nacional:</b>			
<i>Equilibrium - Ago. 15   19: AAA.pe</i>			
<i>Class &amp; Asociados - Ago. 15   19: AAA</i>			

### Mercado de gas natural en Perú

<b>Tabla N° 2 – Indicadores relevantes del Mercado</b>			
<b>Indicador</b>	<b>3T 2019</b>	<b>3T 2018</b>	<b>Var %</b>
<i>Producción de Gas Natural (MMPCD)</i>	1,183	1,057	11%
<i>Demanda del Mdo Local (MMPCD)</i>	707	681	4%
<i>Particip. de mdo. Cálidda (MMPCD)</i>	521	492	6%

- ▶ Al cierre del 3T 2019, la producción de gas natural en Perú incrementó en 11% respecto al mismo periodo del 3T 2018.
- ▶ En cuanto al mercado local, el consumo aumentó a 4% quedando en 707 MMPCD.

<sup>1</sup> 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)

<sup>2</sup> No considera gastos extraordinarios

## Desempeño Comercial

### Ventas por segmento

En los últimos 12 meses al 3T 2019, Cálidda conectó 197,559 clientes. En el segmento Residencial, Cálidda tiene operaciones en 37 distritos de Lima Metropolitana y el Callao, los cuales son los siguientes: Villa El Salvador, Comas, San Juan de Lurigancho, El Agustino, San Miguel, Santiago de Surco, Jesús María, Magdalena, Pueblo Libre, San Borja, Lince, Surquillo, San Isidro, Cercado de Lima, Breña, Los Olivos, San Martín de Porres, San Juan de Miraflores, Santa Anita, Villa María del Triunfo, Ate, Callao, Independencia, Carabayllo, Lurín, Imperial, San Vicente de Cañete, Puente Piedra, Ancón, Carmen de la Legua, Chorrillos, Bellavista, La Victoria, Mi Perú, Ventanilla y Pachacamac. Asimismo, en el segmento Industrial, Comercial y el de estaciones GNV, Cálidda tiene presencia en 42 distritos.

**Tabla N° 3 – Base de Clientes**

Base de Clientes	2015	2016	2017	2018	3T 2019
Generación Eléctrica	17	18	22	23	27
Industrial	507	535	577	626	651
Estaciones de GNV	232	240	257	275	278
Residencial y Comercial	344,380	437,607	575,957	760,292	903,468
<b>Total</b>	<b>345,136</b>	<b>438,400</b>	<b>576,813</b>	<b>761,216</b>	<b>904,424</b>

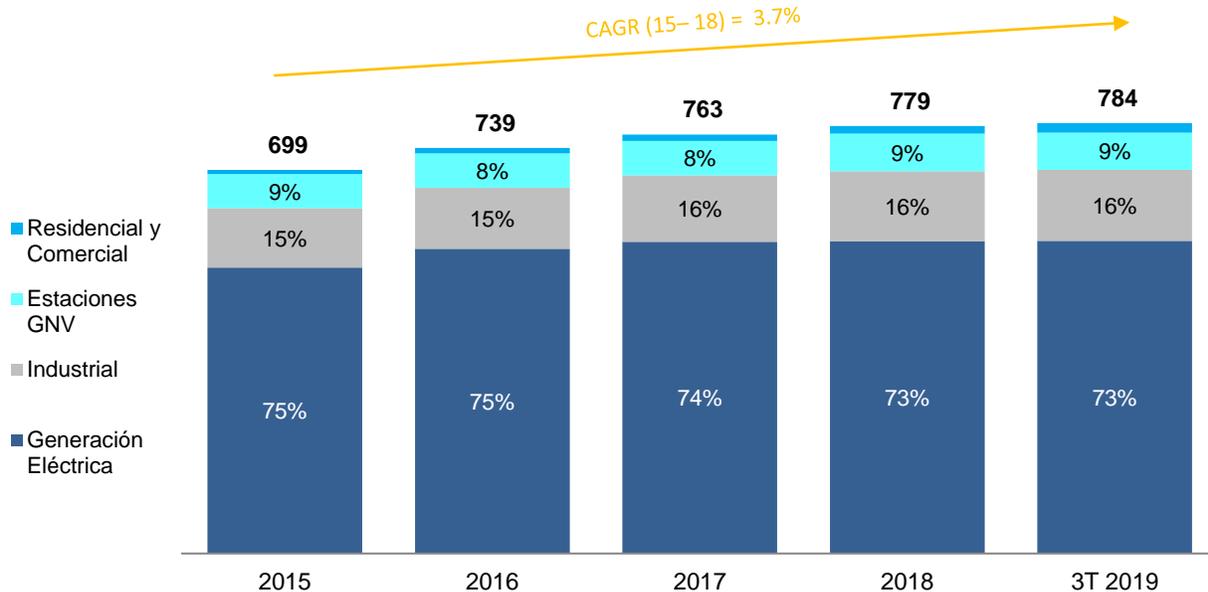
- ✓ Se incorporó un nuevo cliente generador durante el 3T 2019.
- ✓ Se conectaron 25 clientes del segmento Industrial al 3T 2019.
- ✓ Se añadió 1 estación de servicio de GNV a la red de distribución.
- ✓ Se conectaron 141,452 clientes residenciales y 1,724 clientes comerciales al 3T 2019.

### Volumen

- ✓ Al 3T 2019, el volumen facturado ha aumentado en 1% vs. el año anterior principalmente producto del mayor consumo del segmento Residencial y Comercial (+3.4MMPCD).
- ✓ Los contratos en firme alcanzaron los 619 MMPCD (Generadoras Eléctricas: 575 MMPCD + Segmento Industrial: 44 MMPCD), representando el 79% del volumen facturado total.

La participación en el volumen facturado en MMPCD de los distintos segmentos se puede visualizar en la siguiente gráfica:

**Gráfico N° 1– Volumen facturado (MMPCD)**



**Tabla N° 4 – Volumen Facturado por Segmento**

Volumen Facturado (MMPCD)	2015	2016	2017	2018	3T 2019
Generación Eléctrica	521	555	568	569	569
Industrial	108	112	121	128	129
Estaciones GNV	62	63	62	68	68
Residencial y Comercial	8	10	12	14	17

- ✓ Como se observa en la gráfica, el volumen facturado en el 3T 2019 alcanzó un total de 784 MMPCD, el cual es 5 MMPCD más que el volumen facturado en 2018.

## Estructura contractual

**Tabla N° 5 – Capacidad contratada (MMPCD)**

Período	Capacidad Contratada de Transporte (MMPCD)			Capacidad Contratada de Suministro (MMPCD)		
	Firme	Interrump.	Total	Firme	Interrump.	Total
2016	178	31	209	40	138	178
2017	197	31	228	178	45	223
2018	197	31	228	183	46	229
3T 2019	197	31	228	188	47	235

- ✓ Los clientes de Cálidda se dividen en dos grupos: (i) Clientes No Regulados, los cuales consumen más de 1 MMPCD y contratan de manera independiente el suministro, transporte y distribución de gas natural (GN), y (ii) Clientes Regulados, quienes consumen menos de 1 MMPCD y celebran un contrato integral con Cálidda, quien les provee el GN, el transporte y el servicio de Distribución.
- ✓ Durante el 3T 2019, nuestros clientes No Regulados y Regulados consumieron en promedio cerca de 292 MMPCD, equivalente a 70% de nuestra capacidad de distribución de gas natural (Lurín – Ventanilla).
- ✓ En el mismo periodo, nuestros Clientes Regulados consumieron 161 MMPCD, equivalente al 70% de nuestro volumen contratado de gas y 68% de transporte de gas natural.

## Desempeño Operacional

### Red de Distribución

- ✓ La longitud del sistema de distribución de Cálidda alcanza los 10,792 km de tubería subterránea en Lima y Callao.
- ✓ Durante el 3T 2019, Cálidda construyó un total de 1,101 km, de los cuales 1,087 km fueron redes de baja presión de polietileno y lo restante en redes de alta presión en acero.

En la siguiente gráfica se muestra la evolución del Sistema de Distribución de Cálidda:

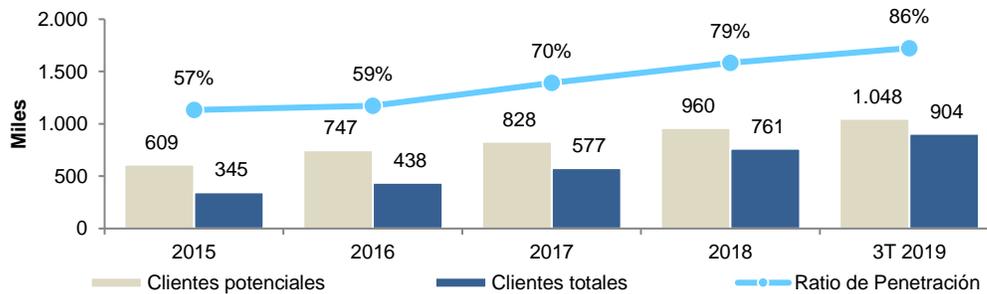
**Gráfico N° 2 – Red de Distribución (km)**



### Penetración de la Red de Distribución

- ✓ El Ratio de Penetración de la Red es medido como el número de clientes conectados sobre el número potencial de clientes que están situados dentro de un área próxima a la red de distribución de Cálidda. Dicho ratio se incrementó al término del 3T 2019 hasta 86% a razón del crecimiento constante de los clientes conectados.

- ✓ Cálidda se dirige a los distritos de bajos ingresos beneficiados con los subsidios del Estado Peruano, donde el ahorro generado por el uso del gas natural en lugar de otros combustibles sustitutos es más apreciado por los residentes.

**Gráfico N° 3 – Evolución de clientes (miles) y Ratio de penetración**


## Resultados Financieros

### Ingresos

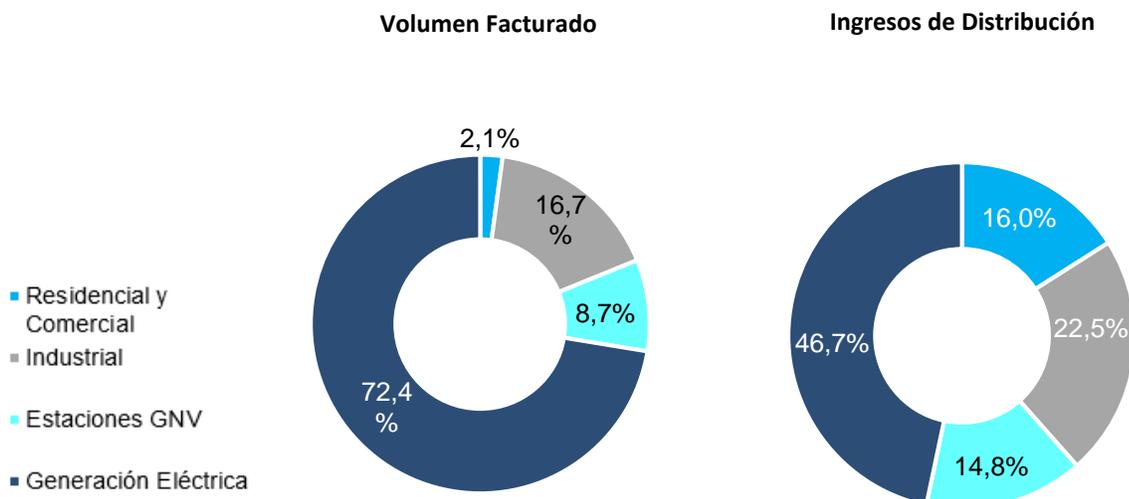
- ✓ Los Ingresos, Ingresos Ajustados y EBITDA aumentaron en 11%, 13% y 8%, respectivamente, respecto al 3T 2018, gracias a:
  - A fines de abril de 2018, se aprobó un incremento de más de 10% en la tarifa de distribución, la cual se aplicó desde el 7 de mayo de 2018, dentro del marco del periodo tarifario 2018 – 2022.
  - A fines de julio de 2019, se aprobó un incremento de más de 7% en la tarifa de distribución, la cual se aplica desde el 7 de agosto de 2019, dentro del marco del periodo tarifario 2018 – 2022.
  - Incremento en el volumen facturado (+9.8 MMPCD)
  - Mayor número de conexiones en el segmento residencial (+197K clientes)
  - Mayores ingresos de financiamiento de servicios a clientes (+1.9MM USD)

Tabla N° 6 – Distribución de Ingresos por concepto

Distribución de Ingresos Ajustados (%) –3T 2019		Conceptos <i>Pass-Through</i>	
<b>Servicio de distribución</b>	Principal ingreso operativo de Cálidda que se genera a partir de la distribución de gas natural para los distintos segmentos de clientes.	63%	<b>Venta y transporte de gas natural</b> Ingresos tipo <i>pass-through</i> asociados con la venta, y servicio de transporte de gas natural que son transferidos a los consumidores finales
<b>Servicios de conexión</b>	Ingreso operativo que se cobra al consumidor final por la instalación interna de alguna tubería necesaria para lograr la conexión con las redes gas natural de Cálidda. Incluye ingresos por financiamiento de las instalaciones.	20%	<b>Ingresos por la ampliación de la red principal</b> Ingresos del tipo <i>pass-through</i> asociado con las inversiones realizadas por Cálidda en relación a la ampliación de la red de distribución.
<b>Derechos de conexión</b>	Ingreso operativo que se cobra a los clientes nuevos de Cálidda por contar con la conexión o derecho de conectarse al sistema de distribución.	4%	
<b>Otros servicios</b>	Ingresos operativos que se generan principalmente a partir de la <u>reubicación de redes</u> y otros servicios.	13%	

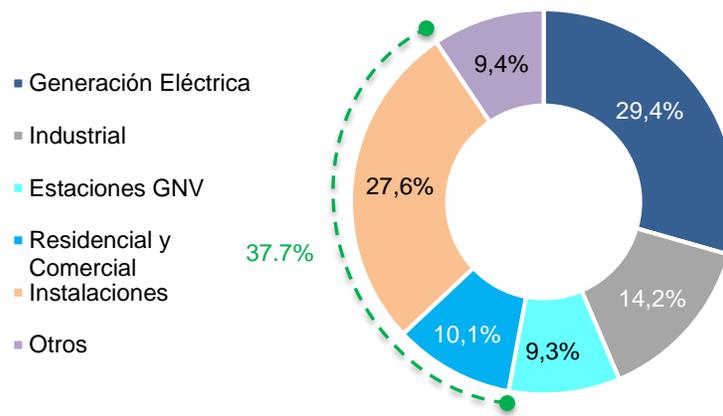
La siguiente gráfica muestra la participación por segmento de clientes y por tipo de ingresos:

Gráfico N° 4 – Volumen Facturado y Distribución de Ingresos (3T 2019)



- ✓ A pesar que el segmento Residencial & Comercial solo representa el 2.1% del Volumen Facturado, concentra el 16% de los Ingresos de Distribución. Adicionalmente, si consideramos los ingresos por Servicios de Instalaciones, este segmento representa el 37.7% de los Ingresos Ajustados.
- ✓ Por otro lado, el segmento de Generación Eléctrica representa el 72.4% del Volumen Facturado, el 46.7% de los Ingresos de Distribución y el 29.4% de los Ingresos Ajustados.

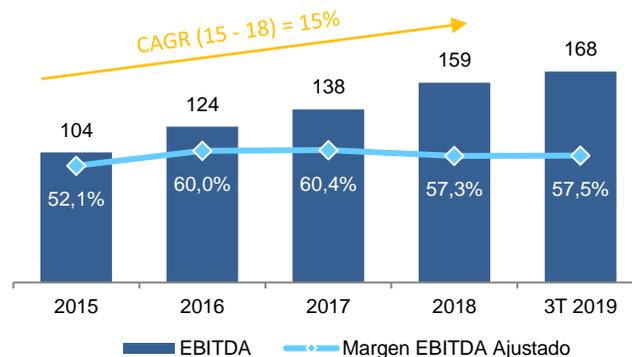
**Gráfico N° 5 – Composición de los Ingresos Ajustados por segmento (3T 2019)**



### Indicadores Financieros Clave

- ✓ El EBITDA<sup>3</sup> del 3T 2019 alcanzó los US\$ 168 MM, un aumento de 5.7% comparado con el EBITDA al cierre del 2018. Esto es explicado por mayores ingresos por servicios de distribución, derecho de conexión e instalaciones de internas registrados al cierre del 3T 2019.

**Gráfico N° 6 – EBITDA (Millones USD) & Margen EBITDA Ajust. (%)<sup>4</sup>**

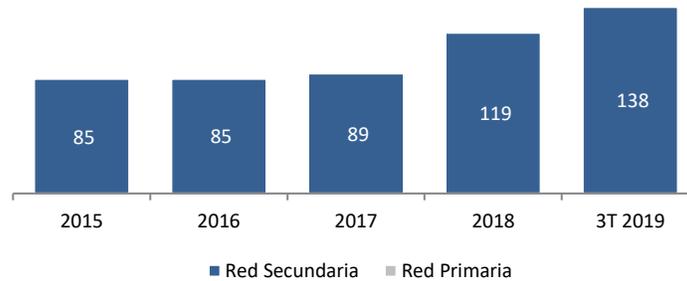


<sup>3</sup> No incluye gastos extraordinarios

<sup>4</sup> Información anualizada (Oct-18 a Set-19)

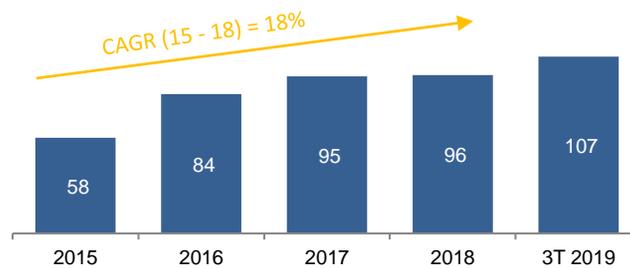
- ✓ Estos resultados han sido conseguidos a razón de un nivel de crecimiento sostenido de inversiones durante los últimos años tal como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

**Gráfico N° 7 – Capex (Millones USD)<sup>4</sup>**



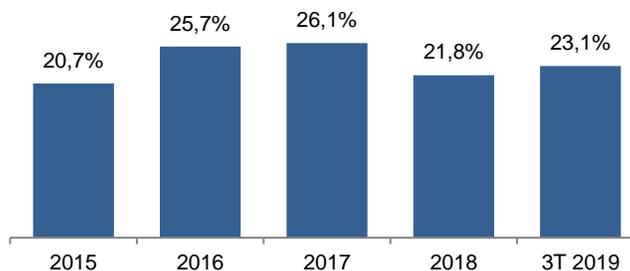
Asimismo, es relevante mencionar que dichas inversiones han sido ejecutadas manteniendo sólidos ratios financieros, los cuales se pueden visualizar a continuación:

**Gráfico N° 8 – FFO<sup>4</sup>**

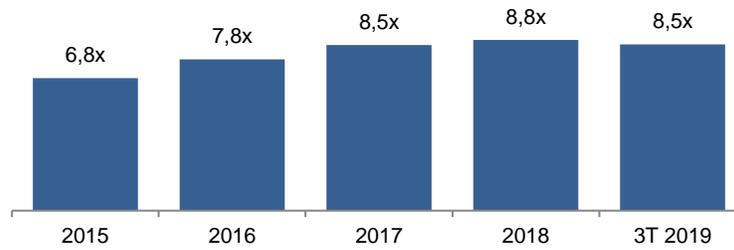


$$\text{Fondo de la Operación} = \text{Utilidad Neta} + \text{Depreciación} + \text{Amortización}$$

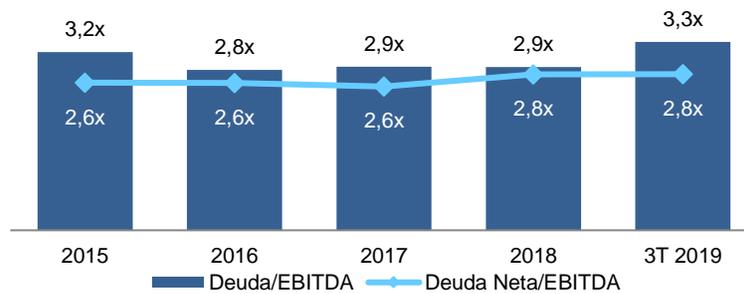
**Gráfico N° 9 – FFO / Deuda Neta (Millones USD)<sup>4</sup>**



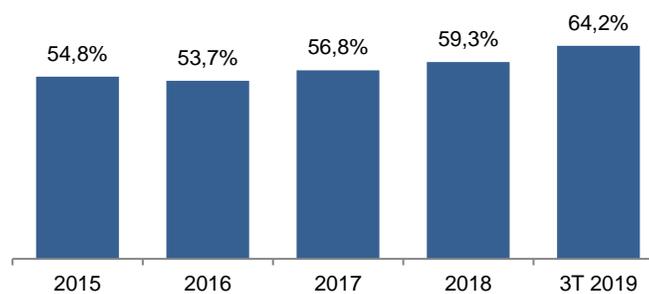
**Gráfico N° 10 – Cobertura de Intereses (x)<sup>4</sup>**



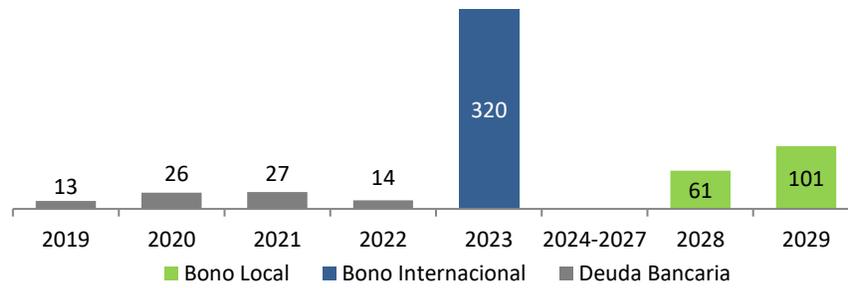
**Gráfico N° 11 – Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)<sup>4</sup>**



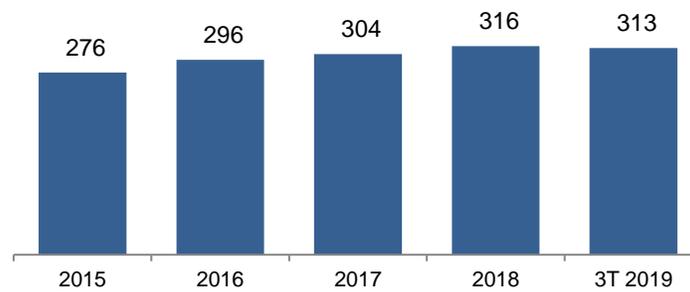
**Gráfico N° 12 – Deuda / Capitalización<sup>4</sup>**



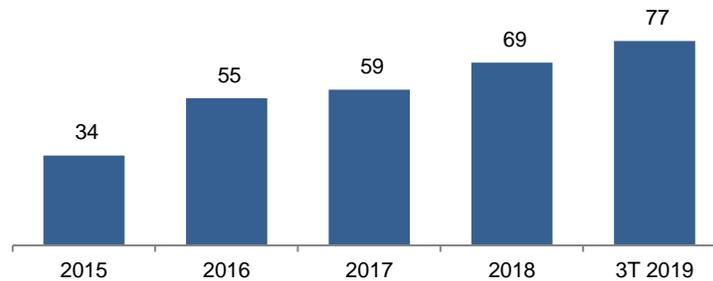
**Gráfico N° 13 – Amortizaciones de Deuda<sup>4</sup>**



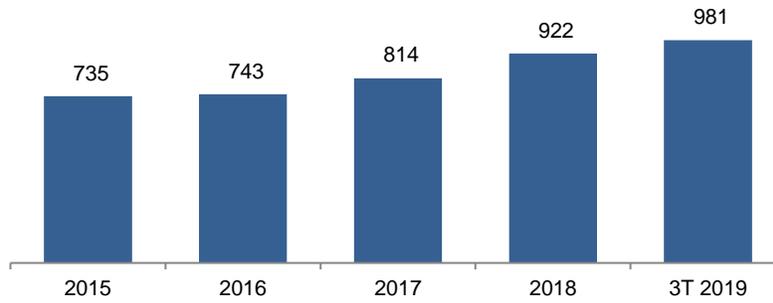
**Gráfico N° 14 – Patrimonio<sup>4</sup>**



**Gráfico N° 15 – Utilidad Neta<sup>4</sup>**



**Gráfico N° 16 – Total de Activos<sup>4</sup>**



## Anexos

### Anexo 1: Nota legal y aclaraciones

*La información provista a continuación tiene únicamente un propósito informativo e ilustrativo, y no busca ser fuente de recomendaciones legales, de inversión o financiera de ningún tipo. Esta presentación no pretende direccionar ningún objetivo de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier inversionista. Este documento no debería ser considerado como un sustituto del ejercicio de su propio juicio. Esta información no constituye una oferta de cualquier tipo y puede ser modificada sin previo aviso. Cálidda no está obligada a actualizar o mantener vigente la información contenida en el presente informe.*

*Cálidda expresamente rechaza cualquier tipo de responsabilidad por las acciones que puedan o no ser tomadas en base a la información brindada en el presente informe. Cálidda no acepta cualquier responsabilidad por pérdidas que pudo haber resultado de la aplicación de las propuestas o recomendaciones aquí presentadas. Cálidda no es responsable por cualquier contenido que puede originarse con terceros. Cálidda pudo haber proporcionado, o podría proporcionar en el futuro, información que es inconsistente con la información del presente informe. No se provee garantías, ya sea de manera explícita o implícita, respecto de la exactitud, integridad o confiabilidad de la información contenida en el presente informe.*