

1. Hechos Importantes

- En el mes de abril, un gran cliente industrial se conectó a la red de distribución de Cálidda: Quimpac II, con un consumo promedio de 1 MMPCD.
- En junio, Cálidda inició acciones comerciales para clientes residenciales en un nuevo distrito llamado Santa Anita (distrito de clase media), el cual se encuentra dentro del área metropolitana de Lima y Callao. Como resultado, Cálidda está ahora presente en 15, en los cuales atiende la demanda del segmento Residencial & Comercial (del total de 49 distritos de Lima Metropolitana y Callao).
- Al cierre de junio, Cálidda posee unos 215,000 clientes, 31% más que los clientes alcanzados al término del año 2013. De hecho, se logró un nuevo récord en las conexiones mensuales en el mes de junio con 10,808 nuevos clientes (frente a 3,431 conexiones en junio de 2013).
- A inicios de julio, el ente regulador OSINERGMIN publicó la resolución final que fija la tarifa de distribución de Cálidda para el período comprendido entre el 8 de mayo de 2014 y el 7 de mayo de 2018. La tarifa media de distribución aprobada se encuentra en línea con las expectativas de la Compañía y mostró un incremento de aproximadamente 6.37% en comparación con la tarifa media del último trimestre, reconociendo apropiadamente pasadas y futuras inversiones.

2. Mercado de Gas Natural

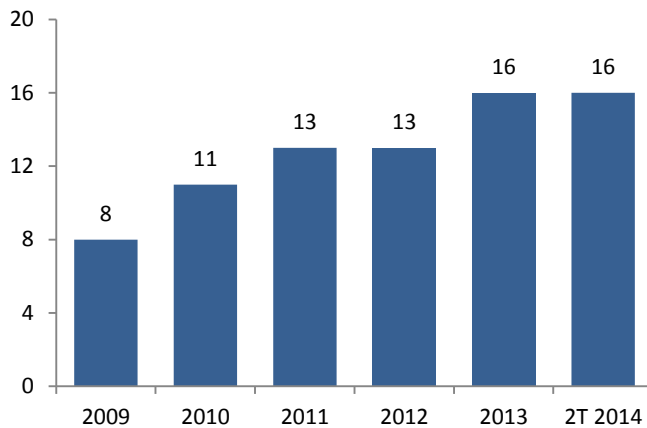
En el 2T 2014, el volumen total promedio mensual de gas natural producido en el Perú fue de 1,181 MMPCSD (millones de pies cúbicos estándar por día), mostrando un incremento de 0.34% en comparación con el volumen total promedio producido en el 2T 2013 (1,177 MMPCSD).

Por otro lado, sobre el total de la producción promedio mensual en el 2T, el consumo local total de gas natural representó el 65% (766 MMPCSD), mientras que el restante 35% (416 MMPCSD) fue exportado. En este escenario, la participación de Cálidda en el mercado local en el 2T 2014 fue del 71%.

3. Desempeño Comercial

3.1. Segmentos de Clientes

Generación Eléctrica



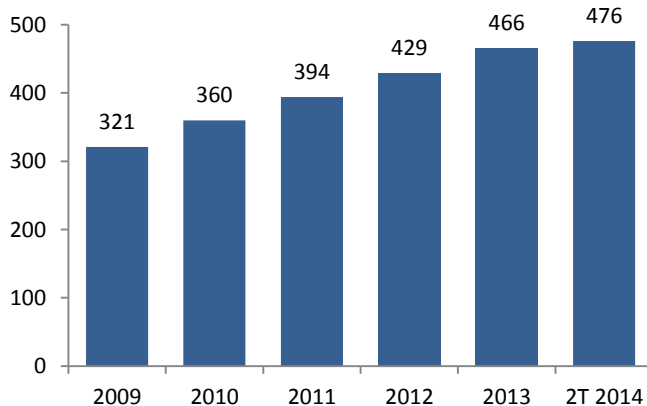
Nuestros clientes en este segmento tienen una capacidad instalada combinada cercana a 3,500 MW.

Esto representa aproximadamente el 60% de la capacidad de generación eléctrica a través de plantas térmicas y aproximadamente el 37% de la capacidad de generación eléctrica total del Perú (*).

Las últimas plantas de generación en conectarse al sistema de distribución de gas de Cálidda se encuentran operando a una mayor capacidad contratada: Fénix al 100% y Termochilca al 80%.

(* Fuente: Anuario Ejecutivo de Electricidad 2013 – Ministerio de Energía y Minas (MEM).

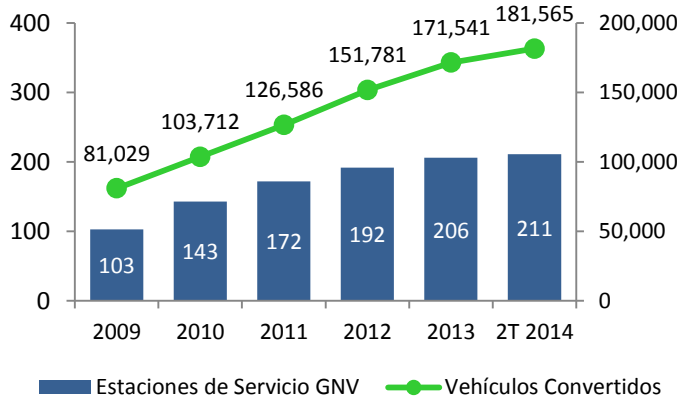
Industrial



Un total de 10 plantas nuevas fueron conectadas hasta el término del 2T 2014. Cálidda está atendiendo la demanda de este segmento en más de 30 distritos.

Entre las industrias conectadas, destaca la planta química de Quimpac II (promedio de consumo: 1 MMPCD), la cual es el único productor integrado de sal y productos químicos en el Perú.

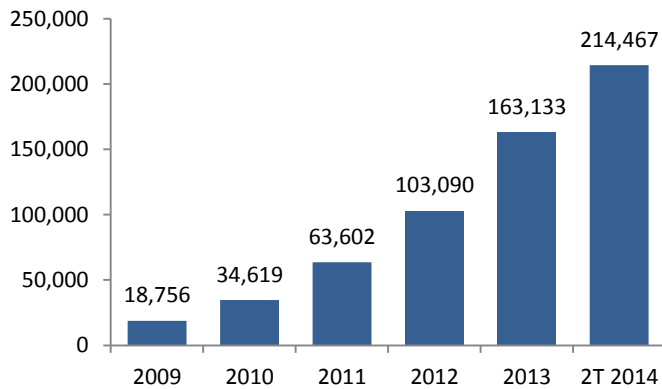
Estaciones de Servicio GNV



Un total de 5 nuevas estaciones de servicio se unieron al sistema de distribución de Cálidda al 2T de 2014 y más de 181,000 vehículos han sido convertidos a gas natural en las ciudades de Lima y Callao.

Se espera un incremento sostenido en el consumo de gas natural de este segmento dado a que el transporte público en Lima se está convirtiendo o renovando poco a poco de diésel a gas natural.

Residencial & Comercial



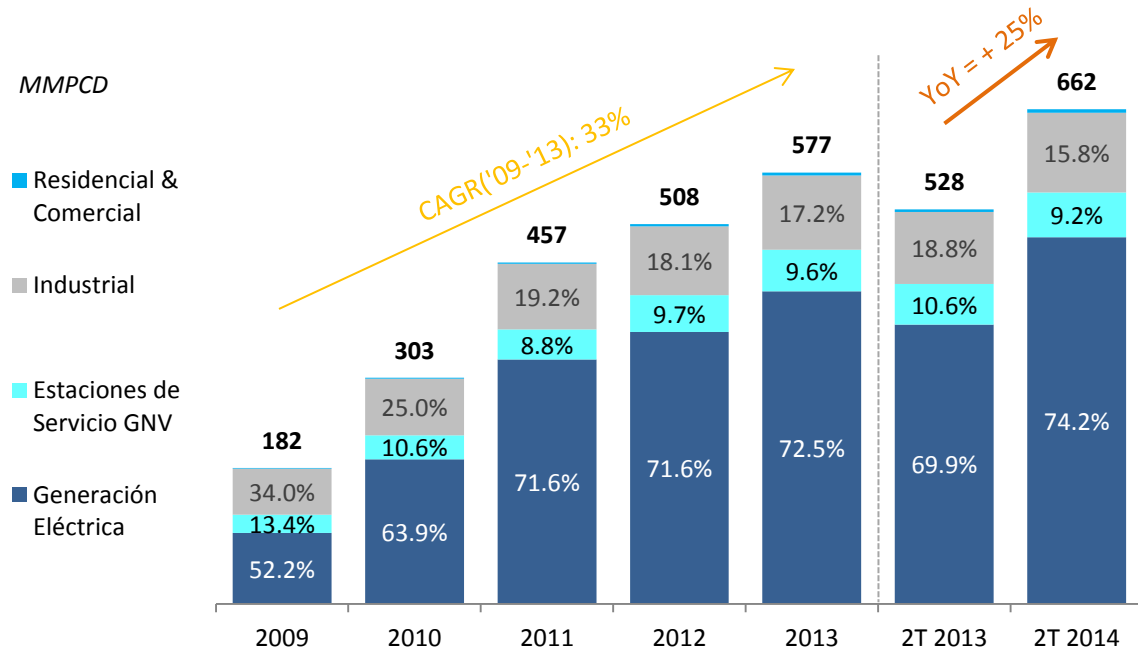
Al cierre del 2T 2014, Cálidda ha agregado 51,334 clientes al segmento Residencial & Comercial.

En cuanto a clientes residenciales solamente, 50,787 son hogares procedentes de los distritos donde Cálidda actualmente tiene presencia.

Cálidda ahora cuenta con un total de 211,483 hogares beneficiados.

3.2. Volumen

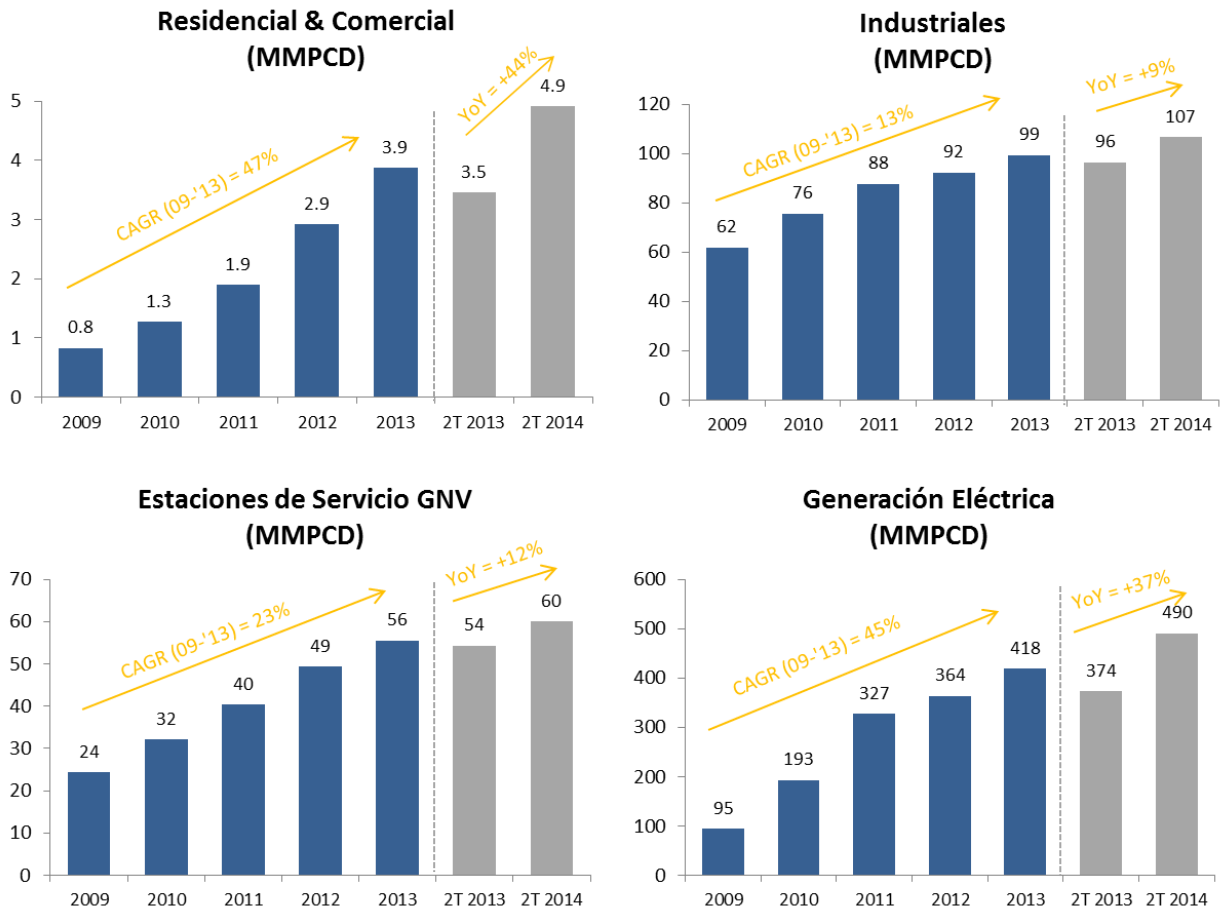
Cálidda ha experimentado un incremento sustancial en el volumen facturado a lo largo de los últimos años, como se muestra en el siguiente gráfico:



De la gráfica anterior, es importante resaltar el que Cálidda ahora vende 3.6 veces el volumen que se vendía en el 2009.

En el 2T de 2014, Cálidda ha incrementado su volumen vendido en 25% en comparación con el 2T de 2013. Esto es explicado básicamente por los contratos a firme con los nuevos generadores de energía que se han incorporado al sistema de distribución de Cálidda: Fénix Power (82 MMPCD) y Termochilca (45 MMPCD). Adicionalmente, Cálidda, al término del 1T, firmó un contrato por capacidad de distribución adicional con la planta de generación eléctrica Kallpa (total: 131 MMPCD).

El detalle del volumen vendido por segmento de cliente se encuentra en las gráficas a continuación:



La tendencia positiva está presente en los cuatro segmentos de clientes en el presente año, principalmente explicada por los clientes adicionales conectados.

El segmento residencial y comercial muestra la mayor tasa de crecimiento y se explica por la incorporación exitosa de nuevos clientes donde Cálidda ya está presente. En segundo lugar, el segmento de generación de energía también muestra una tasa de crecimiento fuerte, explicado por la reciente adición de Fénix y Termochilca en 2S 2013, y un volumen de distribución adicional acordado con Kallpa.

4. Desempeño Operacional

En el 2T de 2014, Cálidda realizó 29,225 conexiones adicionales de gas natural, y consiguió, en junio, un nuevo record mensual de 10,808 conexiones. La mayoría de éstas fue en el segmento Residencial & Comercial, ubicándonos más cerca de nuestro objetivo de proveer gas natural y sus beneficios a la población de Lima y Callao.

En el segmento residencial, Cálidda distribuye gas natural en 15 de los 49 distritos de la ciudad de Lima y Callao: 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 y Villa María del Triunfo. Del mismo modo, en el segmento industrial y estaciones GNV, Cálidda está presente en más de 30 distritos.

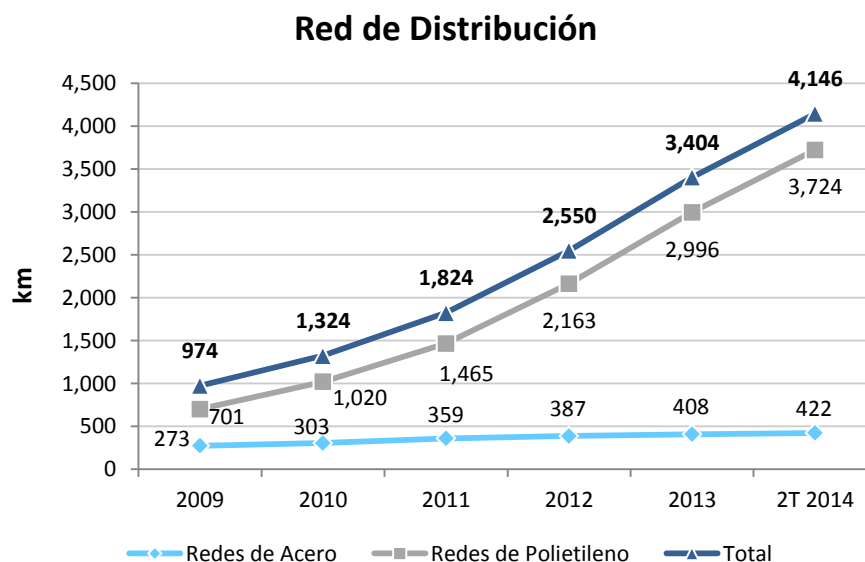
Este año, el plan es entrar a 5 nuevos distritos adicionales: Callao, Ate, Puente Piedra, Imperial y Cañete.

4.1. Red de Distribución

Durante la primera mitad del año 2014, Cálidda ha construido 14 km de tubería de alta presión en acero y 659 km de tubería secundaria en polietileno. La red de distribución de Cálidda alcanzó un total de 4,146 km de tuberías bajo tierra.

El ritmo de expansión de la red en polietileno (anillos) ha aumentado considerablemente, alcanzando en el 2T de 2014 unos 40,824 anillos, en comparación con los 17,334 anillos construidos en similar periodo del año anterior, y mayor a los 33,295 anillos alcanzados durante el 4T de 2013.

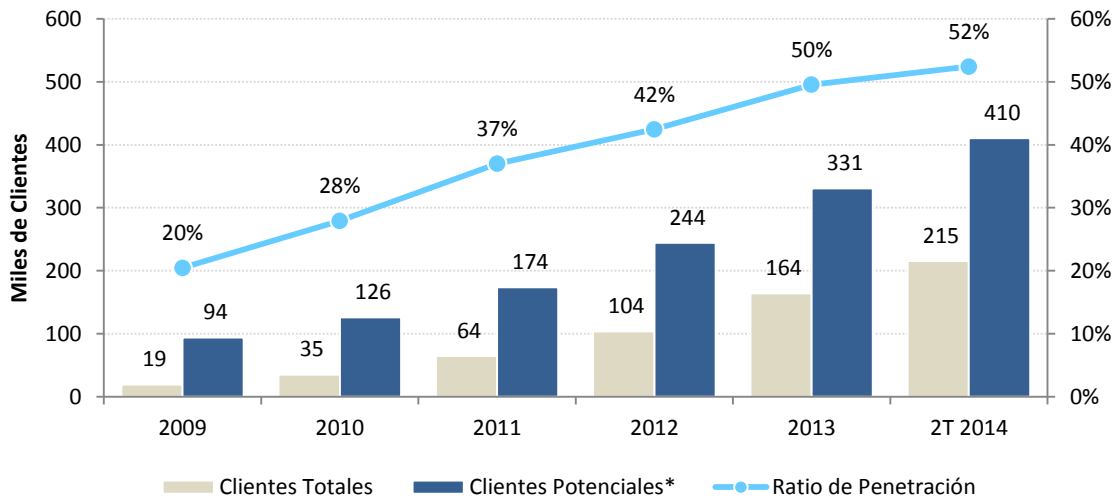
En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la longitud del sistema de distribución:



4.2. Ratio de penetración de la red

El ratio de penetración de la red es medido como el número de clientes conectados sobre el número de clientes potenciales que se encuentran cerca de la red de distribución de Cálidda. Al 2T de 2014, Cálidda estima que existen más de 410,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) suficientemente cerca a la red de distribución, de los cuales 215,170 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 52%.

Ratio de Penetración de la Red



(*) *Cientes Potenciales quienes están al frente de la red de distribución de Calidda.*

Como se puede observar, el ratio de penetración de la red se ha incrementado a lo largo de los años debido, principalmente, a la estrategia comercial de Cálidda de focalizarse en distritos que se caracterizan por la presencia mayoritaria de familias de medianos y bajos ingresos, donde el ahorro producido por el uso de gas natural contra los otros combustibles alternativos es más apreciado y, por consiguiente, existe una mayor aceptación por el servicio brindado.

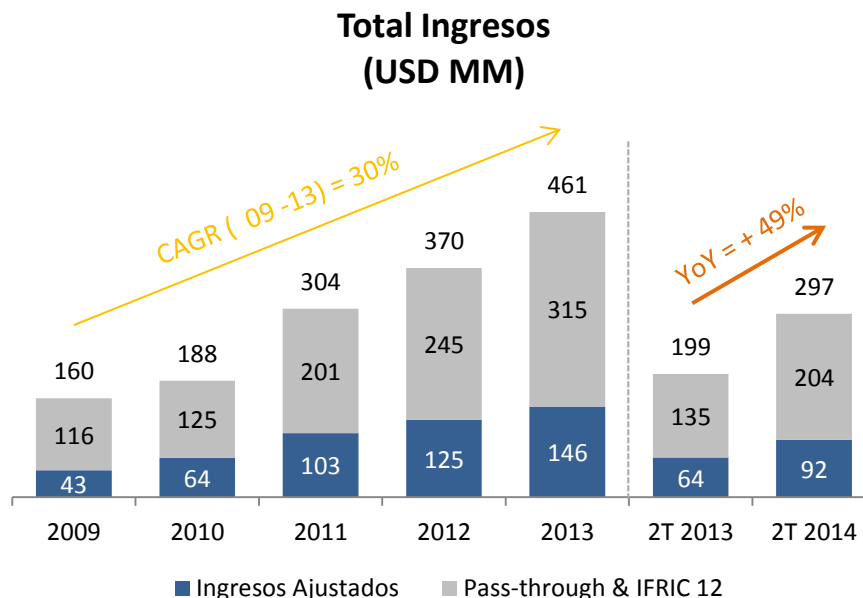
5. Desempeño Financiero

5.1. Ingresos

Los ingresos de Cálidda se componen de cinco elementos:

- i) Ingresos de distribución, que contiene las ventas de distribución de gas natural;
- ii) Servicios de instalaciones internas, representado principalmente por la construcción de la red de gas natural dentro de los hogares (estos ingresos incluyen el derecho de conexión y los ingresos financieros que se derivan del financiamiento de la instalación de estos clientes);
- iii) Ingresos Pass-through, que se derivan de los servicios de suministro de gas y de transporte de gas (los cuales además también representan un costo de venta, sin un margen);
- iv) IFRIC 12, representa una norma contable para las inversiones de la concesión, y
- v) Otros ingresos, que comprende el mantenimiento y otros servicios no recurrentes.

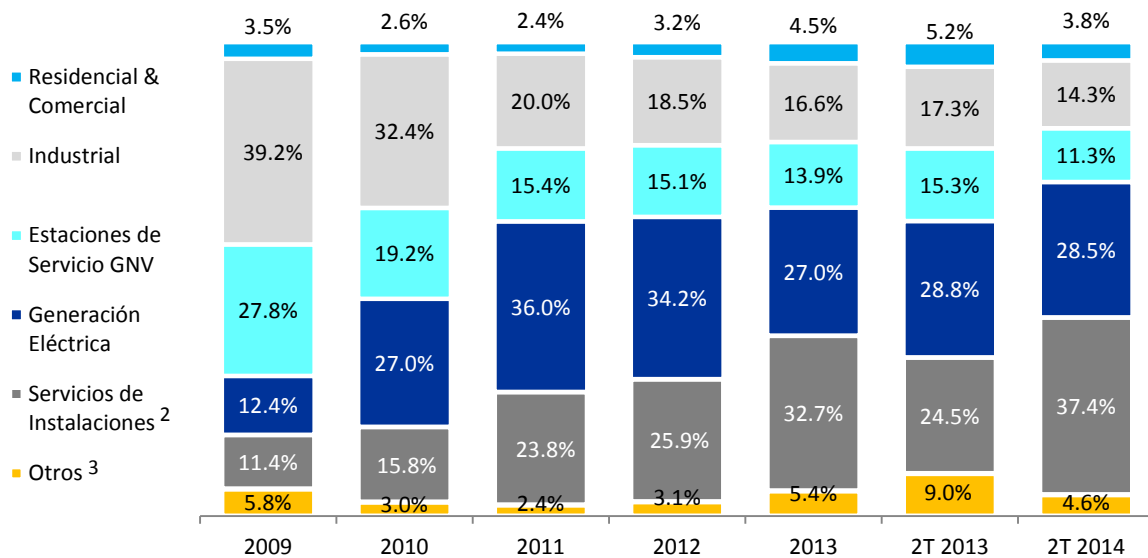
Los ingresos totales al 2T de 2014 fueron de USD 297 MM (incluyendo Pass-through e IFRIC 12), lo que corresponde a un incremento de 49% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Se explica principalmente por una mayor base de clientes, los servicios relacionados con la instalación y la adición de nuevos clientes de generación eléctrica en el 2S 2013.



Al 2T de 2014, los ingresos de Distribución & Otros se incrementaron en 44% en comparación con similar periodo del año anterior, al pasar de USD 64 MM a USD 92 MM, impulsados principalmente por el incremento en los ingresos por el servicio de distribución en 26% (de USD 43 MM a USD 54 MM) y los mayores ingresos por servicios de instalaciones en 120% (de USD 16 MM a USD 35 MM).

De otro lado, en el siguiente gráfico se muestra la composición de ingresos de Cálidda por segmento (excluyendo los ingresos pass-through e ingresos de la IFRIC 12):

Composición de Ingresos Ajustados¹ por Segmento



1) Excluyendo ingresos por IFRIC 12 y Pass-through.

2) Servicios de Instalaciones considera ingresos por derecho de conexión y financiamiento de la instalación.

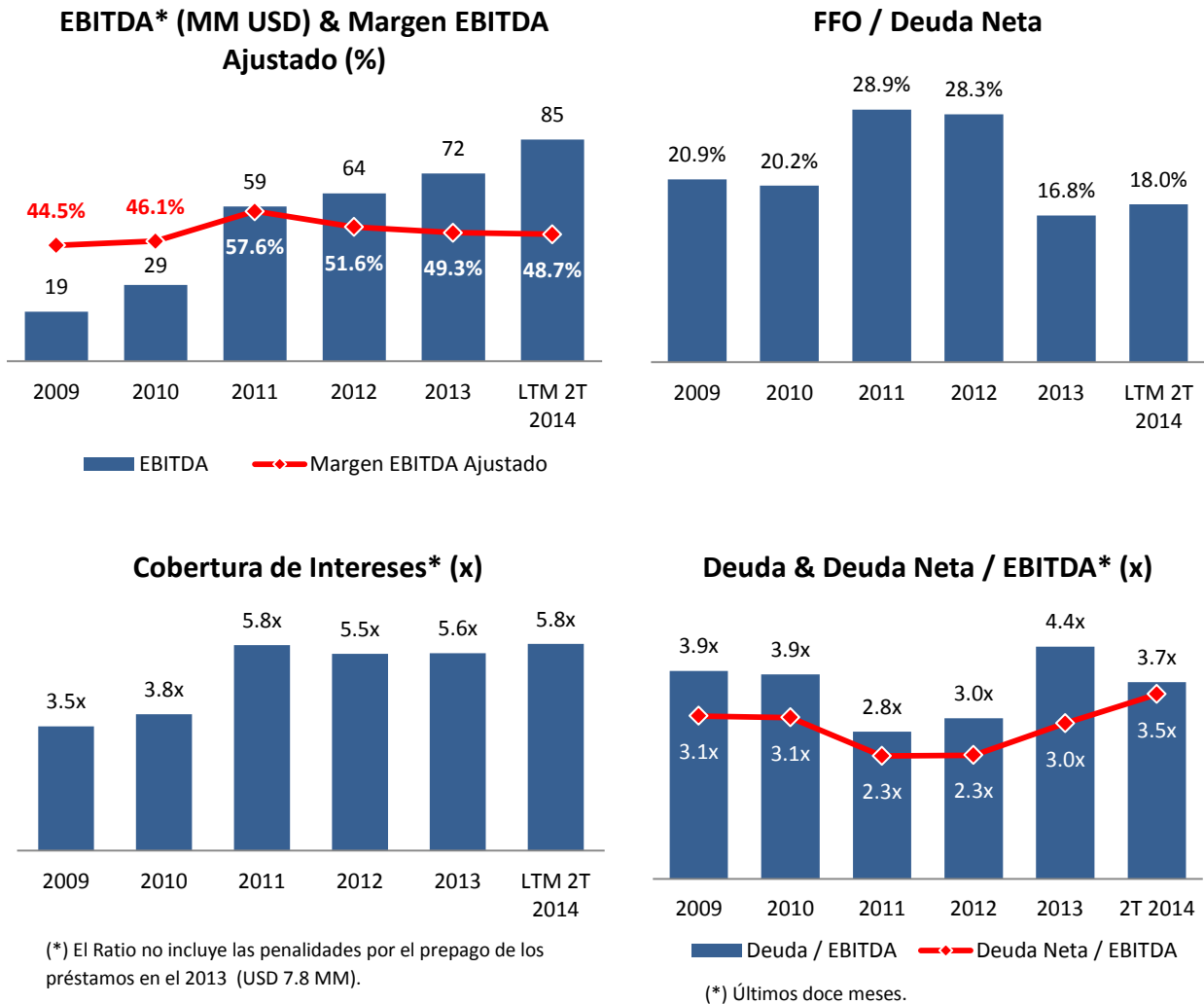
3) Otros: principalmente producto de reubicación de redes y otros servicios no recurrentes.

Al 2T de 2014, los Ingresos Totales Ajustados están compuestos en un 58% por ingresos relacionados al volumen (ingresos de distribución) y 42% por ingresos por servicios de instalaciones y otros relacionados.

Además, más del 66% de estos Ingresos Totales Ajustados no dependen de la volatilidad del volumen de demanda de gas: los ingresos por contratos de distribución en firme representan el 29% (principalmente del segmento de generación eléctrica), y el restante 37% proviene de los servicios de instalaciones.

Del mismo modo, los ingresos producto de contratos en firme representan el 50% de los ingresos relacionados con el volumen (ingresos de distribución), lo que minimiza el impacto de la volatilidad de volumen, lo cual es especialmente importante al tener en cuenta el carácter estacional de la demanda de volumen de los clientes de generación de energía.

5.2. Ratios Financieros



Al 2T de 2014, la Utilidad Operativa suma USD 35 MM, un incremento de 45% en comparación con similar periodo del año anterior, en el que sumó USD 24 MM. Asimismo, el EBITDA para este año se encuentra en USD 45 MM, lo cual representa un incremento de 40% vs. los USD 32 MM obtenidos en el 1S 2013.

El EBITDA de Cálidda para los últimos doce meses es 33% mayor al obtenido hace 1 año debido a: (i) mayor volumen vendido a tres generadoras eléctricas (Fénix, Termochilca y Kallpa) y segmentos más rentables como Residencial & Comercial, Industriales y Estaciones GNV (ii) mayores ingresos por las instalaciones internas del segmento residencial, y (iii) mayor demanda debido a una mayor base de clientes.

El Margen EBITDA Ajustado se ha reducido ligeramente debido a (i) mayores costos operacionales derivados del incremento en la tarifa de los contratistas de Cálidda para instalaciones internas, los cuales se incrementaron en 3% en agosto del 2013; y, hasta el 6 de mayo, (ii) una menor tarifa promedio de distribución debido a los ajustes trimestrales que reflejan una caída en los precios internacionales de acero y polietileno (-1.5% comparado similar periodo del 2013).

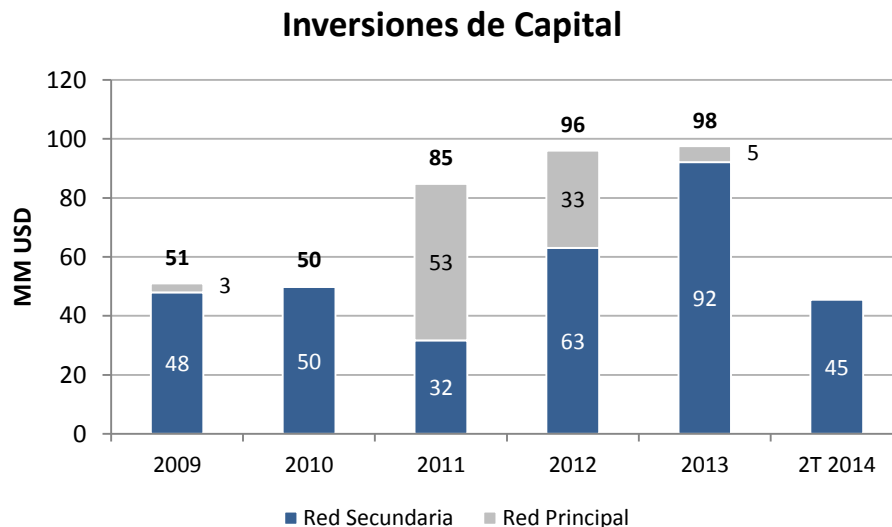
El ratio Deuda/EBITDA refleja los USD 320 MM de la emisión internacional y el prepago realizado en el 2T de 2013 de toda la deuda financiera, incluyendo la deuda subordinada de accionistas y otra deuda senior.

El ratio Deuda Neta/EBITDA se incrementó en este último trimestre debido a un préstamo inter-compañía de corto plazo realizado a nuestra empresa filial Transportadora de Gas Iberoamericana S.L. el día 30 de junio (el efectivo en préstamo no se considera para efectos del cálculo del ratio). El monto del préstamo asciende a USD 50 MM y su fecha de vencimiento es el 30 de setiembre de 2014.

El ratio de cobertura de intereses no considera las penalidades cargadas por el prepago de la deuda a las agencias multilaterales (USD 7.8 MM pagados en el 2T 2013).

5.3. Inversiones de Capital

Al 2T de 2014, Cálidda ha invertido USD 45 MM en la expansión de la red de distribución, principalmente en la construcción de red de polietileno para la conexión de hogares.



Según el plan quinquenal de inversiones de Cálidda para el periodo 2014-2018, se espera que las inversiones para la expansión de nuestra red de distribución se encuentren en el orden de USD 500 MM para el final de dicho período.

6. Anexos

6.1. Disclaimer

La información proporcionada aquí es de carácter meramente informativo e ilustrativo y no pretende ser una fuente de asesoramiento jurídico o financiero sobre cualquier tema. Esta información no constituye una oferta de ningún tipo y está sujeta a cambios sin previo aviso.

Cálidda y sus accionistas expresamente niegan cualquier responsabilidad por acciones tomadas o no tomadas en base a esta información; Cálidda y sus accionistas no aceptan responsabilidad alguna por las pérdidas que pudieran derivarse de la ejecución de las propuestas o recomendaciones presentadas. Ni Cálidda ni sus accionistas se hacen responsables por el contenido que pueda originarse con terceros, o que Cálidda o sus accionistas puedan haber proveído o puedan proveer en el futuro, información que es inconsistente con la información aquí presentada.

6.2. Definiciones

EBITDA Ajustado

Nuestro EBITDA Ajustado, o EBITDA Ajustado, consiste en la utilidad neta para dicho periodo, más (i) gasto por impuesto a la renta, (ii) menos ingresos financieros, más (iii) la suma de (a) gastos financieros, and (b) amortización y depreciación incluida en los gastos generales y de administración, gastos de ventas y costo de ventas, en cada caso, para tal periodo. La gerencia considera que el EBITDA Ajustado es una medida significativa para entender el desempeño financiero y operacional. El EBITDA Ajustado no es una presentación de acuerdo a IFRS. El EBITDA Ajustado tiene importantes limitaciones como herramienta analítica, y se no se debería considerar aisladamente como indicativo del efectivo disponible por Cálidda para realizar pagos o como sustituto para análisis de nuestros resultados como se reporta bajo las normas IFRS. Por ejemplo, el EBITDA Ajustado no refleja (a) gastos realizados por caja, o futuros requerimientos de inversiones de capital o compromisos contractuales; y (b) cambios en, o requerimientos de caja en, necesidades de capital de trabajo. Adicionalmente, debido a que otras compañías puedan calcular el EBITDA Ajustado en forma diferente a nosotros, el EBITDA Ajustado puede no ser comparable a medidas similares reportados por otras compañías.

Aplicación de IFRIC 12

Dado que la norma IFRIC 12 se refiere a los contratos de servicio de concesión, como concesionario del contrato de concesión BOOT, Cálidda debe analizar su aplicación en los Estados Financieros. Basados en el hecho de que los servicios provistos por Cálidda son normados por el MEM (Ministerio de Energía y Minas), quien asimismo determina las tarifas, y que los activos que comprenden el sistema de distribución de gas natural de Cálidda deberán retornar a tal entidad sobre la terminación de la concesión, la gerencia considera que la norma IFRIC 12 aplica a los Estados Financieros. Bajo la norma IFRIC 12, la gerencia considera que los activos de Cálidda que comprenden el sistema de

distribución de gas natural y los utilizados para la distribución del gas natural deberán ser registrados como activos intangibles.