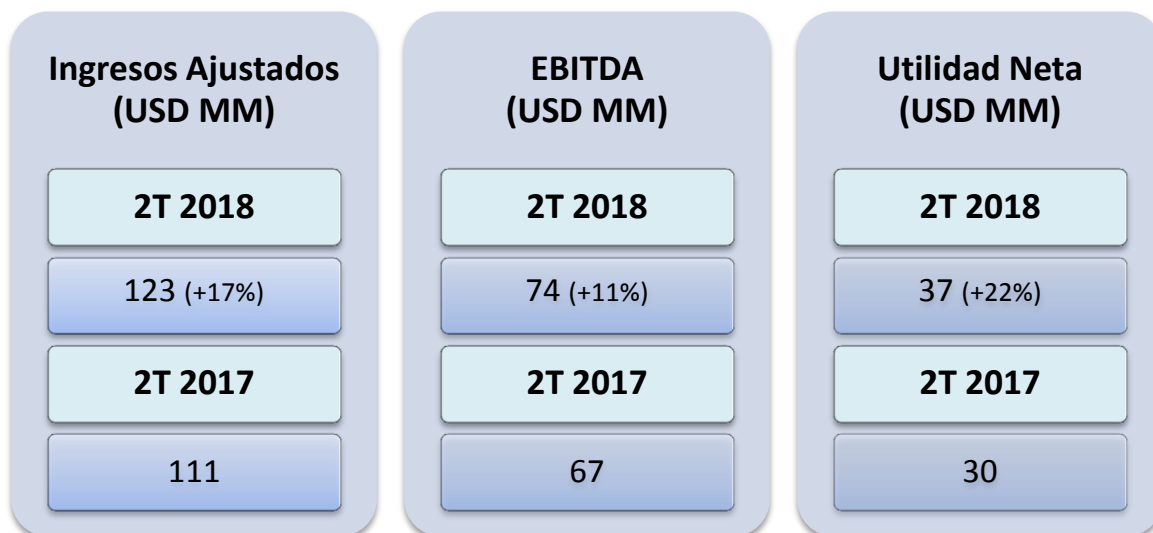


# 2T 2018

## Informe de Resultados



- ▶ Cálidda mantiene el derecho de distribución y operación de la única red de distribución de gas natural de Lima y Callao.
  - ✓ Gasoducto: 8,926 km
  - ✓ Capacidad: 420 MMPCD (sistema Lurín-Ventanilla)
  - ✓ Promedio de capacidad contratada en firme de suministro y transporte: 229 MMPCD
  - ✓ Cubre el 75% del mercado en Perú
- ▶ Capex total ejecutado asciende a USD 880 millones.
- ▶ El 16 de marzo de 2018 se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Cálidda, donde se acordó distribuir dividendos que ascienden a USD 52.7 millones, hasta el 31 de agosto de 2018.
- ▶ Se aprobó un incremento de alrededor de 11% en la tarifa de distribución el 16 de junio, aplicada desde inicios de mayo de 2018, dentro del marco del Plan Quinquenal de Inversión 2018 – 2022.
- ▶ El 07 de julio Moody's mejoró la clasificación crediticia en moneda extranjera de Cálidda de Baa3 a Baa2, con perspectiva estable. Reconociendo la exitosa implementación de las inversiones y el marco regulatorio estable peruano.
- ▶ El 20 de julio se emitieron Bonos Corporativos en Soles en el mercado local por el equivalente a USD 61.5 millones, alcanzando una tasa altamente competitiva en la Bolsa de Valores de Lima. Este instrumento fue coberturado en dólares americanos.



## Resumen Ejecutivo

### Datos operacionales y financieros destacados

**Tabla N°1 - Indicadores relevantes operacionales y financieros**

<b>Resultados Operacionales</b>	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>	<b>Var %</b>
<i>Clientes Acumulados</i>	655,131	501,589	31%
<i>Volumen Vendido (MMPCD)</i>	773	757	3%
<i>Extensión Total de la Red (km)</i>	8,926	7,911	13%
<i>Clientes Potenciales</i>	886,049	791,154	12%
<i>Penetración de la Red</i>	74%	63%	-
<b>Resultados Financieros</b>	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>	<b>Var %</b>
<i>Total Ingresos (USD MM)</i>	302	284	6%
<i>Total Ingresos Ajust<sup>1</sup>. (USD MM)</i>	123	111	11%
<i>EBITDA (USD MM)</i>	74	67	11%
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	60.0%	59.2%	-
<i>Utilidad Neta (USD MM)</i>	37	30	22%
<i>Cobertura de Intereses (x)</i>	8.4x	8.2x	-

**Calificación crediticia internacional:**

S&amp;P - Feb. 23 | 18: BBB-, estable

Fitch - May. 01 | 18: BBB, estable

Moody's - Jul. 10 | 18: Baa2, estable

**Calificación crediticia nacional:**

Equilibrium - Jun. 27 | 18: AAA.pe

Class &amp; Asociados - Jun. 30 | 18: AAA

### Mercado de gas natural en Perú

**Tabla N° 2 – Indicadores relevantes del Mercado**

<b>Indicador</b>	<b>2T 2018</b>	<b>2T 2017</b>	<b>Var %</b>
<i>Producción de Gas Natural (MMPCD)</i>	1,306	1,189	31%
<i>Demanda del Mdo Local (MMPCD)</i>	729	662	10%
<i>Distribución por Cálidda (MMPCD)</i>	542	480	13%
<i>Clientes de Cálidda (Miles)</i>	655	501	31%

<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)

- ▶ En el segundo trimestre de 2018, el mercado de gas natural en Perú aumentó en 10% respecto al mismo periodo de 2017, abastecido principalmente con la mayor producción de los lotes X (CNPC), XIII (Olympic) y Repsol (57).
- ▶ En el último trimestre la demanda en Lima y Callao del sector industrial aumentó en 15%, las estaciones de servicio en 9% y los residenciales & comerciales en 14%, respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las generadoras térmicas mantuvieron su nivel de consumo.

## Desempeño Comercial

### Ventas por segmento

Al 2T 2018, Cálidda conectó 78,318 clientes, y un total de 153,542 consumidores al revisar el desempeño de los últimos doce meses. En el segmento Residencial, Cálidda tiene operaciones en 22 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, Cercado de Lima, Los Olivos, San Martín de Porres, San Juan de Miraflores, Santa Anita, Villa María del Triunfo, Ate, Callao, Independencia, Carabayllo, Lurín, San Vicente de Cañete & Puente Piedra. Asimismo, en el segmento Industrial, Comercial y el de GNV tenemos presencia en 42 distritos.

**Tabla N° 3 – Base de Clientes**

Base de Clientes	2014	2015	2016	2017	2T 2018
Generación Eléctrica	16	17	18	22	22
Industrial	489	507	535	577	596
Estaciones de GNV	220	232	240	257	265
Residencial y Comercial	254,280	344,380	437,607	575,957	654,248
<b>Total</b>	<b>255,005</b>	<b>345,136</b>	<b>438,400</b>	<b>576,813</b>	<b>655,131</b>

- ✓ Se mantuvo constante el número de clientes del segmento de Generación Eléctrica.
- ✓ Se conectaron 19 clientes del segmento Industrial durante el 2T2018.
- ✓ Se añadieron 8 estaciones de servicio de GNV a la red de distribución más durante el 2T 2018.
- ✓ Se conectaron 77,499 clientes residenciales y 792 clientes comerciales más durante el 2T 2018.

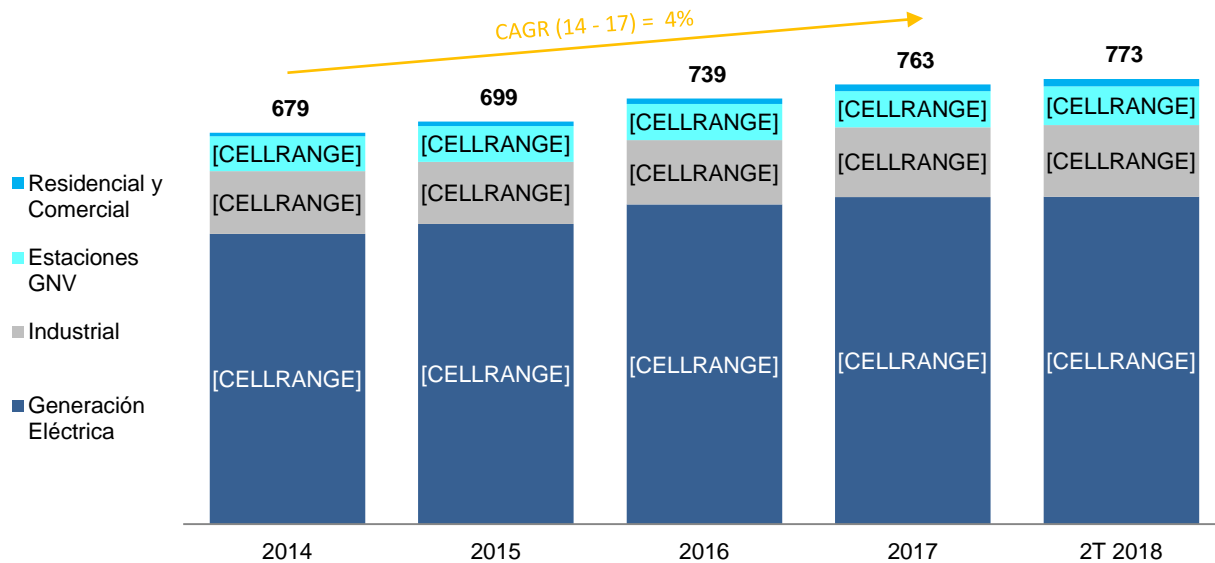
### Volumen

- ✓ Al término del 2T 2018, el volumen facturado se ha incrementado vs. el año anterior producto del desarrollo del segmento GNV (+5MMPCD; +8%), Industrial (+3MMPCD; +2.5%) y residencial (+1.5MMPCD; +12.9%).

- ✓ Los contratos en firme alcanzaron los 606 MMPCD (Generadoras Eléctricas: 563 MMPCD + Segmento Industrial: 42 MMPCD), representando el 80% del volumen facturado en lo que va del año.

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)	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018
Generación Eléctrica	504	521	555	568	568
Industrial	109	108	112	121	125
Estaciones GNV	61	62	63	62	67
Residencial y Comercial	6	8	10	12	13

- ✓ Como se puede observa en la gráfica, el volumen facturado en el 2T 2018 alcanzó 773 MMPCD, lo cual es 16 MMPCD más que el volumen facturado en el 2T 2017.

### 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

2T 2018	197	31	228	183	46	229
---------	-----	----	-----	-----	----	-----

- ✓ Durante el último año, nuestros clientes No Regulados y Regulados consumieron en promedio cerca de 289 MMPCD, equivalente a 69% de nuestra capacidad de distribución de gas natural (Lurín – Ventanilla).
- ✓ Durante el semestre, nuestros Clientes Regulados consumieron 156 MMPCD, equivalente al 68% de nuestro volumen contratado de transporte de gas natural y de nuestro volumen contratado de suministro de gas natural.

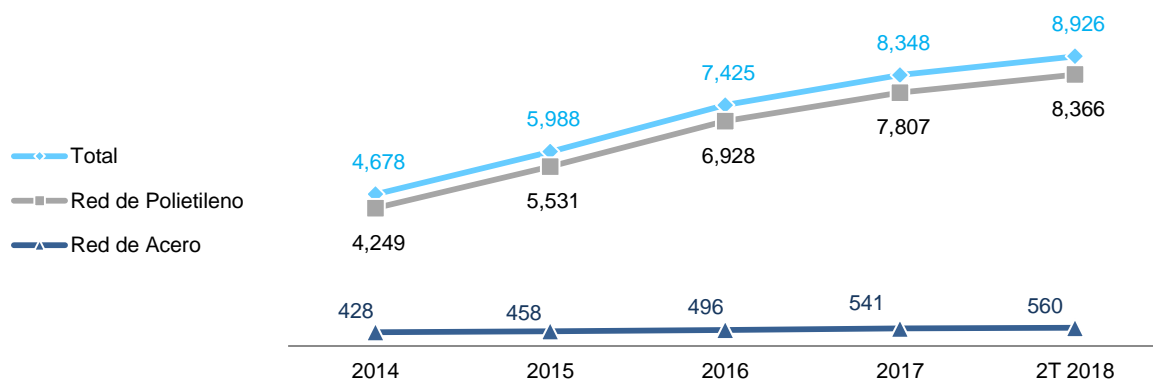
## Desempeño Operacional

### Red de Distribución

- ✓ Al cierre del 2T 2018, la longitud del sistema de distribución de Cálidda alcanza los 8,926 km de tubería subterránea en Lima y Callao.
- ✓ Durante el 2T 2018 se construyeron 577 km, de los cuales 18 km corresponden a redes de alta presión de acero y 559 km a redes de baja presión de polietileno.

En la siguiente gráfica muestra a evolución del Sistema de Distribución de Cálidda.

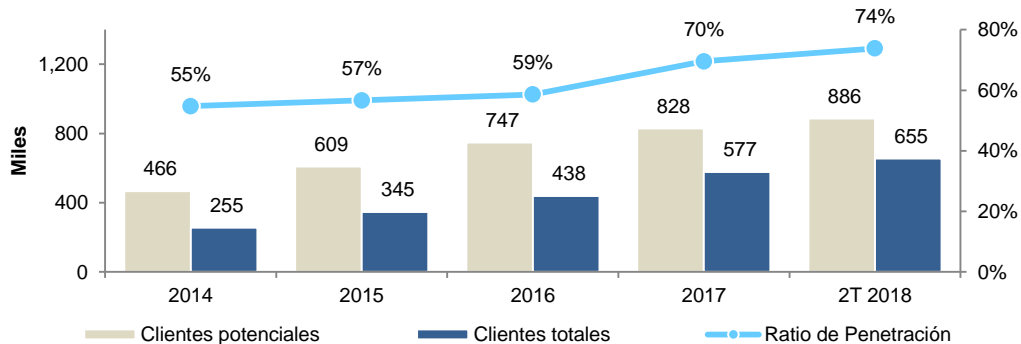
**Gráfico N° 2 – Red de Distribución (km)**



### 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 al término del 2T 2018 hasta 74% 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 Totales, Ingresos Ajustados y EBITDA aumentaron en 6%, 11% y 11%, respectivamente, gracias a mayores ingresos por servicio distribución para el segmento hogar derivado del mayor número de conexiones y la venta de 24,981 gasodomésticos en el periodo (168% del total de ventas del 2017).
- ✓ Al 2T 2018 los ingresos operacionales ascendieron a USD302 millones, lo cual representa un aumento en 6% respecto al 2T 2017. Dicho comportamiento se debe principalmente al aumento en las ventas de internas y al incremento en la tarifa aprobada por Osinergmin (Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería) aplicada desde el 07 de mayo de 2018.

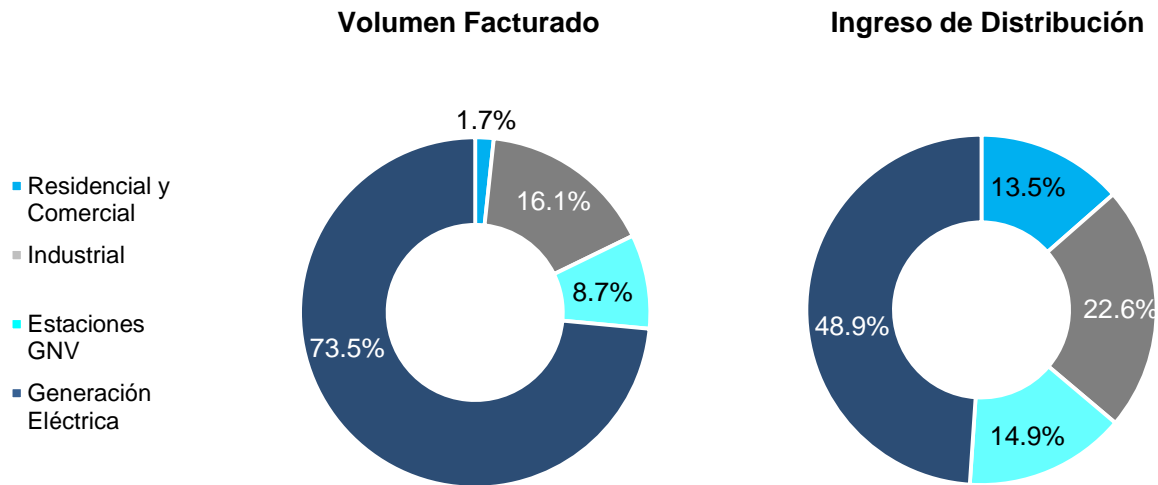
**Tabla N° 6 – Distribución de Ingresos por concepto**

Distribución de Ingresos Ajustados (%) – 2T 2018		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.	65%	<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	24%	<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

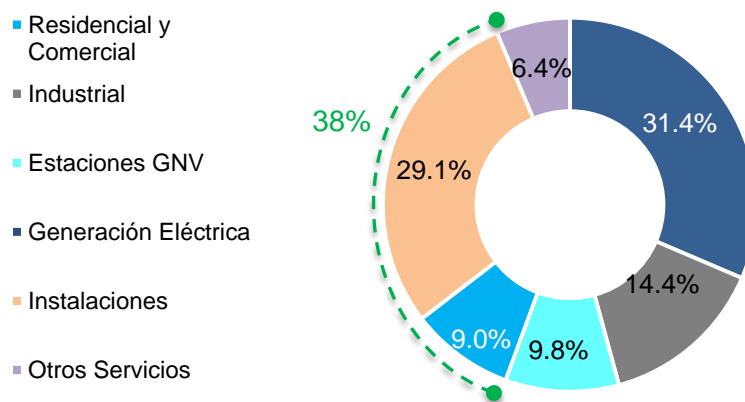
Distribución de Ingresos Ajustados (%) – 2T 2018		
<b>Derechos de conexión</b>	Ingreso operativo que se cobra a los clientes nuevos de Cálidda por contar con la conexión o derecho de conectarse al sistema de distribución.	4%
<b>Otros servicios</b>	Ingresos operativos que se generan principalmente a partir de la <u>reubicación de redes</u> y otros servicios.	7%

- ✓ Los ingresos totales de Cálidda se encuentran compuestos por los Ingresos Ajustados: Distribución, Instalación de Internas y Otros ingresos no recurrentes. Y los ingresos *Pass-through*, sin margen, por el suministro y transporte de gas natural, además de los ingresos por ampliación de red (IFRIC 12) que se encuentran bajo normas contables para las inversiones en activos de la concesión, sin margen.
- ✓ Del total de ingresos ajustados (USD123 millones), el 65% proviene del servicio de distribución, el 24% de Instalaciones de Internas y el 10% restante de otros servicios.
- ✓ Asimismo, los clientes de Cálidda son de dos clases: (i) Cliente No Regulados – los cuales consumen más de 1 MMPCD y contratan de manera independiente el suministro y transporte de gas natural, (ii) Cliente Regulados – consumen menos de 1 MMPCD y celebran acuerdos de con Cálidda, quien les provee el servicio de Distribución y es intermediario del Suministro y Transporte.

La siguiente gráfica muestra la participación de los tipo de clientes por tipo de ingresos, los ingresos facturados y de distribución por tipo de cliente:

**Gráfico N° 4 – Volumen Facturado y Distribución de Ingresos (2T 2018)**


- ✓ La siguiente gráfica se observa que Al 2T 2018, a pesar que el segmento Residencial & Comercial solo representa el 1.7% del Volumen Facturado, concentra el 13% de los Ingresos de Distribución. Adicionalmente, si consideramos los ingresos por Servicios de Instalaciones, este segmento representa el 38.1% de los Ingresos Ajustados. Por otro lado, el segmento de Generación Eléctrica representa el 73.5% del Volumen Facturado, el 48.9% de los Ingresos de Distribución y el 31.4% de los Ingresos Ajustados.

**Gráfico N° 5 – Composición de los Ingresos Ajustados (2T 2018)**


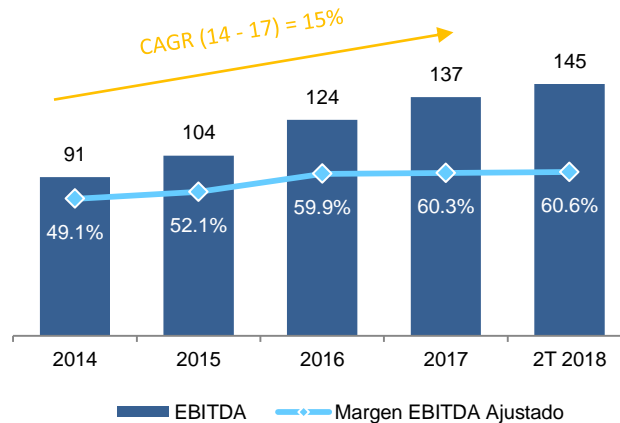
### Indicadores Financieros Clave

- ✓ El EBITDA de los últimos doce meses medido hasta el 2T 2018 alcanzó los US\$ 145 MM, el cual aumentó en 5.8% comparado con el EBITDA al cierre del año 2017. Esto es



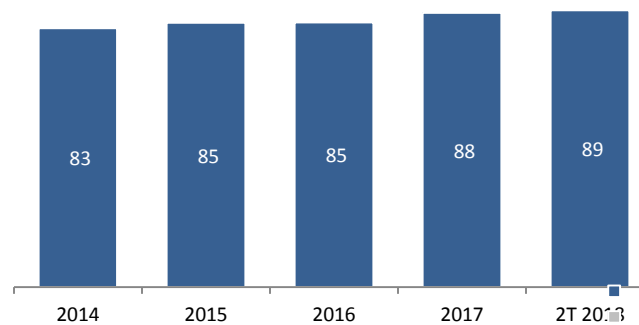
principalmente explicado por mayores ingresos por derecho de conexión e instalaciones de internas registrados en al 2T 2018.

**Gráfico N° 6 – EBITDA (Millones USD) & Margen EBITDA Ajust. (%)**



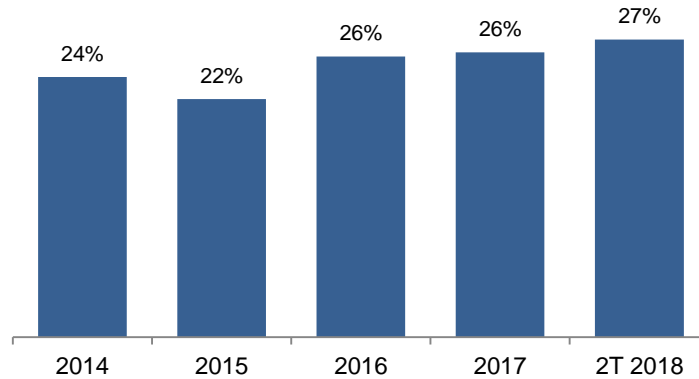
- ✓ Estos resultados han sido conseguidos a razón de un nivel de inversiones constante durante los últimos años dirigidos principalmente a la ampliación de la red de distribución, tal como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

**Gráfico N° 7 – Capex (Millones USD)**



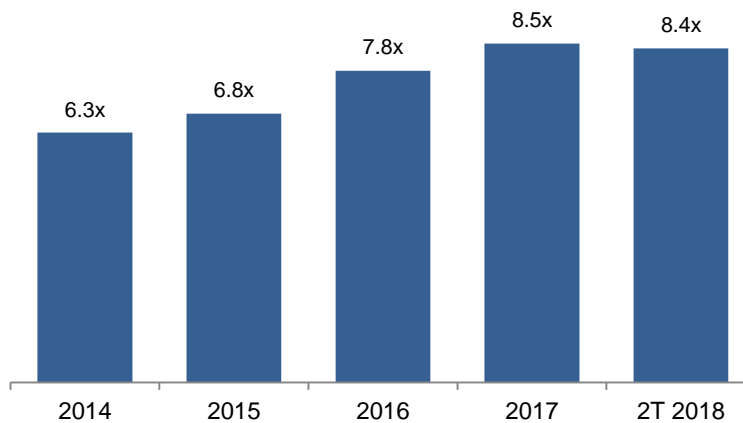
Asimismo, es relevante mencionar que dichas inversiones han sido ejecutadas manteniendo sólidos ratios financieros, los cuales se pueden visualizar a continuación:

**Gráfico N° 8 – FFO / Deuda Neta (Millones USD)**

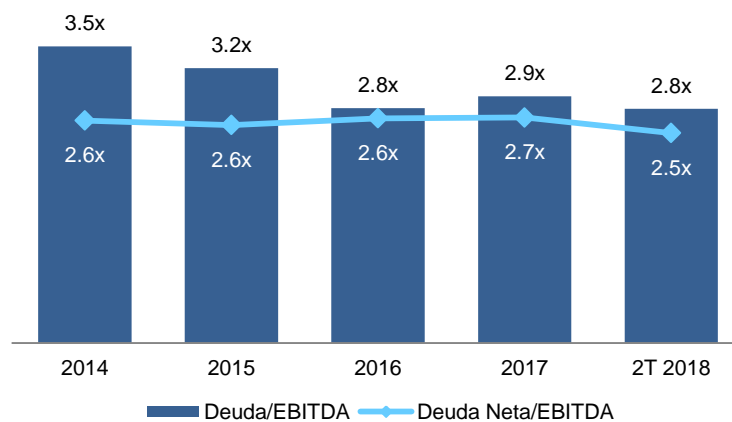


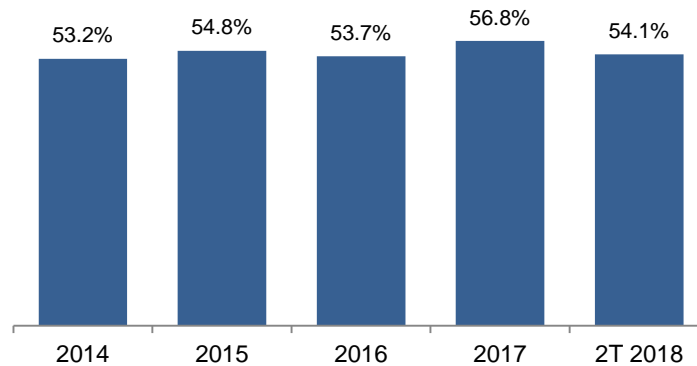
*Fondo de la Operación = Utilidad Neta + Depreciación + Amortización*

**Gráfico N° 9 – Cobertura de Intereses (x)**



**Gráfico N° 10 – Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)**



**Gráfico N° 11 – Deuda / Capitalización**

## 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.*