



1. Hechos Importantes

- En el primer semestre del año, los Ingresos Totales e Ingresos Ajustados de la empresa crecieron 6% y 9% respectivamente a comparación del primer semestre del 2014.
- A Junio del 2015, el EBITDA ha pasado de US\$ 45mm a US\$ 54mm, mostrando un incremento del 19% comparado con similar periodo del año anterior. Asimismo, el Margen Ebitda Ajustado creció de 49% a 53%.
- Cálidda cuenta con 300,000 clientes, lo que representa un crecimiento del 39% comparado con el primer semestre del 2014.
- El volumen facturado en los seis primeros meses aumento principalmente por el incremento del volumen en firme de las Generadoras Eléctricas: Kallpa y Termochilca.
- Durante el segundo trimestre, 568 km de redes fueron construidas, siendo en su mayoría redes de polietileno (557 km); con lo cual el sistema de distribución alcanza una longitud de 5,246 km de redes subterráneas.

2. Mercado de Gas Natural

En el 2T 2015, el volumen promedio mensual de gas natural producido en el Perú fue 1,151 MMPCD (millones de pies cúbicos por día), mostrando una pequeña caída de 2.61% en comparación con el volumen promedio producido en el 2T 2014 de 1,181 MMPCD.

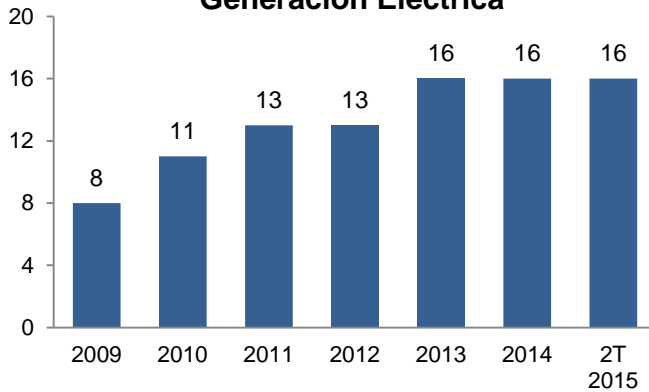
Por otro lado, el consumo local de gas natural representó el 62% (710 MMPCD) mientras que el restante 38% (441 MMPCD) fue destinado a la exportación. En este escenario, la participación de Cálidda en el mercado local en el 2T 2015 fue del 72%.



3. Desempeño Comercial

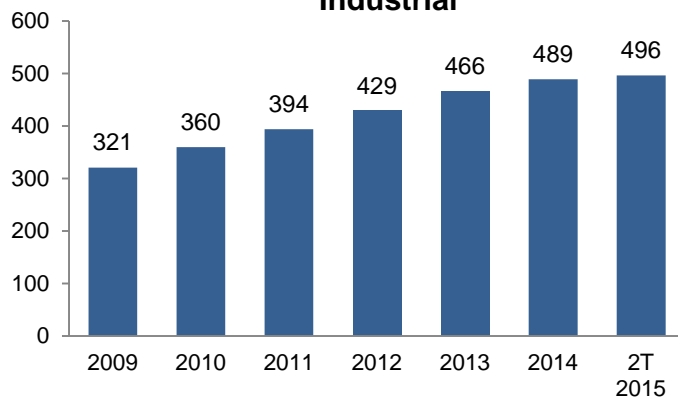
3.1. Base de Clientes

Generación Eléctrica



No se conectaron nuevas Generadoras Eléctricas en el 2T 2015.

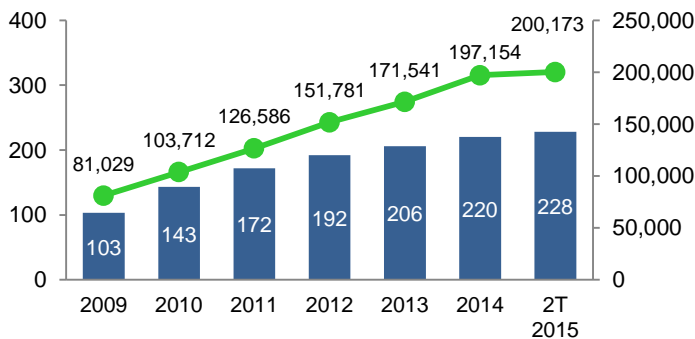
Industrial



Se conectaron 7 nuevas plantas industriales en el 1S 2015.

En este año o comienzos del próximo año, nuestro plan es llegar a Puente Piedra, distrito donde se pueden encontrar importantes clusters industriales.

Estaciones de Servicio GNV

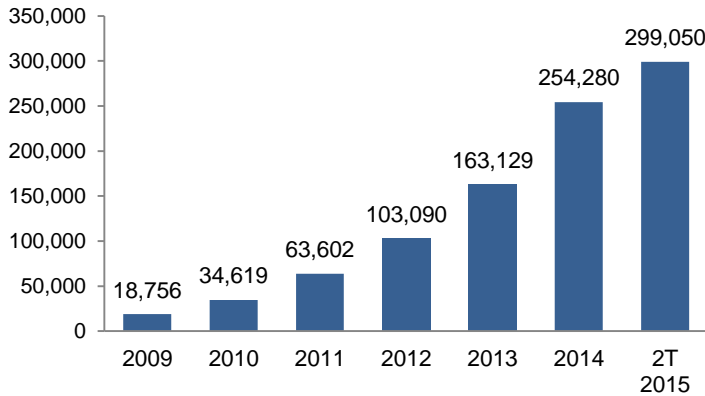


Ocho nuevas estaciones de GNV fueron conectadas al sistema de distribución de Cálidda. Más de 200,000 vehículos se encuentran convertidos a GNV en las ciudades de Lima y Callao.

■ Estaciones de Servicio GNV ● Vehículos Convertidos



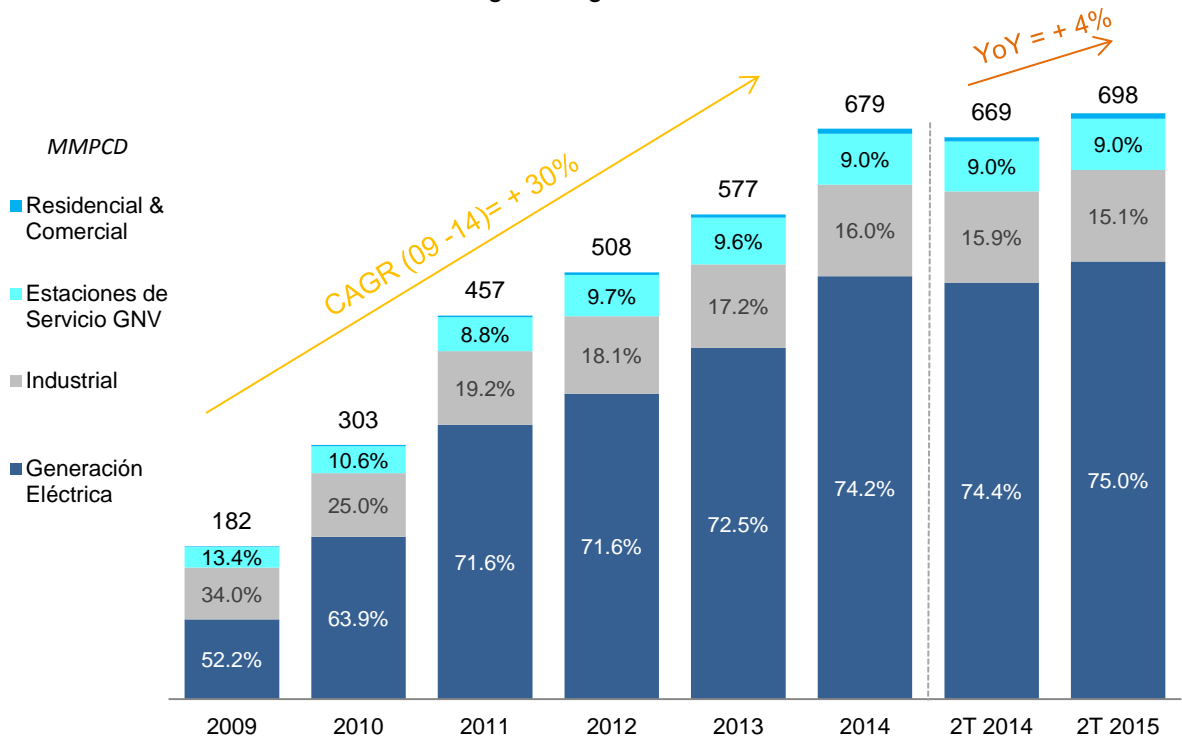
Residencial & Comercial



Durante el primer semestre del 2015, Cálidda conectó 44,148 clientes en el segmento Residencial y 622 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:

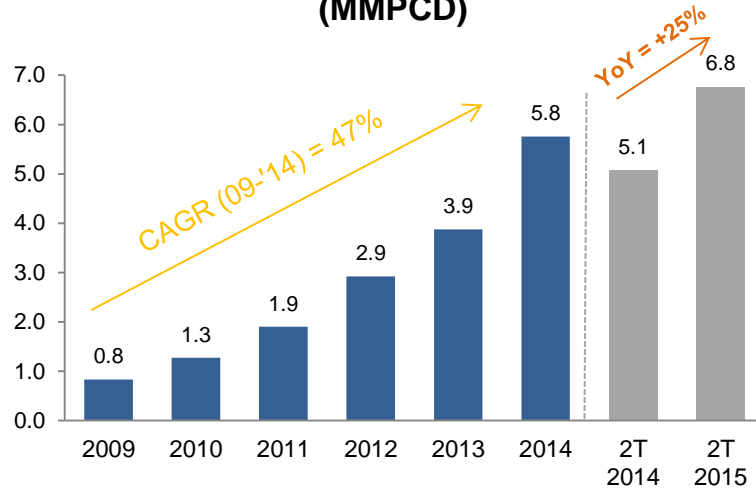


- El volumen facturado se incrementó 4% en el primer semestre del 2015 comparado con el primer semestre del 2014, debido a un incremento en el volumen principalmente explicado por el segmento de Generación Eléctrica.
- A Junio 2015, Cálidda cuenta con contratos Take or Pay por 541 MMPCD, los cuales representan 78/% del volumen facturado.



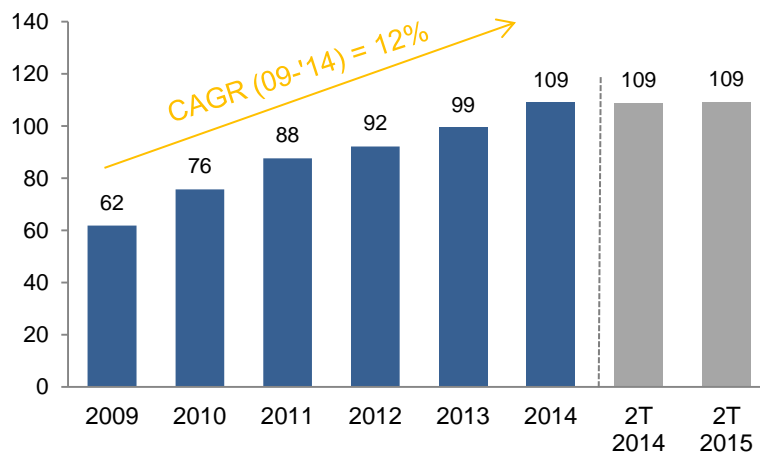
El volumen vendido por segmento de cliente se encuentra detallado en las gráficas que se muestran a continuación:

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.

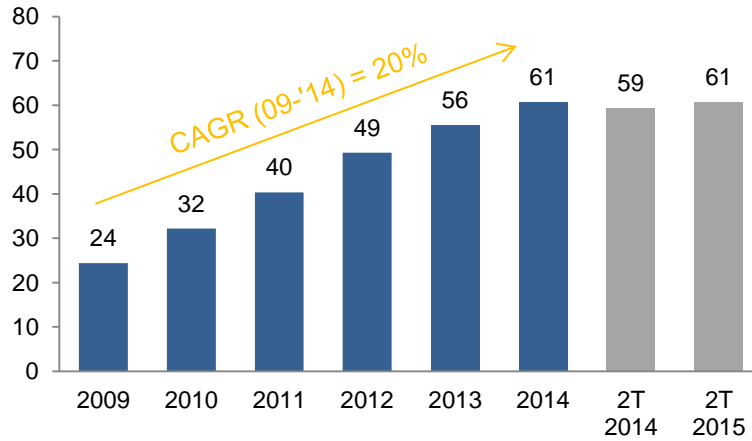
Industriales (MMPCD)



Durante el primer semestre el sector 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. Esta reducción afecta el volumen del 1S 2015 y explica el mismo nivel de consumo para este sector a comparación del 1S 2014.

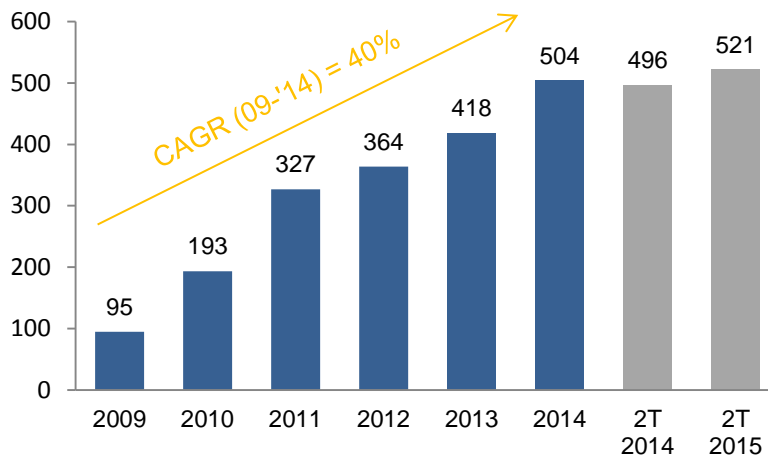


Estaciones de Servicio GNV (MMPCD)



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 y Termochilca.



4. Desempeño Operacional

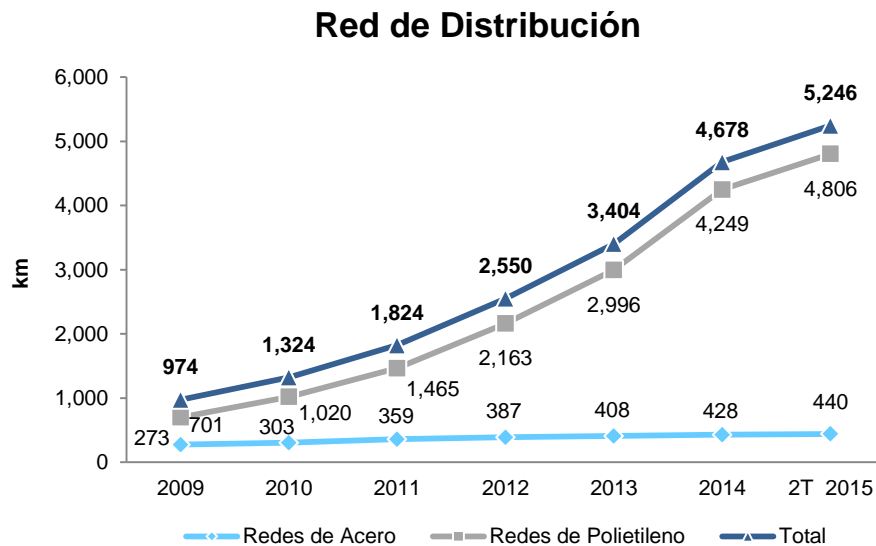
En el primer semestre del 2015 Cálidda conectó 44,785 clientes adicionales frente a los 51,353 conectados en el primer semestre del 2014.

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 semestre del año, Cálidda ha construido 12 km de tubería de alta presión en acero y 557 km de tuberías para redes secundarias en polietileno.

El sistema de distribución de Cálidda consta de 5,246 km de tuberías subterráneas. El siguiente gráfico muestra la evolución de la longitud del sistema de distribución:

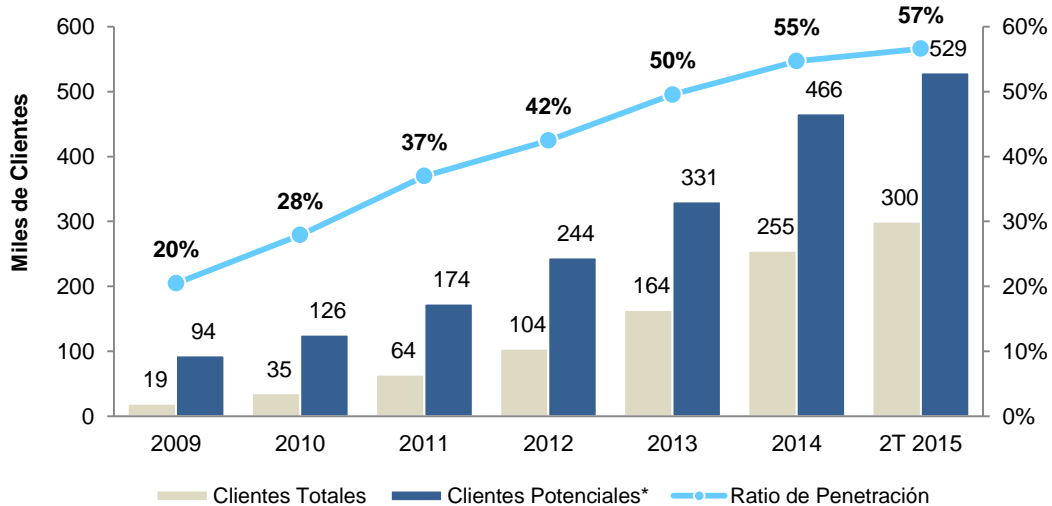




4.2. Ratio de Penetración

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 semestre del año, Cálidda estima que existen más de 529,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) suficientemente cerca a la red de distribución, de los cuales 299,790 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 57%.

Ratio de Penetración



(*) Clientes Potenciales que están localizados 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.



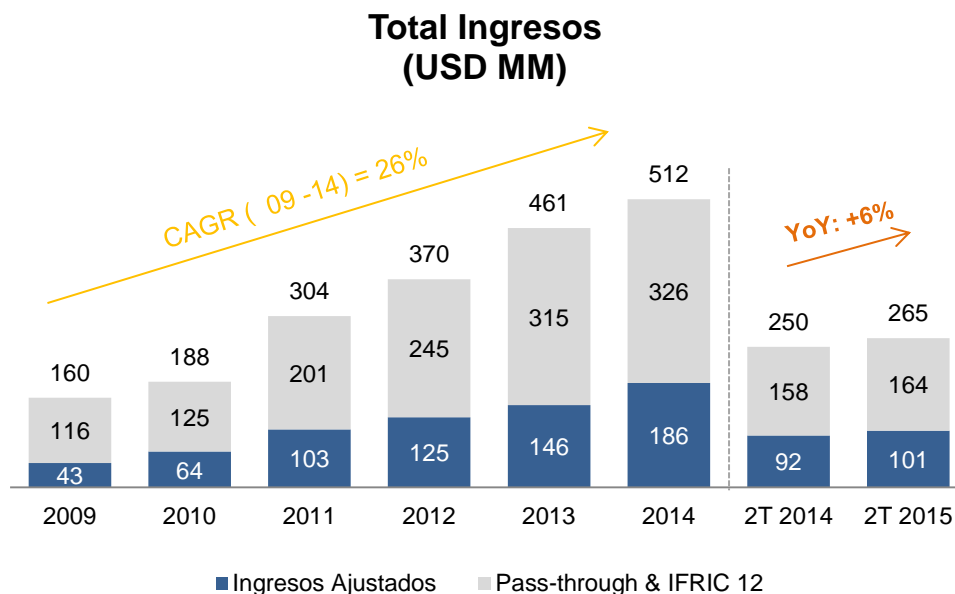
5. Desempeño Financiero

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 2T 2015 fueron US\$ 265mm (incluyendo pass-through e IFRIC 12). Estos presentan un incremento del 6% frente a los ingresos totales al 2T 2014.



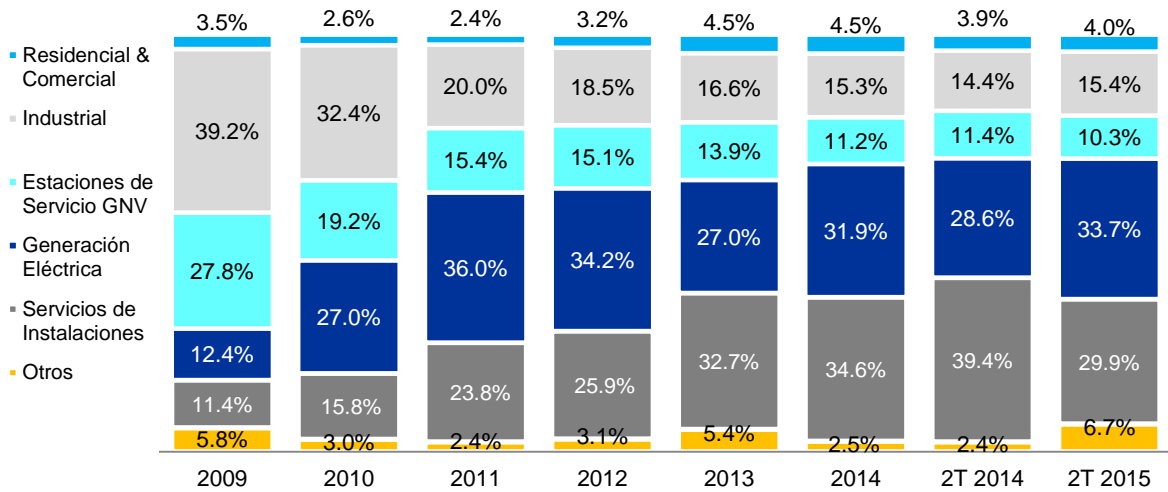
Al 2T 2015, los ingresos ajustados se incrementaron 9%, pasando de US\$ 92mm a US\$ 101mm, impulsado por un incremento en los ingresos de distribución que pasaron de US\$ 54mm a US\$ 64mm, un aumento de “otros ingresos” (reubicación de tubería) que se



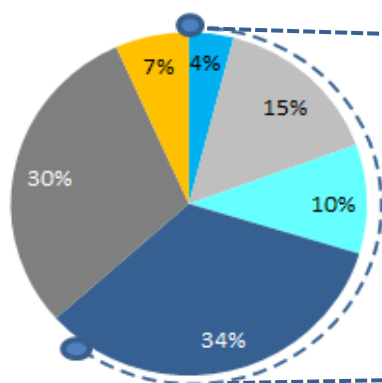
incrementó de US\$ 2.2mm a US\$ 6.8mm y por los servicios de instalación (que incluye el derecho de conexión y financiamiento) que paso de US\$ 36mm a US\$ 30mm.

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):

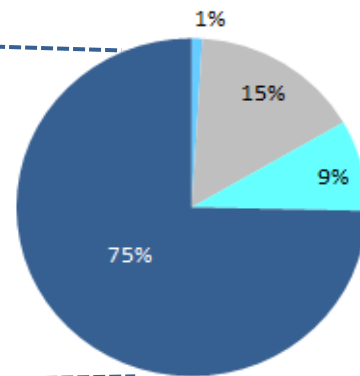
Composición de Ingresos¹ por Segmento



2T 2015 Total Ingresos Ajustados¹



2T 2015 Total Volumen (MMPCD)



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



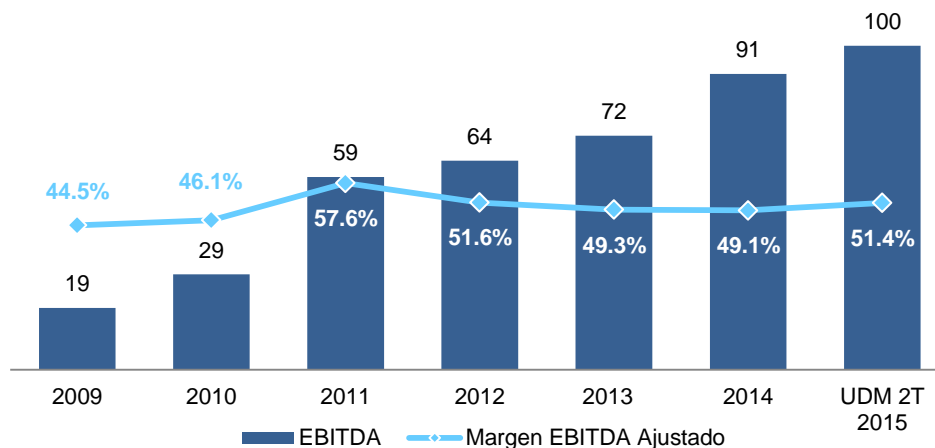
A junio del 2015, el 63% de los Ingresos Ajustados están relacionados con el volumen y el 37% restante proviene de los servicios de instalación y “otros ingresos”¹.

En este semestre, 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 2T 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 dos generadoras eléctricas (Kallpa y Termochilca) y mayor volumen por mayor base de clientes, ii) incremento en la tarifa de distribución (en julio 2014 Osinergmin publicó la resolución por el régimen tarifario por los próximos 4 años iii) mayores “otros ingresos” y iv) renegociación con nuestros contratistas para cambiar la moneda de dólares a soles.

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

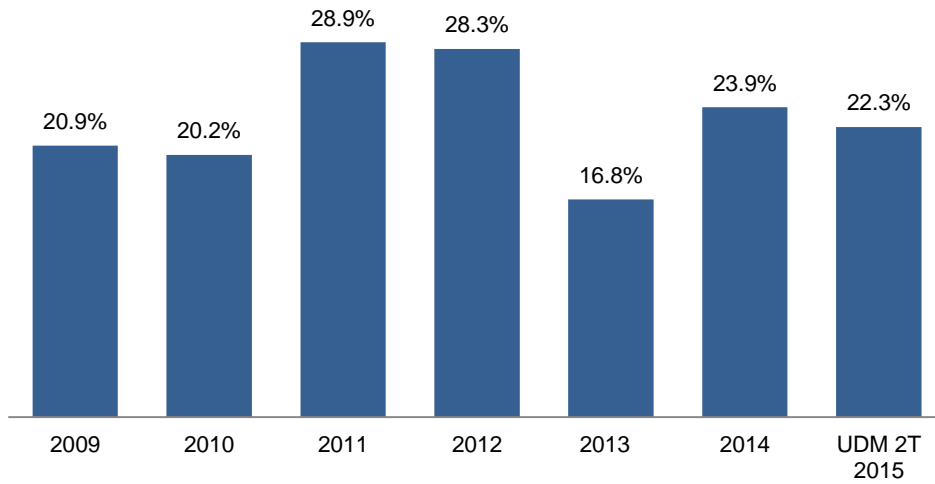


(*) Últimos doce meses.

¹ “Otros Ingresos” representan principalmente la reubicación de redes y otros servicios no recurrentes.



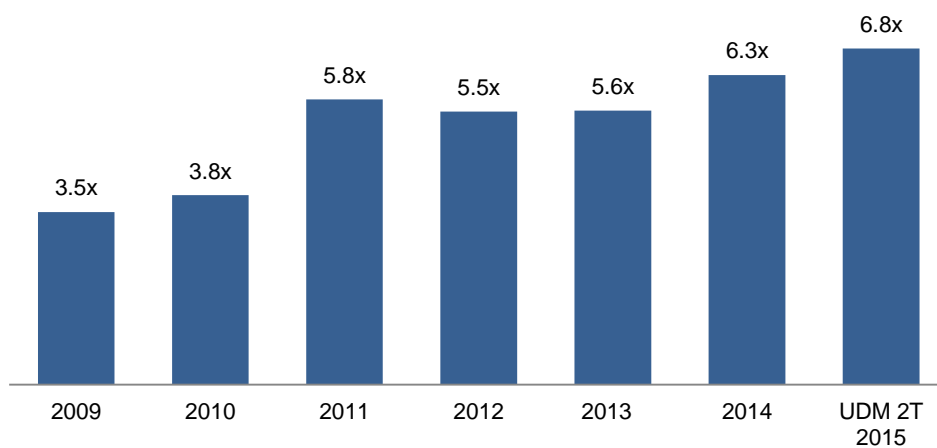
FFO / Deuda Neta



FFO: Utilidad Neta+ Depreciación + Amortización

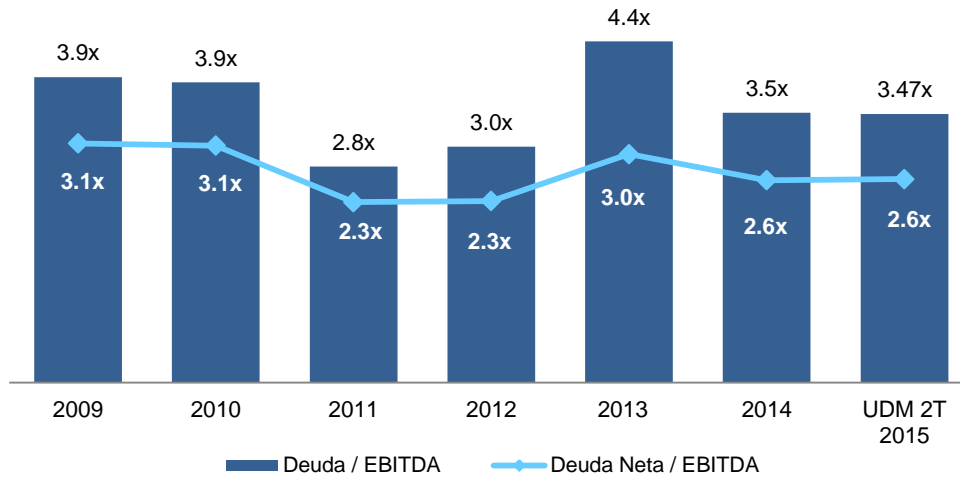
Deuda Neta: Deuda menos caja

Cobertura de Intereses (x)





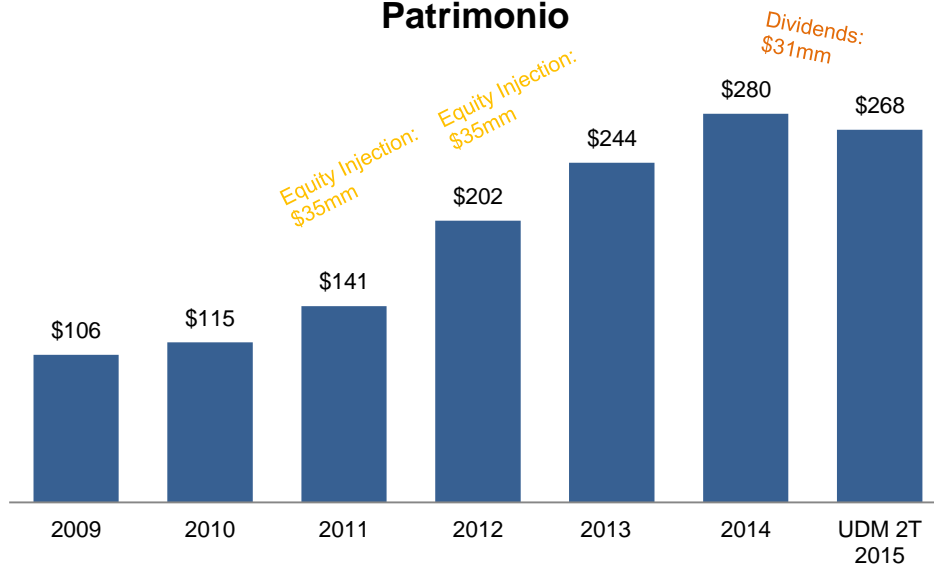
Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)



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

El ratio de Deuda & Deuda Neta / Ebitda incluye el desembolso del nuevo financiamiento con dos bancos locales: Interbank y Scotiabank se sigue manteniendo el objetivo de tener un ratio no mayor a 3.5.

Patrimonio

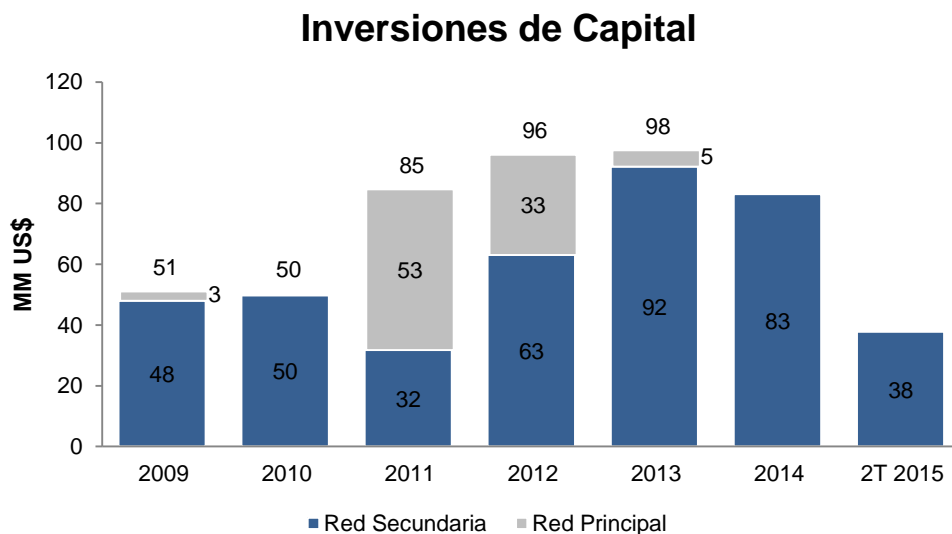


Durante el segundo trimestre 2015, la compañía distribuyó dividendos por un monto de US\$ 31mm. El gráfico de Patrimonio incluye Utilidades Retenidas, Reserva Legal y Capital Emitido.



5.3. Inversiones de Capital

Al 2T 2015 las inversiones en la expansión de la red asciende a US\$ 38mm, 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.