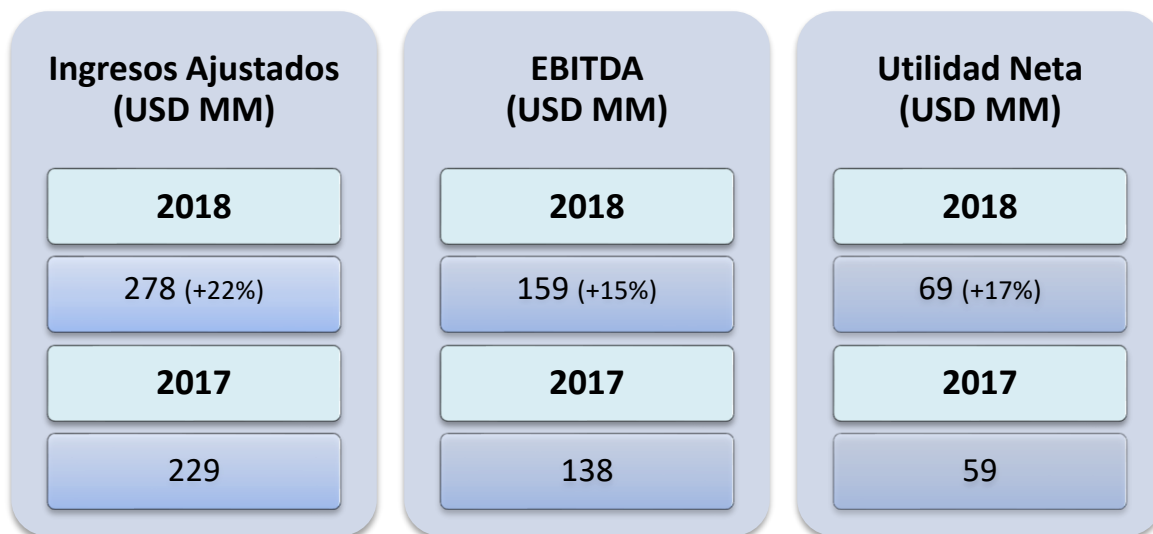


4T 2018

Informe de Resultados



- ▶ Cálidda mantiene el derecho de distribución y operación de la única red de distribución de gas natural de Lima y Callao.
 - ✓ Capex total ejecutado: USD 900 millones
 - ✓ Gasoducto: 9,691 km
 - ✓ Cobertura de mercado: 79%
 - ✓ Volumen facturado: 779 MMPCD
 - ✓ Clientes totales: 761,216
- ▶ En el 2018, Moody's mejoró la clasificación crediticia en moneda extranjera de Cálidda a Baa2, con perspectiva estable, y Equilibrium (rating local) revalidó nuestra clasificación actual de AAA.pe, el cual es el más alto nivel de clasificación de Bonos Corporativos dentro del marco nacional.
- ▶ El 23 de julio, Cálidda emitió Bonos Corporativos en Soles en el mercado local por PEN 200 MM (USD 61.2 millones) a 10 años *bullet*. Este instrumento fue cubierto a dólares americanos (moneda funcional de Cálidda) mediante un XCCS – Cross Currency Swap. Fue a emisión inaugural de Cálidda en el mercado de capitales de Perú.
- ▶ Al cierre del 2018, hubo dos fallos arbitrales con resultados negativos para Cálidda, que fueron reconocidos como gastos extraordinarios por aproximadamente USD 14 MM.
- ▶ Resultados relevantes a diciembre 2018 (comparados con resultados a diciembre 2017):



Resumen Ejecutivo

Datos operacionales y financieros destacados

Tabla N°1 - Indicadores relevantes operacionales y financieros			
Resultados Operacionales	2018	2017	Var %
<i>Clientes Acumulados</i>	761,216	576,813	32%
<i>Volumen Vendido (MMPCD)</i>	779	763	2%
<i>Extensión Total de la Red (km)</i>	9,691	8,347	16%
<i>Clientes Potenciales</i>	959,793	828,257	16%
<i>Penetración de la Red</i>	79%	70%	-
Resultados Financieros	2018	2017	Var %
<i>Total Ingresos (USD MM)</i>	675	579	16%
<i>Total Ingresos Ajust¹. (USD MM)</i>	278	229	22%
<i>EBITDA² (USD MM)</i>	159	138	15%
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	57%	60%	-
<i>Utilidad Neta (USD MM)</i>	69	59	17%
<i>Cobertura de Intereses (x)</i>	8.8x	8.5x	-
Calificación crediticia internacional:			
<i>S&P - Feb. 23 18: BBB-, estable</i>			
<i>Fitch - May. 01 18: BBB, estable</i>			
<i>Moody's - Jul. 10 18: Baa2, estable</i>			
Calificación crediticia nacional:			
<i>Equilibrium - Oct. 19 18: AAA.pe</i>			
<i>Class & Asociados - Jun. 30 18: AAA</i>			

Mercado de gas natural en Perú

Tabla N° 2 – Indicadores relevantes del Mercado			
Indicador	2018	2017	Var %
<i>Producción de Gas Natural (MMPCD)</i>	1,231	1,252	-2%
<i>Demanda del Mdo Local (MMPCD)</i>	727	703	3%
<i>Particip. de mdo. Cálidda (MMPCD)</i>	530	526	1%

- ▶ Al cierre del 2018, la producción de gas natural en Perú se contrajo en 2% respecto al mismo periodo del 2017 debido al menor volumen destinado al mercado externo (-8%).
- ▶ En cuanto al mercado local, el consumo se incrementó en 3% hasta los 727 MMPCD gracias, principalmente, al mayor volumen distribuido por Cálidda.

¹ 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)

² No considera gastos extraordinarios

Desempeño Comercial

Ventas por segmento

El 2018, Cálidda conectó 184,403 clientes. En el segmento Residencial, Cálidda tiene operaciones en 23 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, Carabaylo, Lurín, Imperial, San Vicente de Cañete & Puente Piedra. Asimismo, en el segmento Industrial, Comercial y el de estaciones GNV, Cálidda presencia en 42 distritos.

Tabla N° 3 – Base de Clientes

Base de Clientes	2014	2015	2016	2017	2018
Generación Eléctrica	16	17	18	22	23
Industrial	489	507	535	577	626
Estaciones de GNV	220	232	240	257	275
Residencial y Comercial	254,280	344,380	437,607	575,957	760,292
Total	255,005	345,136	438,400	576,813	761,216

- ✓ Se mantuvo constante el número de clientes del segmento de Generación Eléctrica.
- ✓ Se conectaron 49 clientes del segmento Industrial durante el 2018.
- ✓ Se añadieron 18 estaciones de servicio de GNV a la red de distribución.
- ✓ Se conectaron 182,558 clientes residenciales y 1,777 clientes comerciales durante el 2018.

Volumen

- ✓ Al 2018, el volumen facturado se ha incrementado 2% vs. el año anterior producto del desarrollo del segmento Industrial (+7MMPCD; +5%) y estaciones de GNV (+6MMPCD; +9%).
- ✓ Los contratos en firme alcanzaron los 605 MMPCD (Generadoras Eléctricas: 563 MMPCD + Segmento Industrial: 42 MMPCD), representando el 80% 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)

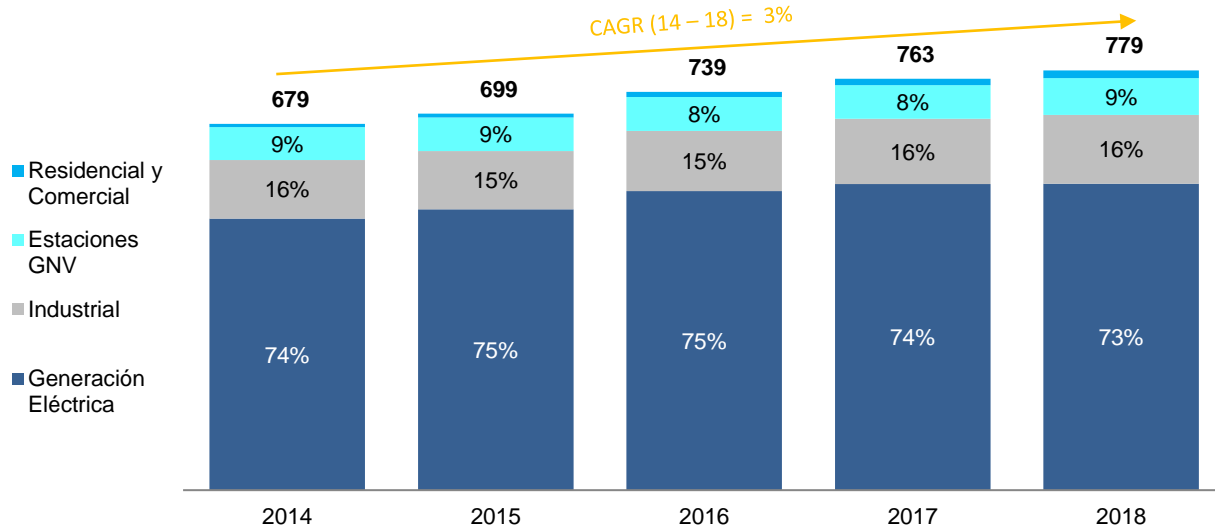


Tabla N° 4 – Volumen Facturado por Segmento

Volumen Facturado (MMPCD)	2014	2015	2016	2017	2018
Generación Eléctrica	504	521	555	568	569
Industrial	109	108	112	121	128
Estaciones GNV	61	62	63	62	68
Residencial y Comercial	6	8	10	12	14

- ✓ Como se observa en la gráfica, el volumen facturado en el 2018 alcanzó un total de 779 MMPCD, el cual es 16 MMPCD más que el volumen facturado en el 2017 (+2.1%).

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

- ✓ 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 2018, nuestros clientes No Regulados y Regulados consumieron en promedio cerca de 286 MMPCD, equivalente a 68% de nuestra capacidad de distribución de gas natural (Lurín – Ventanilla).
- ✓ En el mismo periodo, nuestros Clientes Regulados consumieron 158 MMPCD, equivalente al 69% de nuestro volumen contratado de transporte y de suministro de gas natural.

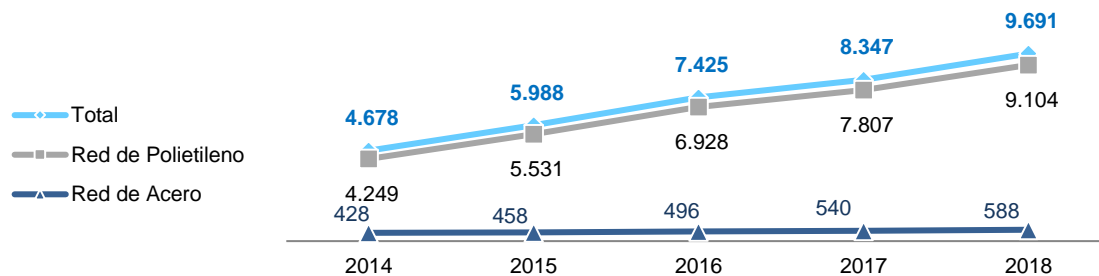
Desempeño Operacional

Red de Distribución

- ✓ La longitud del sistema de distribución de Cálidda alcanza los 9,691 km de tubería subterránea en Lima y Callao.
- ✓ Durante el 2018 se construyeron 1,345 km, de los cuales 48 km corresponden a redes de alta presión de acero y 1,297 km a redes de baja presión de polietileno.

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

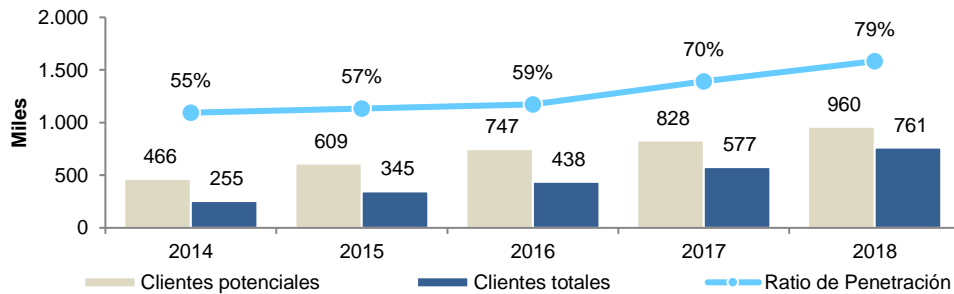
Gráfico N° 2 – Red de Distribución (km)



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 2018 hasta 79% 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

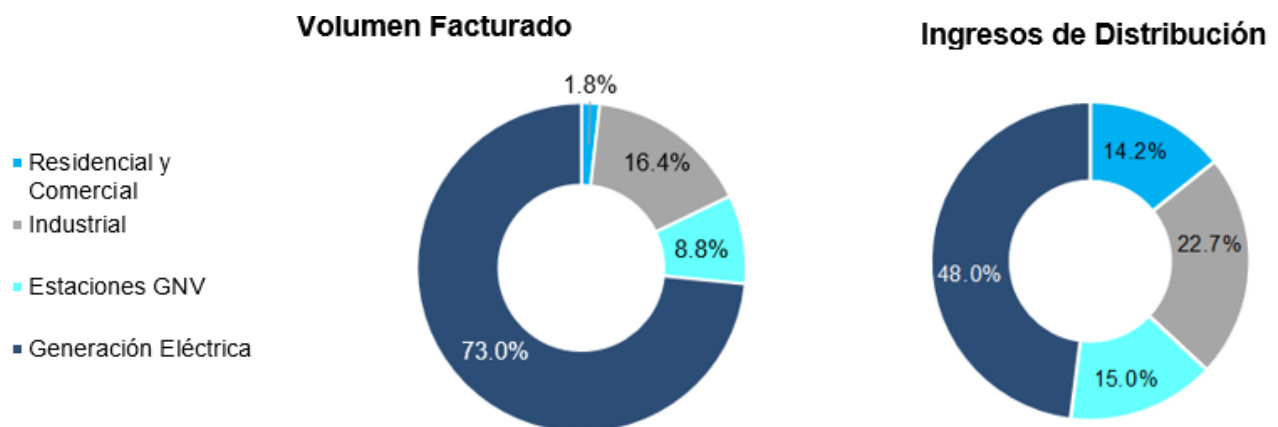
Ingresos

- ✓ Los Ingresos, Ingresos Ajustados y EBITDA aumentaron en 16%, 22% y 15%, respectivamente, gracias a:
 - Mayores ingresos por el servicio de distribución por el aumento de la tarifa desde mayo-18;
 - Incremento en el volumen facturado (+16 MMPCD);
 - Mayor número de conexiones en el segmento residencial (+184K clientes), e
 - Incremento en servicios relacionados a clientes: la venta de 31,486 gasodomésticos en el periodo (3.1x del total de los resultados del 2017).

Tabla N° 6 – Distribución de Ingresos por concepto

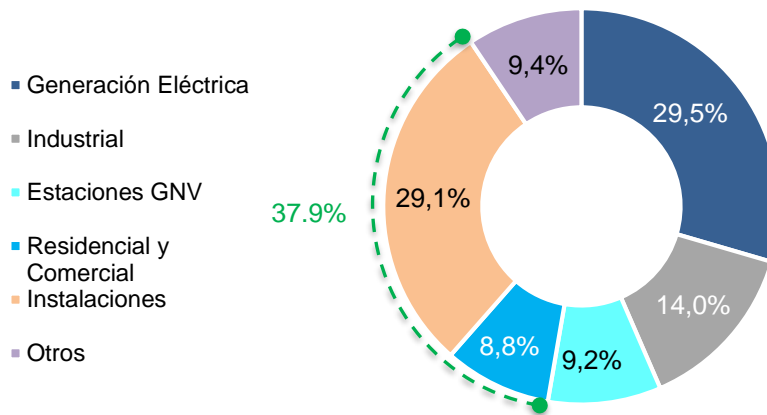
Distribución de Ingresos Ajustados (%) –2018		Conceptos <i>Pass-Through</i>	
Servicio de distribución	Principal ingreso operativo de Cálidda que se genera a partir de la distribución de gas natural para los distintos segmentos de clientes.	61%	Venta y transporte de gas natural Ingresos tipo <i>pass-through</i> asociados con la venta, y servicio de transporte de gas natural que son transferidos a los consumidores finales
Servicios de conexión	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.	23%	Ingresos por la ampliación de la red principal Ingresos del tipo <i>pass-through</i> asociado con las inversiones realizadas por Cálidda en relación a la ampliación de la red de distribución.
Derechos de conexión	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%	
Otros servicios	Ingresos operativos que se generan principalmente a partir de la <u>reubicación de redes</u> y otros servicios.	11%	

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

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


- ✓ A pesar que el segmento Residencial & Comercial solo representa el 1.8% del Volumen Facturado, concentra el 14.2% de los Ingresos de Distribución. Adicionalmente, si consideramos los ingresos por Servicios de Instalaciones, este segmento representa el 37.9% de los Ingresos Ajustados.
- ✓ Por otro lado, el segmento de Generación Eléctrica representa el 73.0% del Volumen Facturado, el 48.0% de los Ingresos de Distribución y el 29.5% de los Ingresos Ajustados.

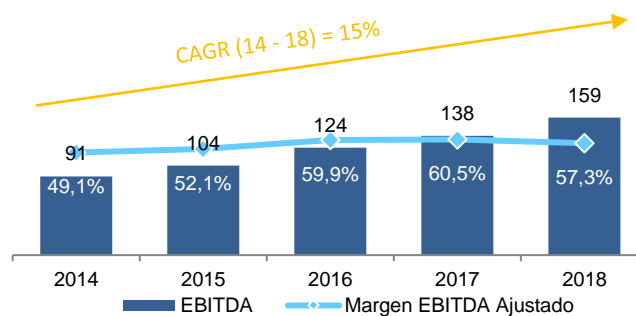
Gráfico N° 5 – Composición de los Ingresos Ajustados por segmento (2018)



Indicadores Financieros Clave

- ✓ El EBITDA³ del 2018 alcanzó los US\$ 159 MM, un aumento de 15% comparado con el EBITDA al cierre del 2017. Esto es explicado por mayores ingresos por servicios de distribución, derecho de conexión e instalaciones de internas registrados al cierre del 2018.

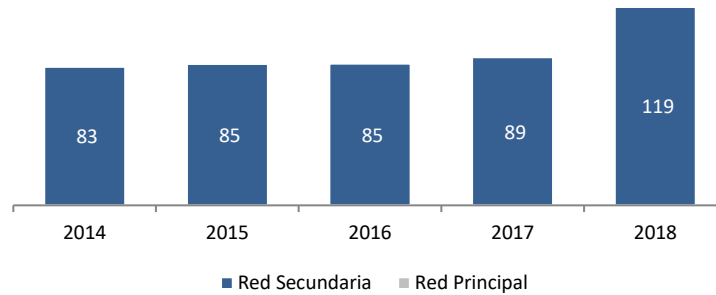
Gráfico N° 6 – EBITDA (Millones USD) & Margen EBITDA Ajust. (%)



³ No incluye gastos extraordinarios

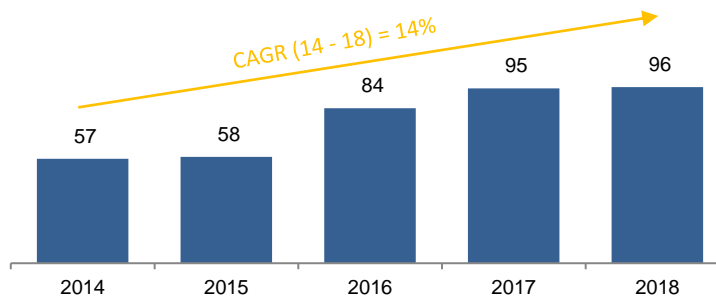
- ✓ Estos resultados han sido conseguidos a razón de un nivel de inversiones constante durante los últimos años tal como se puede apreciar en la siguiente gráfica:

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



Fondo de la Operación = Utilidad Neta + Depreciación + Amortización

Gráfico N° 9 – FFO / Deuda Neta (Millones USD)

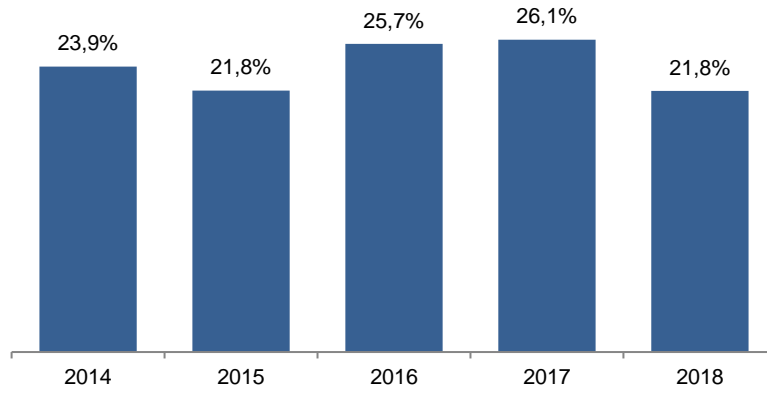


Gráfico N° 10 – Cobertura de Intereses (x)

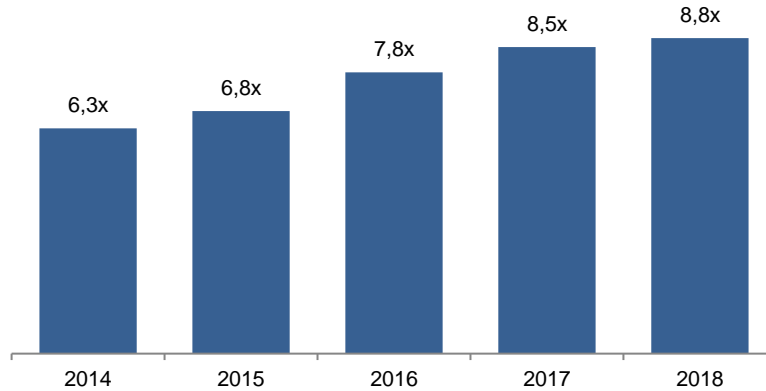


Gráfico N° 11 – Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)

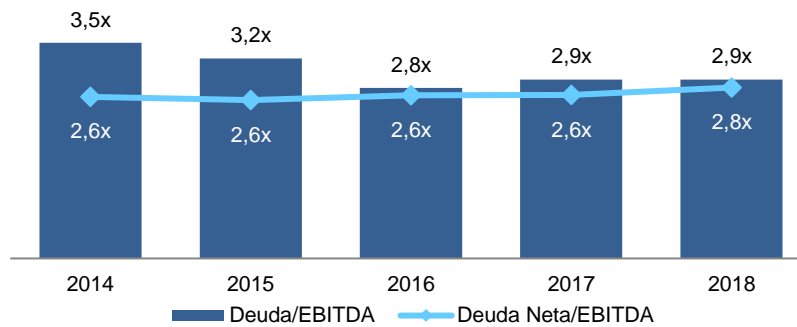


Gráfico N° 12 – Deuda / Capitalización

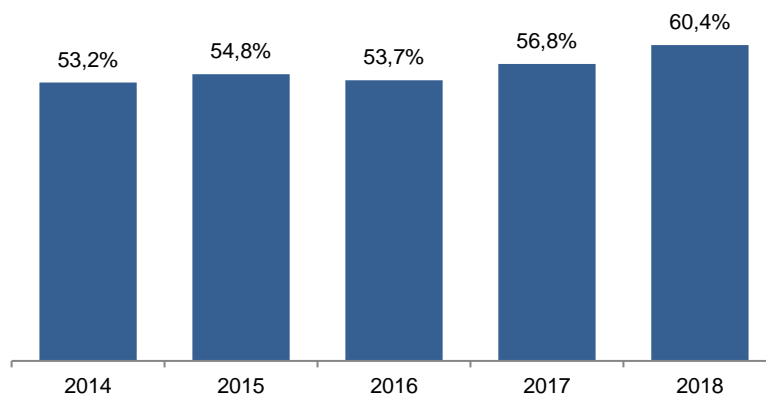


Gráfico N° 13 – Amortizaciones de Deuda

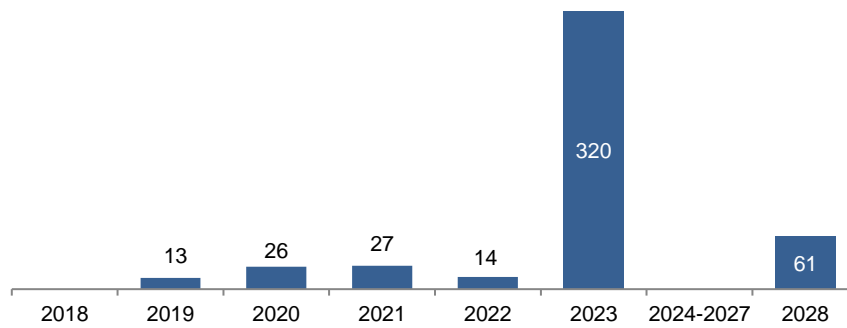


Gráfico N° 14 – Patrimonio

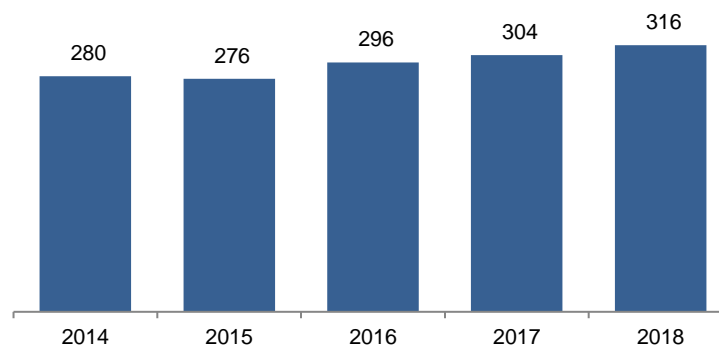


Gráfico N° 15 – Utilidad Neta

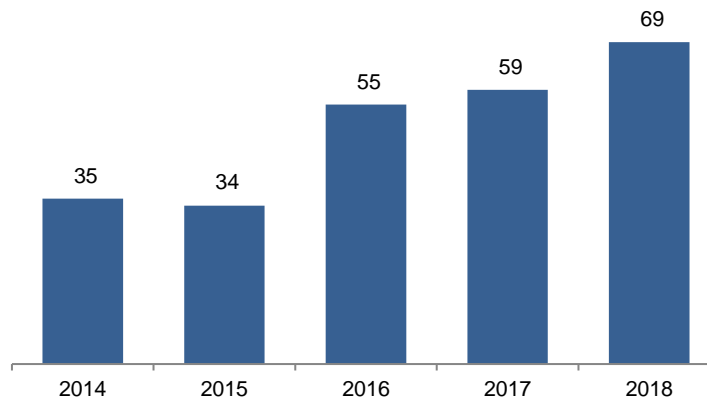
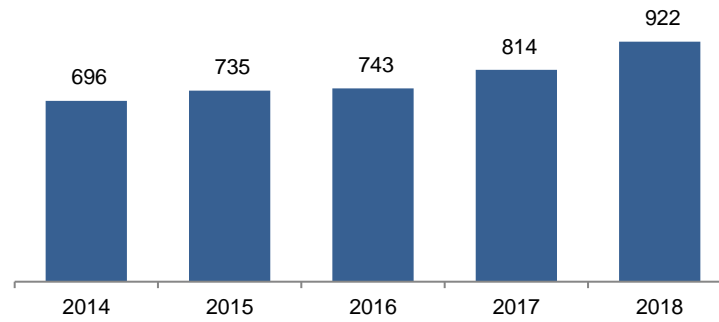


Gráfico N° 16 – Total de Activos



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.