

1. Hechos Importantes

- El Patrimonio de Cálidda (Capital Social) fue incrementado en USD 87.2 MM.
 - ✓ USD 25 MM de nuevos fondos de los accionistas.
 - ✓ USD 62.2 MM capitalización de las utilidades retenidas.
- El proyecto de la Expansión de la Red Principal fue concluido, incrementando la capacidad del sistema de distribución de gas natural de Cálidda de 255 MMCFD a 420 MMCFD (+65%).
- El 1ero de abril, Cálidda emitió USD 320 MM bonos bullet 10 años en el mercado internacional bajo la regla 144A/Reg.S. Los bonos se ofrecieron con una calificación de grado de inversión por las tres agencias internacionales. Los fondos se usaron para reestructurar deuda vigente, reducir el costo financiero y financiar el plan de inversión de los años 2013 – 2014.
- En agosto, el Gobierno Peruano incrementó el descuento promocional a 10,000 descuentos por mes, simplificó los estándares de construcción y requerimientos para realizar instalaciones internas y normó como obligatorio la instalación de infraestructura de gas natural en todas las nuevas construcciones de edificios multifamiliares.
- El Plan Quinquenal de Cálidda (2014–2018) y Plan de Propuesta Tarifaria (2014–2017) fueron presentados ante el ente regulador (OSINERGMIN). De acuerdo al programa, se espera que la aprobación sea entre abril y junio 2014.
- Las Termoeléctricas Fénix Power (534MW) y Termochilca (200MW) fueron conectadas en mayo y octubre respectivamente, representando adicionalmente 126 MMCFD de volumen contratado.
- Se aumentó la base de clientes a 164,000 clientes al 2013. Récord histórico en conexiones mensuales fue alcanzado en noviembre con 8,417 nuevos clientes (2.7x noviembre 2012).
- Cálidda logro la recertificación de la Norma ISO 9001 y 14001.

2. Mercado de Gas Natural

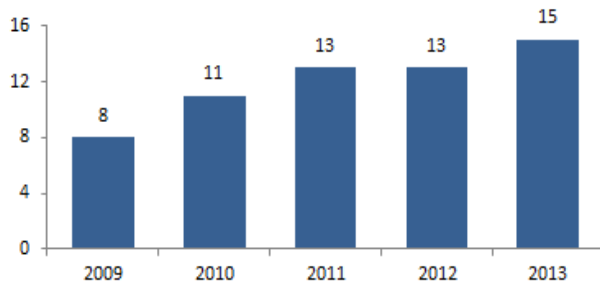
En 2013, el volumen total promedio de gas natural producido en el Perú fue de 1,179 MMPCD (millones de pies cúbicos estándar por día), mostrando un incremento de 2.80% a comparación con el volumen total promedio producido en 2012 (1,147 MMSCFD). Sin embargo, el promedio de producción en el último trimestre del 2013 fue un 16% más alto de lo que se produjo en el último trimestre del 2012.

Sobre el total de la producción en 2013, en promedio el 49% fue exportado al mercado externo y el 51% restante fue directamente para el consumo local. En este escenario, la participación de Cálidda en el mercado local en el 4T fue de 81%, mayor al 76% de participación obtenido en el 4T 2012.

3. Desempeño Comercial

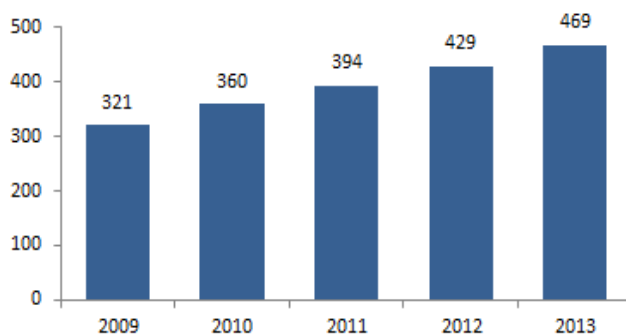
3.1. Segmentos de Clientes

Generadores Eléctricos



Las plantas generadoras de energía Fénix Power (534MW) y Termochilca (200MW) fueron conectadas y estarán plenamente en funcionamiento en el 2014, agregando 126MMCFD en el volumen consumido a este segmento, incrementándose 38% vs el nivel actual.

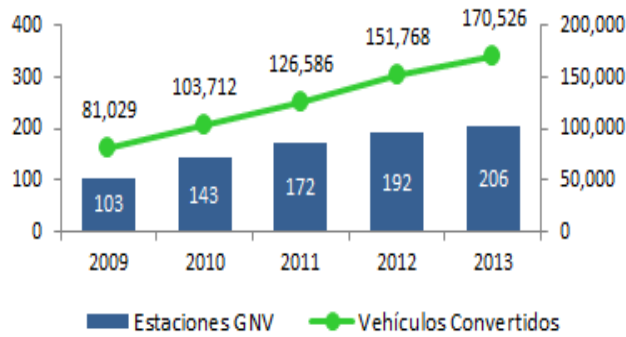
Industriales



Un total de 40 nuevas plantas industriales fueron conectadas durante el período 2013, Cálidda atiende la demanda de este segmento en más de 30 distritos.

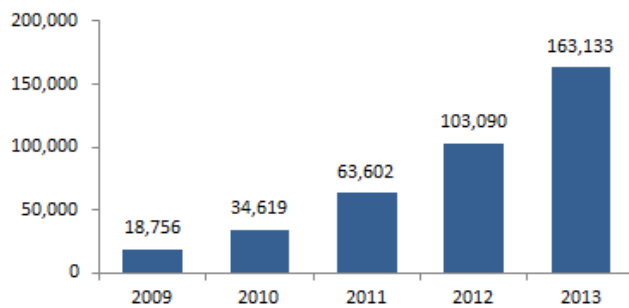
En Junio, la refinería La Pampilla fue conectada.

Estaciones GNV



14 nuevas estaciones de servicio se unieron al sistema de distribución de Cálidda. Adicionalmente, más de 170,000 vehículos convertidos a gas natural fueron atendidos en la ciudad de Lima y Callao en el 2013. Además se espera un incremento en el consumo de gas natural proveniente del transporte público en Lima, dado a que gradualmente se convertirán de diesel a gas natural.

Residenciales & Comerciales

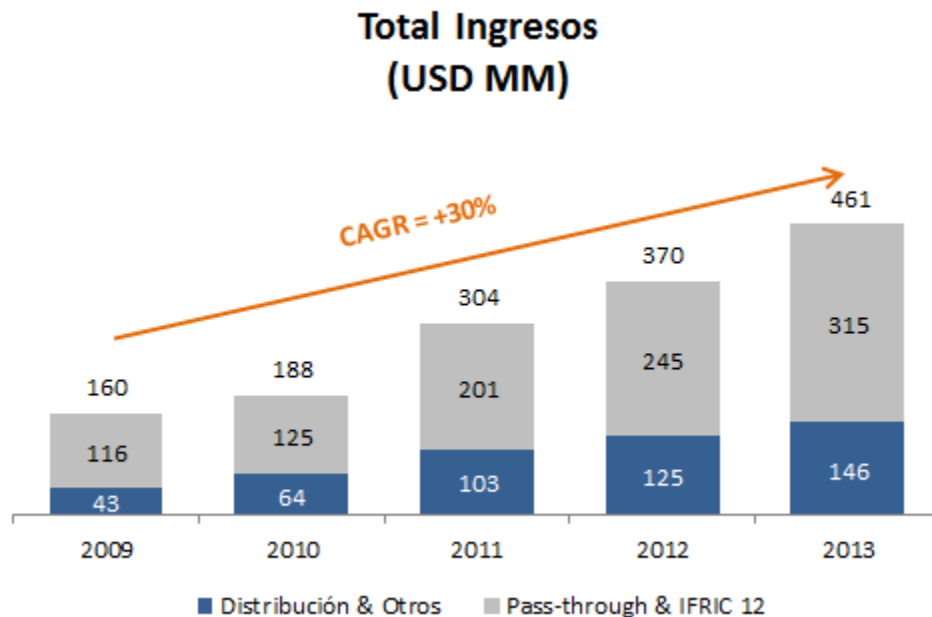


Cálidda agregó 60,043 clientes para el segmento Residencial & Comercial. Sólo en clientes residenciales se han conectado 59,407 hogares en lo que va del año, por lo que en total 160,694 hogares ahora son clientes de Cálidda.

3.2. Ingresos

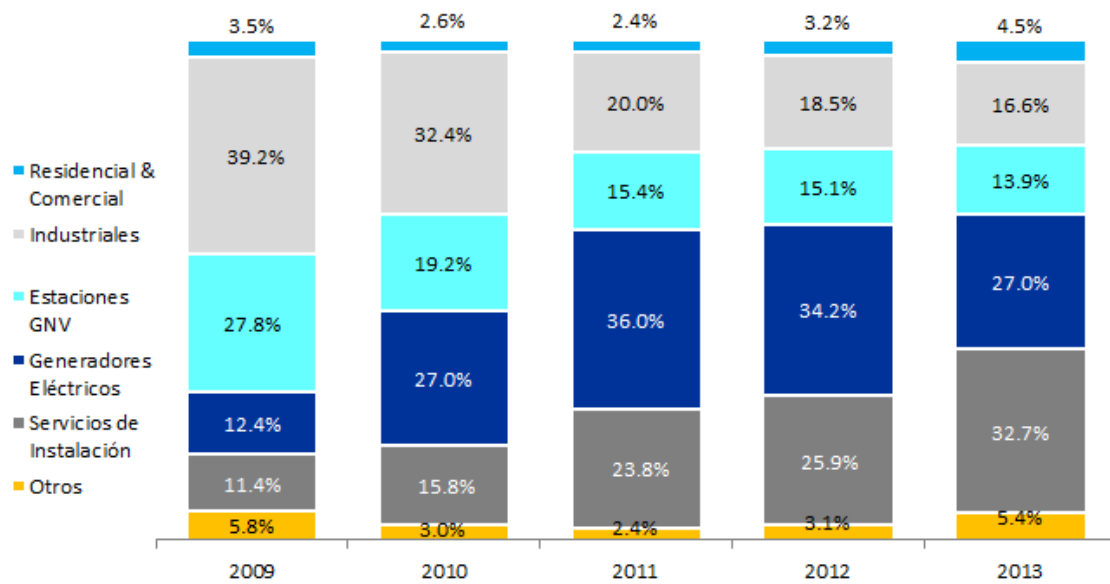
Los ingresos de Cálidda se componen de cinco elementos:

- 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.



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

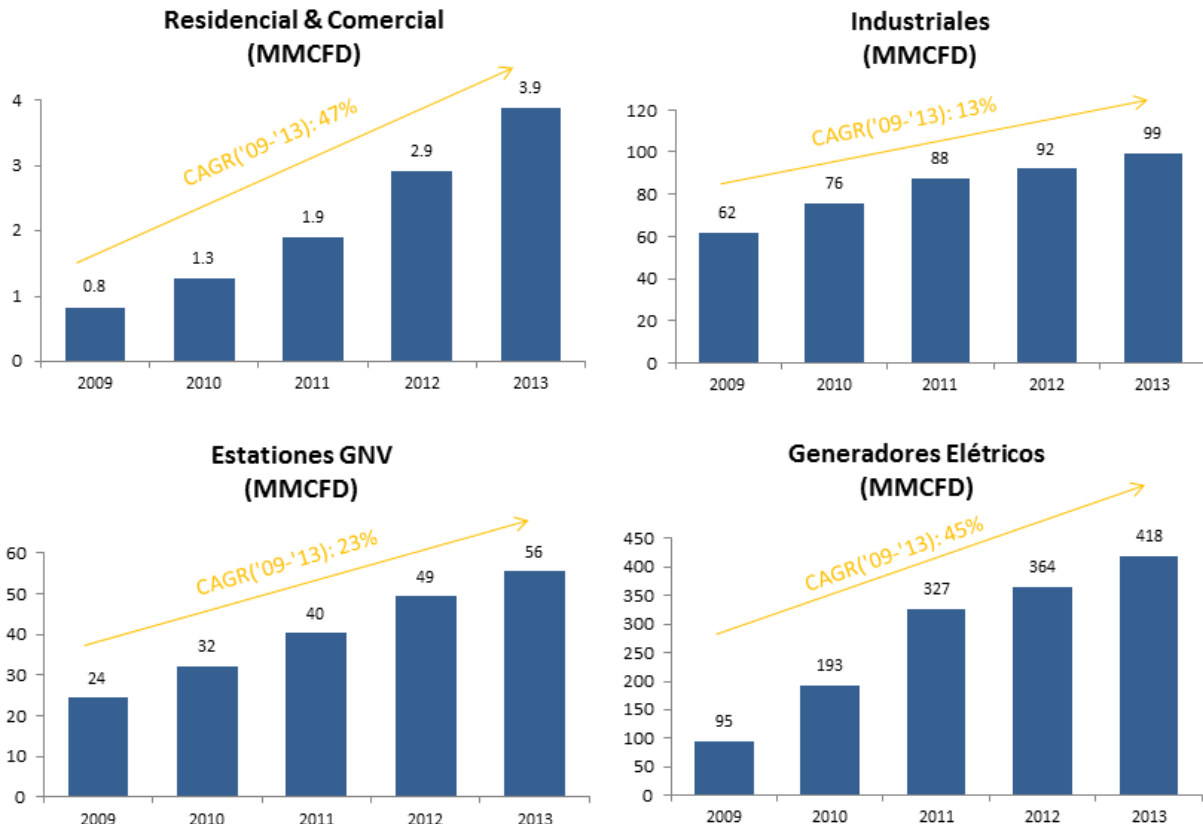
Composición de Ingresos¹ por Segmento de Cliente



(1) Excluyendo ingresos por IFRIC 12 y pass-through.

3.3. Volumen

Cálidda ha experimentado un crecimiento sustancial en el volumen distribuido a lo largo de los últimos años, como se muestra en los siguientes gráficos:



La tendencia positiva está presente en los cuatro segmentos de cliente para el 2013, el volumen total de ventas fue de 577 MMPCD en 2013, 14% más alta a comparación del 2012 (508 MMPCD). Esto es explicado principalmente por la conexión de dos plantas generadoras de energía mencionadas anteriormente (Fénix y Termochilca), cuyos contratos en firme suman un monto de 126 MMPCD.

4. Desempeño Operacional

En 2013, Cálidda realizó 60,099 conexiones de gas natural, logrando en noviembre un nuevo récord mensual de 8,417 conexiones, la mayoría de éstas en el segmento Residencial & Comercial, y por consiguiente ubicándonos más cerca a nuestro objetivo de proveer gas natural y sus beneficios a la población de Lima y Callao.

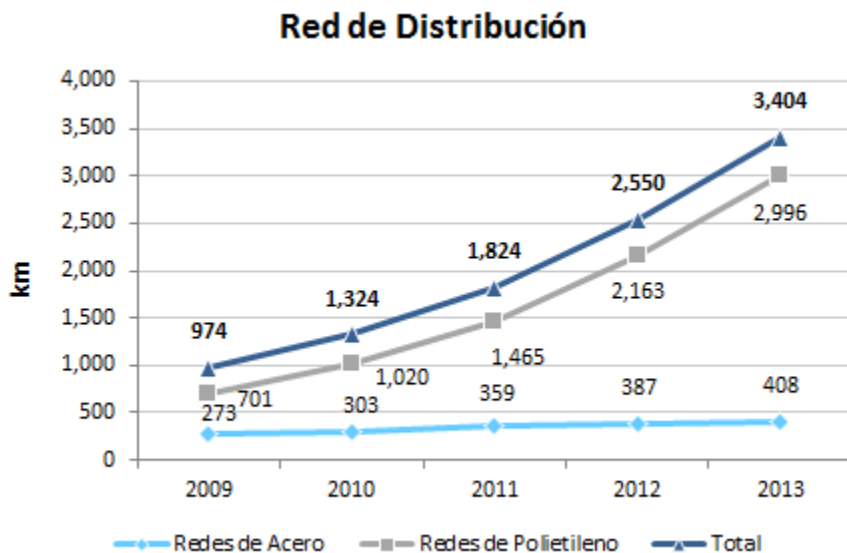
Por otro lado en setiembre, Cálidda entró por primera vez al distrito de Villa El Salvador y en Octubre entró al distrito de Comas.

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, San Borja, y Villa María del Triunfo. Igualmente, en el segmento industrial y estaciones GNV, Cálidda está presente en más de 30 distritos.

4.1. Red de Distribución

En el 2013, la red de distribución de Cálidda se expandió en 854 km, alcanzando un total de 3,404km de tubería bajo tierra.

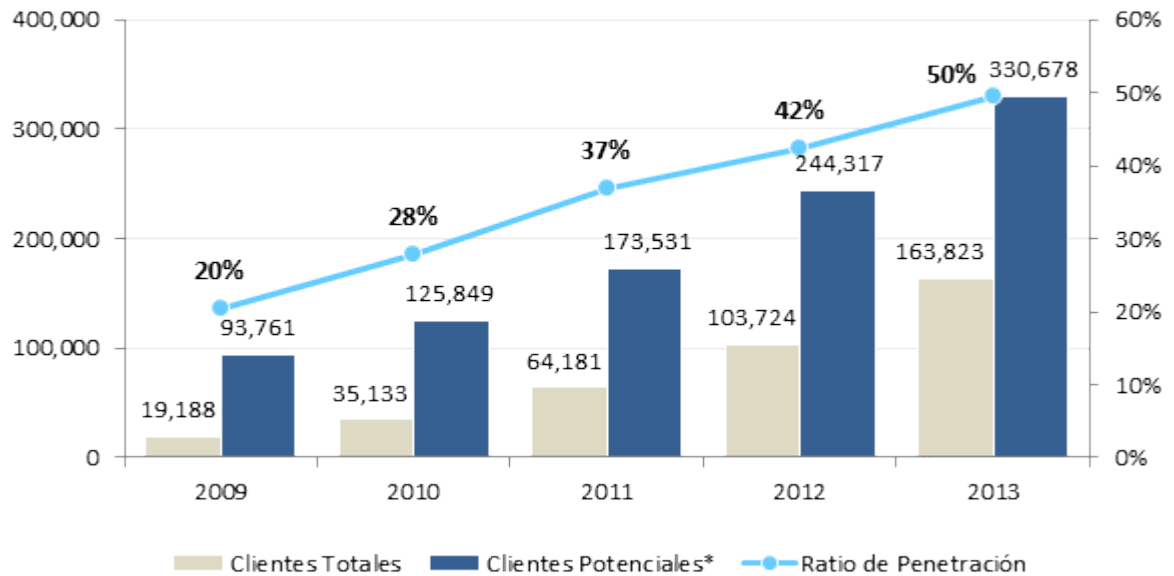
En el 2013, Cálidda ha construido 20km de tubería de alta presión en acero y 834km de tubería secundaria en polietileno.



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 2013, Cálidda estima que existen más de 330,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) suficientemente cerca a la red de distribución de Cálidda, de los cuales 163,823 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 50%.

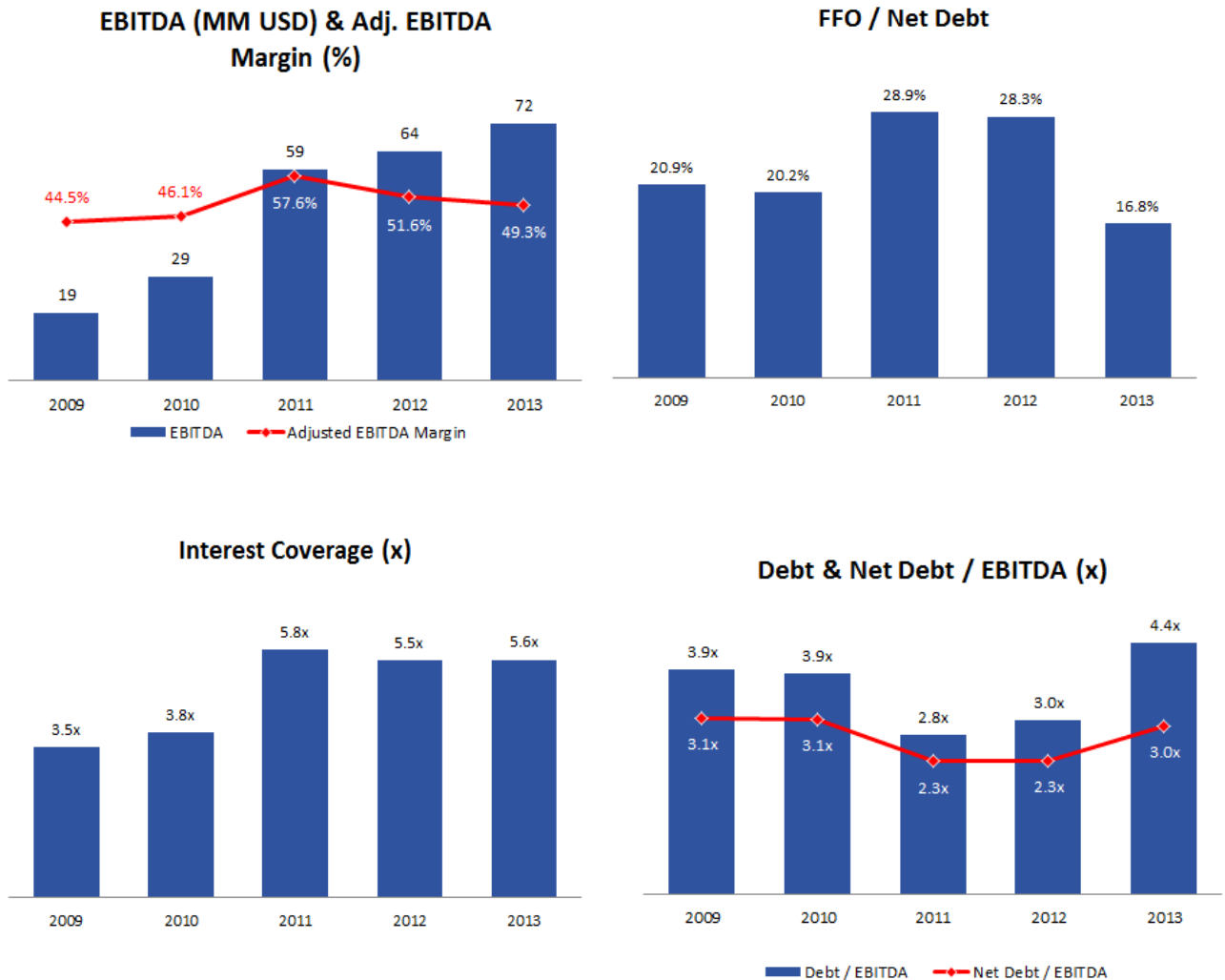
Ratio de Penetración de la Red



(*) *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. Performance Financiera



El EBITDA de Cálidda 2013 es más alto a comparación del 2012 por 12.5% debido a: (i) mayor volumen facturado proveniente de las dos nuevas generadoras eléctricas y segmentos más rentables como Residencial & Comercial, Industriales y Estaciones GNV, y (ii) mayores ingresos por las instalaciones internas del segmento residencial.

Sin embargo, el margen del 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 16% en junio del 2012; y (ii) menor tarifa promedio de distribución debido a los ajustes trimestrales que reflejan una caída en los precios internacionales de acero y polietileno.

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

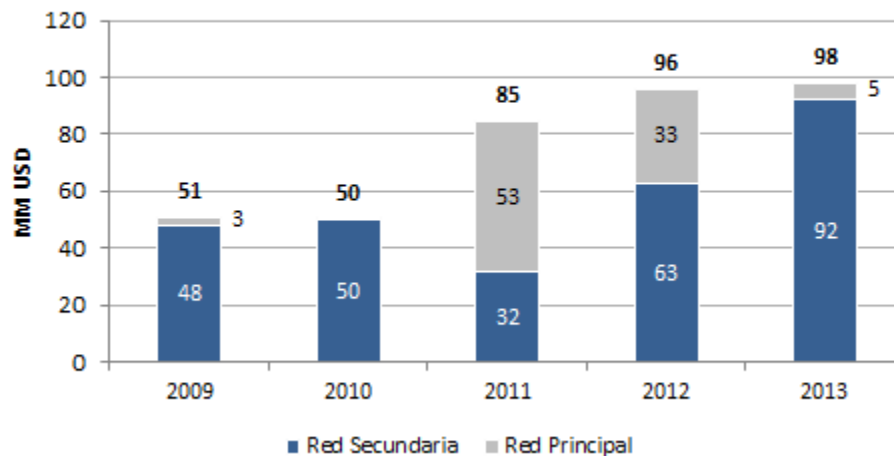
El ratio de cobertura de interés no considera las penalidades cargadas por el prepago de la deuda a las agencias multilaterales (USD 8 MM pagados en el 2T).

5.1. Inversiones de Capital

En el 2013, Cálidda ha invertido USD 98 MM en la expansión de la red de distribución.

De acuerdo al plan de inversión propuesto por Cálidda para el período de 2014 – 2018 (“*Plan Quinquenal*”), el cual está sujeto a la revisión y aprobación de OSINERGMIN este año, se espera inversiones de capital para la expansión de la red de distribución por un monto de hasta USD 440 MM al término de dicho período.

Inversiones de Capital



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