



1. Hechos Importantes

- Cálidda cuenta con 278,028 clientes, en el primer trimestre del año se conectaron 23,023 nuevos clientes. Actualmente, en el segmento residencial Cálidda cuenta con presencia en 17 distritos del área de concesión.
- Durante el primer trimestre del año, 279 km de redes fueron construidas, siendo en su mayoría redes de polietileno (270 km); con lo cual el sistema de distribución alcanza una longitud de 4,957 km de redes subterráneas.
- A pesar que en el primer trimestre del año los ingresos totales cayeron 9% (debido a una reducción en las inversiones); los ingresos totales ajustados crecieron 23%.
- En el 1T 2015, el EBITDA y el Margen EBITDA Ajustado crecieron principalmente por un incremento en la tarifa de distribución.

2. Mercado de Gas Natural

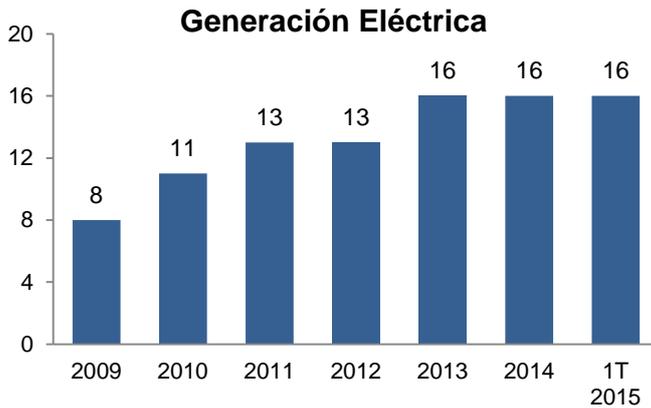
En el 1T 2015, el volumen promedio mensual de gas natural producido en el Perú fue 1,204 MMPCD (millones de pies cúbicos por día), mostrando una pequeña caída de 2.67% en comparación con el volumen promedio producido en el 1T 2014 de 1,237 MMPCD.

Por otro lado, el consumo local de gas natural representó el 54% (655 MMPCD) mientras que el restante 46% (549 MMPCD) fue destinado a la exportación.

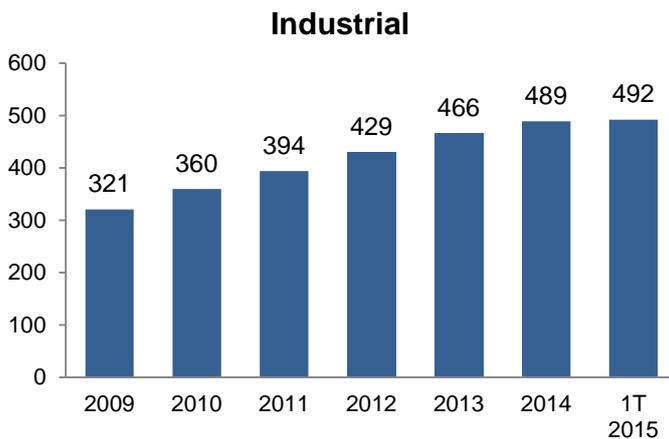


3. Desempeño Comercial

3.1. Base de Clientes



No se conectaron nuevas Generadoras Eléctricas en el 1T 2015.



Se conectaron 3 nuevas plantas industriales en el 1T 2015.

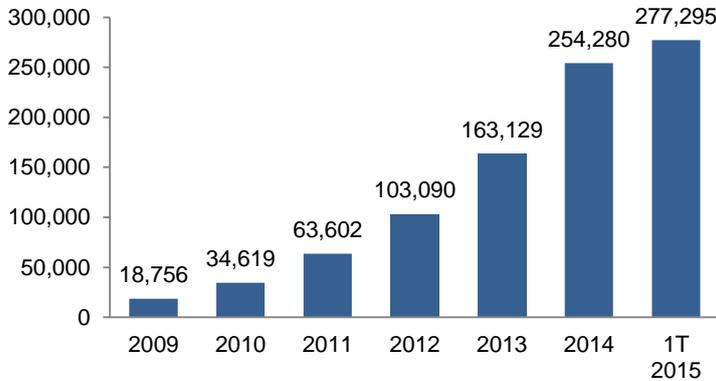
En Enero, clientes independientes tales como: Alicorp, Refinería La Pampilla y Andina de Cementos Unión, incrementaron su servicio de distribución en 2.0 MMPCD.



Cinco nuevas estaciones de GNV fueron conectadas al sistema de distribución de Cálidda. Más de 200,000 vehículos se encuentran convertidos a GNV en las ciudades de Lima y Callao.



Residencial & Comercial

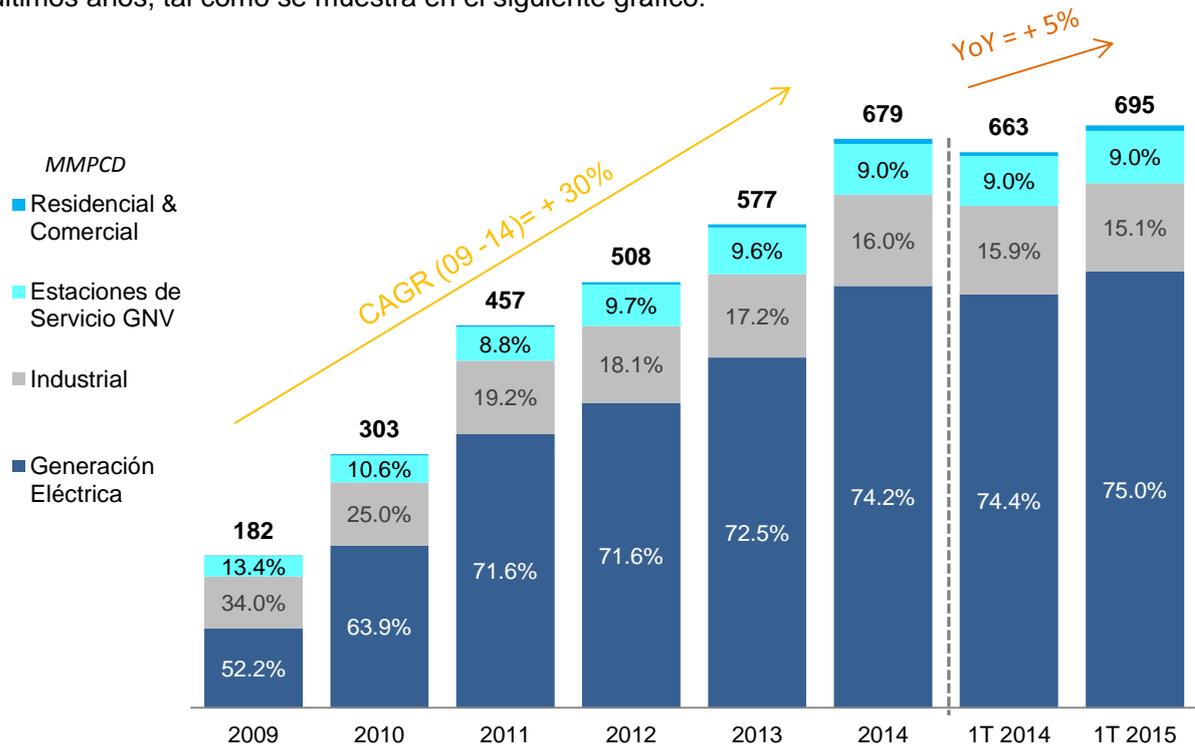


Cálidda conectó los primeros clientes residenciales en la Provincia del Callao y en marzo comenzó la actividad comercial en el distrito de Ate.

Durante el primer trimestre del 2015, Cálidda conectó 22,706 clientes en el segmento Residencial y 309 clientes en el segmento Comercial.

3.2. Volumen

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

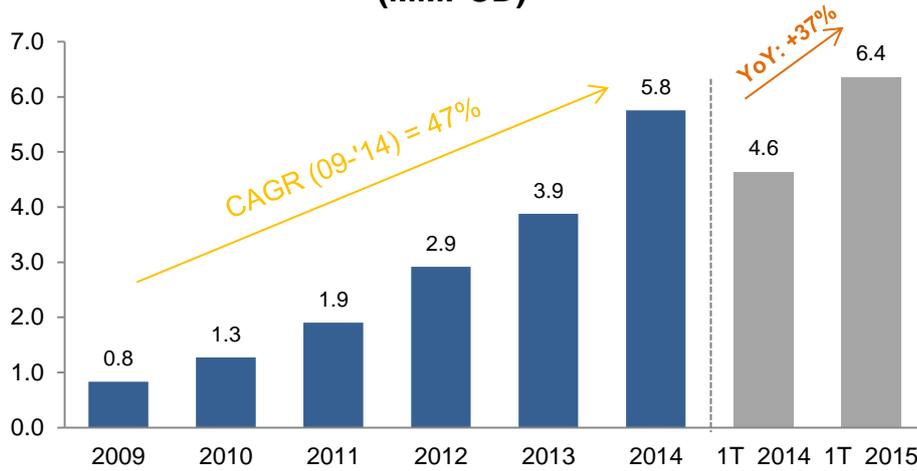


- A Marzo 2015, Cálidda cuenta con contratos Take or Pay por 541 MMPCD, los cuales representan 79% del volumen facturado.
- El volumen facturado se incrementó 5% en el primer trimestre del 2015 comparado con el primer trimestre del 2014, debido a un incremento en el volumen, principalmente explicado por el segmento de Generación Eléctrica.



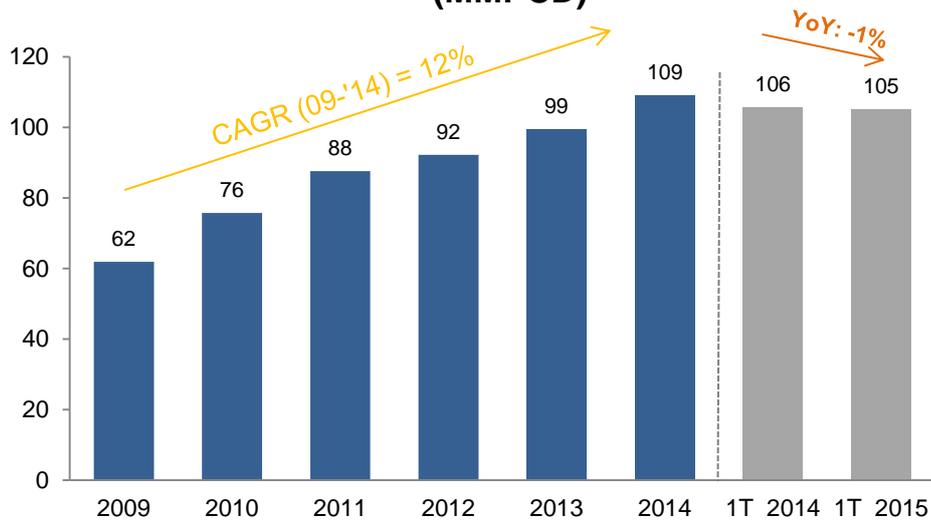
El volumen vendido por segmento de cliente se encuentra detallado en las gráficas que se muestran a continuación:

Residencial & Comercial (MMPCD)



El segmento Residencial & Comercial muestra un incremento, el cual se encuentra explicado por la adición de nuevos clientes, en distritos donde Cálidda ya cuenta con presencia.

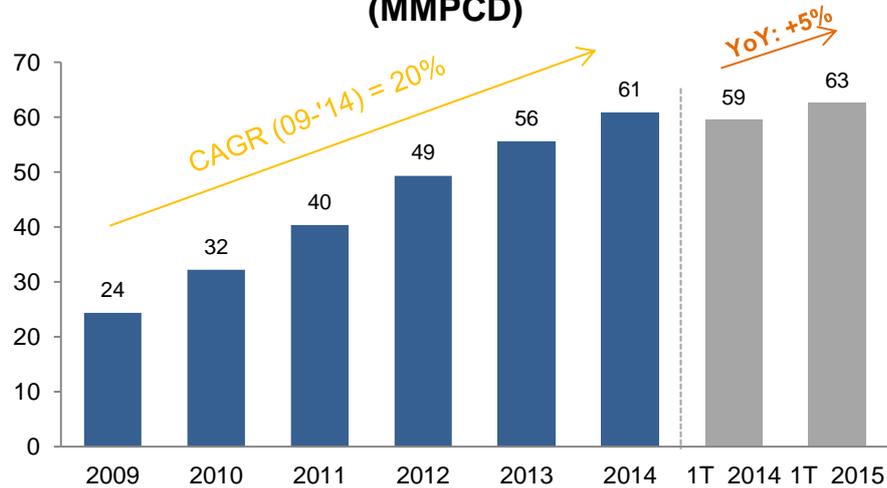
Industriales (MMPCD)



El segmento Industrial muestra una ligera disminución en el volumen debido a un menor consumo del cliente Cementos Lima causado por un mantenimiento transitorio a su planta.

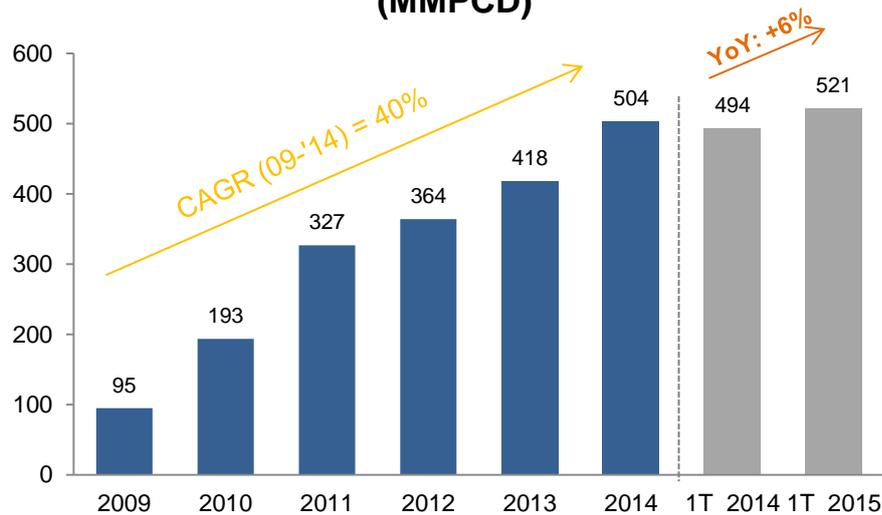


Estaciones de Servicio GNV (MMPCD)



El segmento de Estaciones de Servicio GNV muestra un incremento, el cual es principalmente explicado por la adición de nuevos clientes.

Generación Eléctrica (MMPCD)



El segmento de Generación Eléctrica muestra un incremento, el cual se sustenta en el volumen adicional contratado por Kallpa, Enersur y Termochilca.



4. Desempeño Operacional

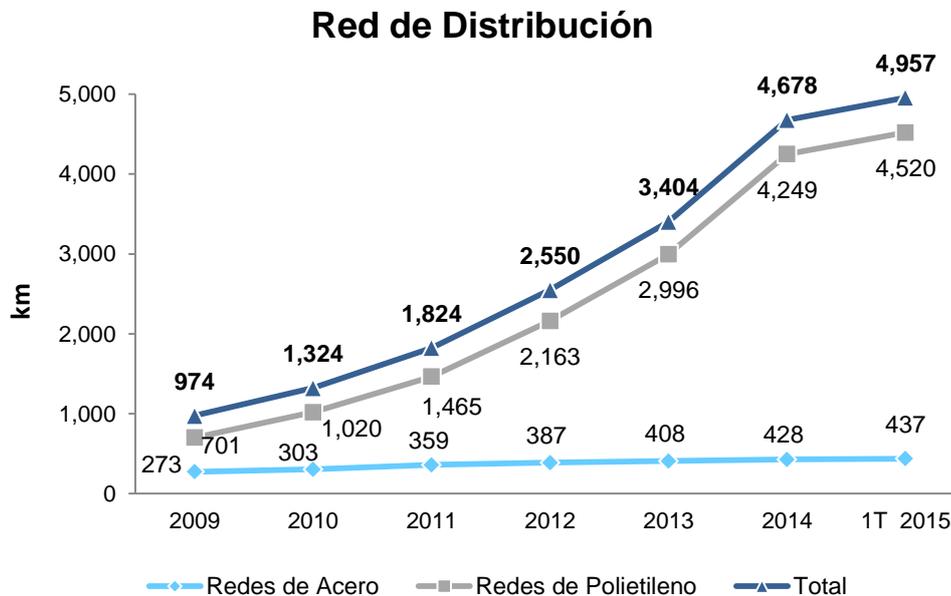
En el primer trimestre del 2015 Cálidda conectó 23,023 clientes adicionales frente a los 22,124 conectados en el primer trimestre del 2014.

En el segmento Residencial, Cálidda cuenta con presencia en 17 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, Villa María del Triunfo, Ate y Callao. Del mismo modo, en el segmento industrial y estaciones GNV, Cálidda cuenta con presencia en más de 34 distritos.

4.1. Red de Distribución

Durante el primer trimestre del año, Cálidda ha construido 9 km de tubería de alta presión en acero y 270 km de tuberías para redes secundarias en polietileno.

El sistema de distribución de Cálidda consta de 4,957 km de tuberías subterráneas. El siguiente gráfico muestra la evolución de la longitud del sistema de distribución:

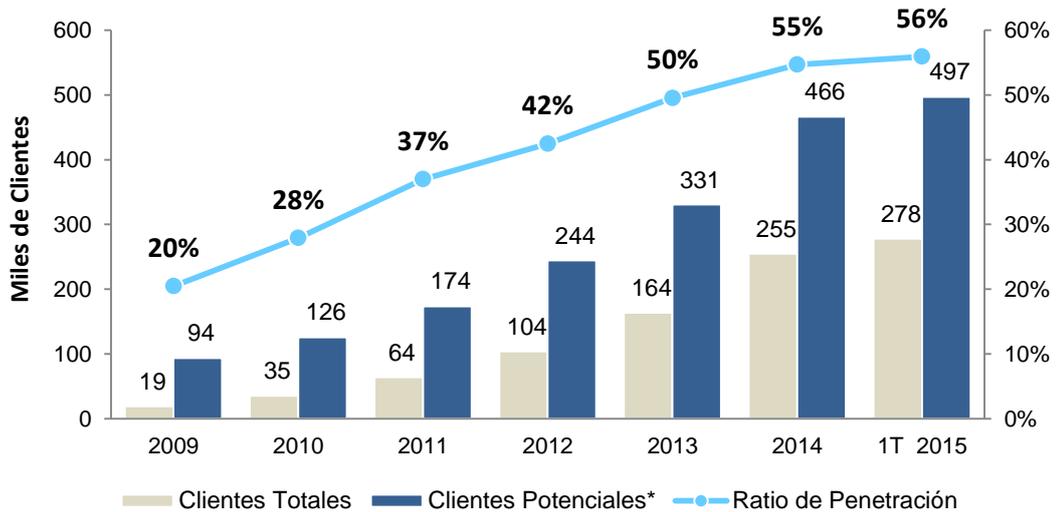




4.2. Ratio de Penetración

El ratio de penetración se mide como el número de clientes conectados sobre el número de clientes potenciales que se encuentran en frente a la red de distribución de Cálidda. Al primer trimestre del año, Cálidda estima que existen más de 497,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) suficientemente cerca a la red de distribución, de los cuales 278,028 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 56%.

Ratio de Penetración



(*) *Cientes Potenciales son aquellos que están al frente de la red de distribución de Calidda.*

Como se puede observar, el ratio de penetración se ha incrementado a lo largo de los años, basado en la estrategia comercial de Cálidda la cual se focaliza en distritos con bajos recursos, donde el ahorro producido por el uso de gas natural contra los otros combustibles alternativos es más apreciado.



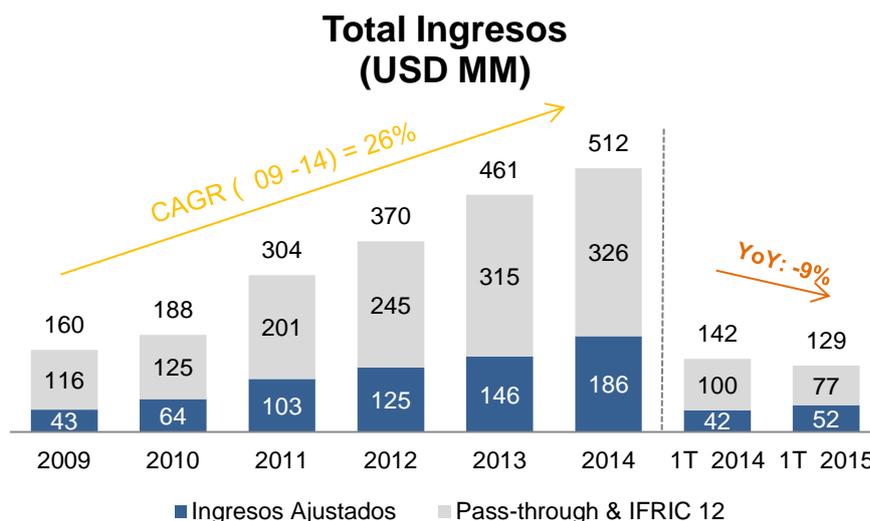
5. Desempeño Financiero

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 1T 2015 fueron US\$ 129mm (incluyendo pass-through e IFRIC 12). Estos presentan una reducción del 9% frente a los ingresos totales del 1T 2014, lo cual es explicado principalmente por menores ingresos por IFRIC12 (US\$ 15mm al 1T 2015 vs. US\$ 42mm al 1T 2014).



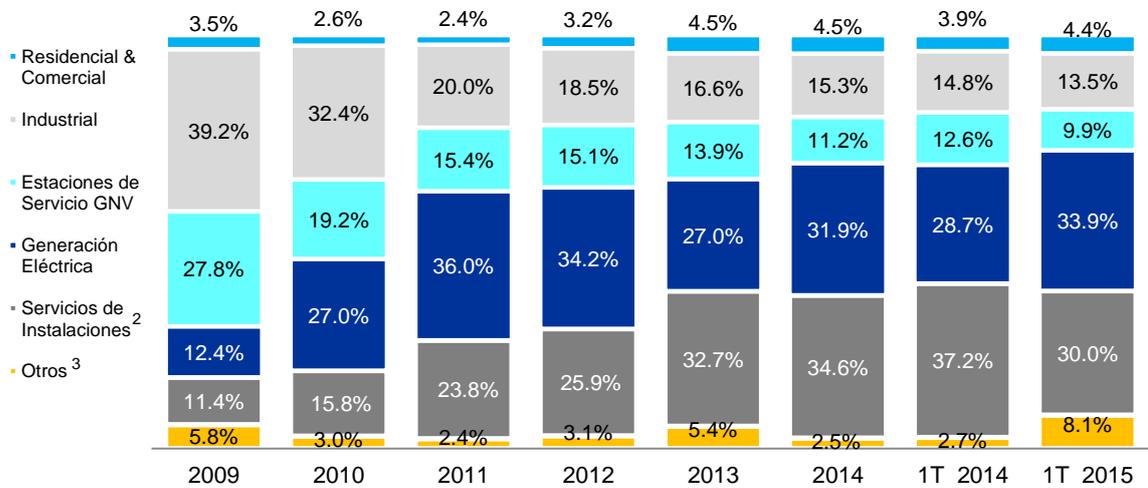
No obstante lo anterior, en el 1T 2015, los ingresos ajustados se incrementaron 23%, pasando de US\$ 42mm a US\$ 52mm, impulsado por un incremento en los ingresos de distribución que pasaron de US\$ 25mm a US\$ 32mm, un aumento de “otros ingresos” (reubicación de tubería) que se incrementó de US\$ 1.1mm a US\$ 4.2mm y por los servicios



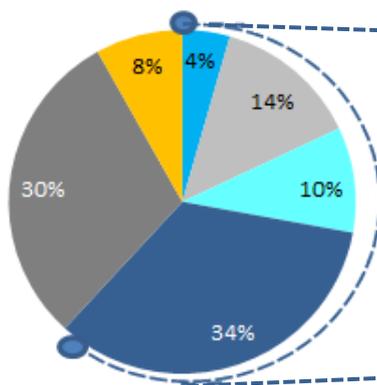
de instalación (que incluye el derecho de conexión y financiamiento) que mantienen su nivel de US\$16mm.

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

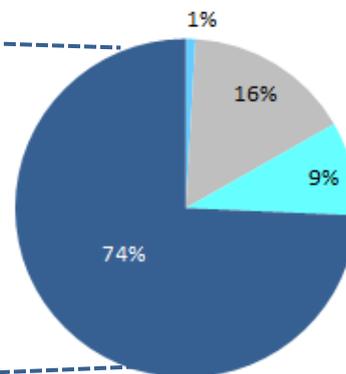
Composición de Ingresos¹ por Segmento



1T 2015 Total Ingresos Ajustados¹



1T 2015 Total Volumen (MMPCD)



- Residencial & Comercial
- Generación Eléctrica
- Industriales
- Servicio de Instalación²
- Estaciones GNV
- Otros³

1) Total Ingresos Ajustados excluye Pass-through e ingresos IFRIC 12.
 2) Ingresos por servicio de instalación incluye ingresos por derecho de conexión y financiamiento.
 3) Otros: principalmente por la reubicación de redes y otros servicios no recurrentes.



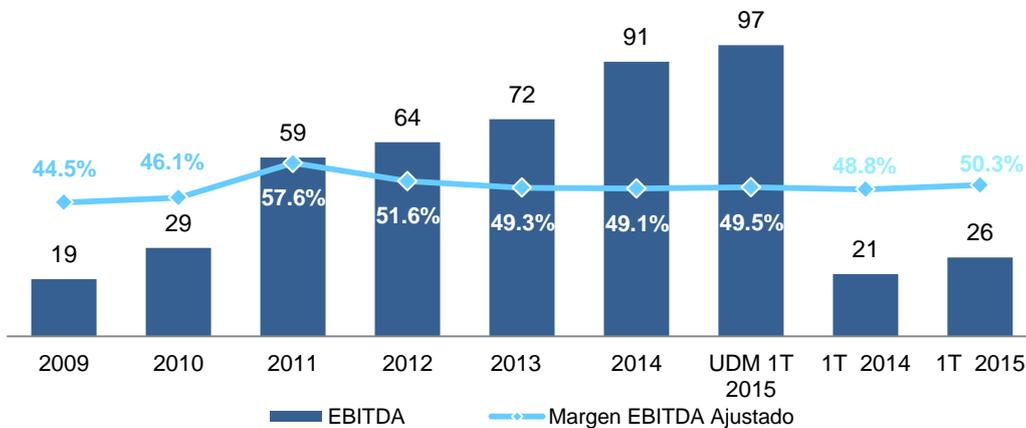
A marzo del 2015, el 62% de los Ingresos Ajustados están relacionados con el volumen y el 38% restante proviene de los servicios de instalación y “otros ingresos”.

En este trimestre, los “otros ingresos” se han incrementado considerablemente comparado a los periodos anteriores, debido a un ingreso extraordinario por servicios de reubicación de tuberías.

5.2. Ratios Financieros

El EBITDA al 1T 2015 fue de US\$ 26mm, lo cual representa un incremento del 29%, comparado al EBITDA 1T 2014 (US\$ 21 MM), el cual se sustenta en: (i) mayor volumen facturado por tres generadoras eléctricas (Kallpa, Enersur y Termochilca), (ii) mayor volumen por mayor base de clientes, (iii) incremento en la tarifa de distribución desde Mayo-14 (iv) mayores “otros ingresos”.

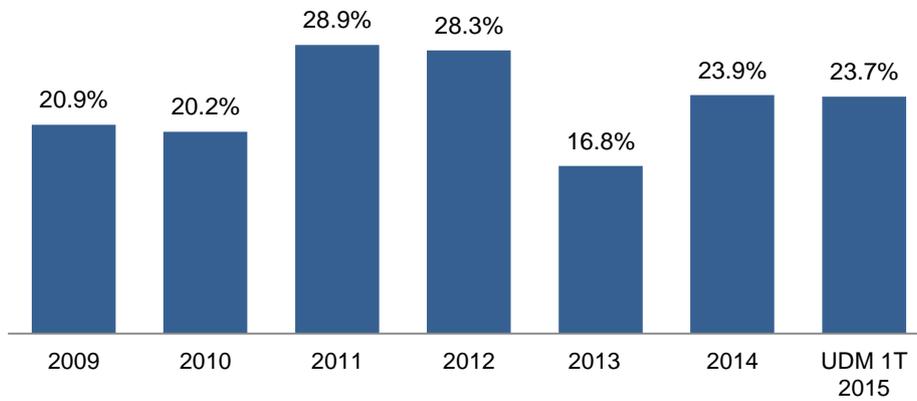
EBITDA* (MM USD) & Margen EBITDA Ajust. (%)



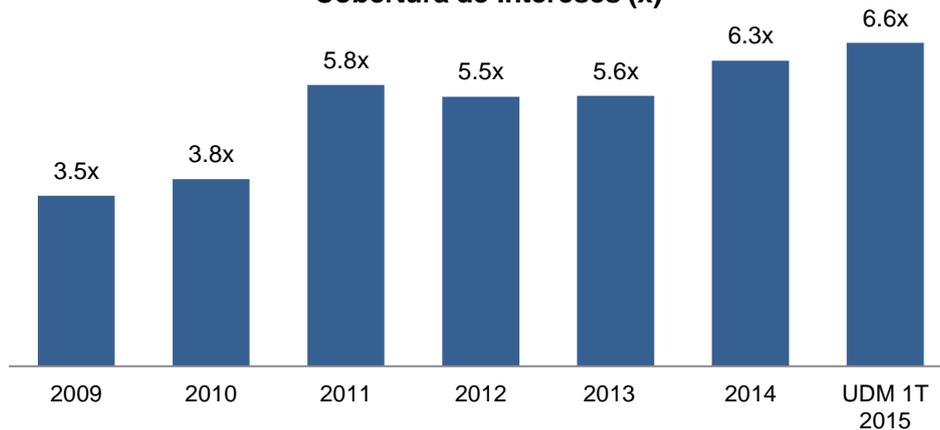
(*) Últimos doce meses.



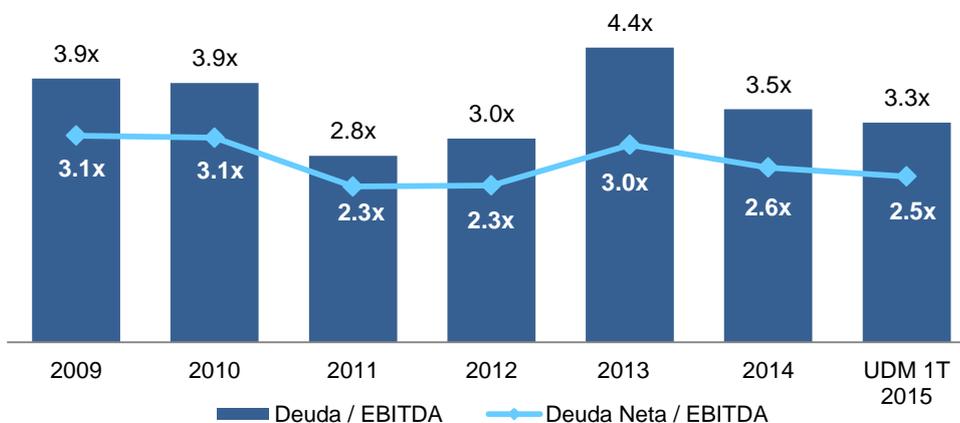
FFO / Deuda Neta



Cobertura de Intereses (x)



Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)



(*) Últimos doce meses.

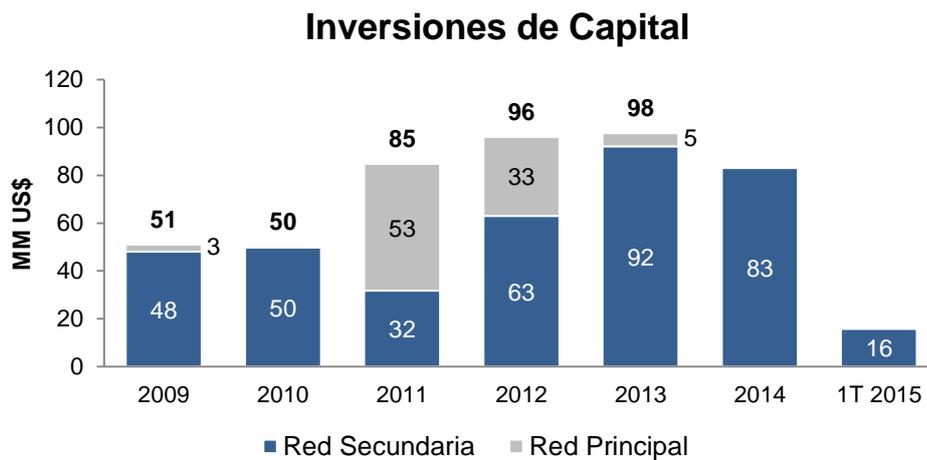
(*) Deuda Neta = Deuda menos caja.

(*) Ratio no incluye las penalidades por el prepago del préstamo en el 2013 (US\$ 7.8mm).



5.3. Inversiones de Capital

Al 1T 2015 las inversiones en la expansión de la red asciende a US\$ 16mm, destinadas principalmente en la construcción de redes de polietileno para la conexión de hogares.



6. Anexos

6.1. Exención de Responsabilidad

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 reportadas 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.

MMCFD

Millones de Pies Cúbicos por día.

OSINERGMIN

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería.