

INFORME PARA INVERSIONISTAS

IV TRIMESTRE DE 2016

1 Contenido

1. Hechos Relevantes.....	3
2. Mercado de Gas Natural	3
3. Desempeño Comercial.....	4
3.1. Base de clientes	4
3.2. Volumen	5
4. Desempeño Operacional	6
4.1. Red de Distribución	6
4.2. Ratio de Penetración.....	6
5. Desempeño Financiero	7
5.1. Ingresos	7
5.2. Ratios Financieros.....	9
5.3. Inversiones de Capital	12
6. Conclusiones	13
7. Anexos.....	13
7.1. Exención de Responsabilidad.....	13
7.2. Definiciones	13

1. Hechos Relevantes

- La base de clientes acumulados y el volumen facturado se incrementaron durante en el 2016 en 27% y 6%, respectivamente, en comparación con el 2015 (438,400 vs 345,136 clientes).
- Asimismo, durante el año se construyeron 1,435 km de redes, con lo cual el sistema de distribución se extiende por 7,425 km de redes subterráneas.
- Los Ingresos Totales del 2016 disminuyeron en 1% debido a la reducción de la tarifa del gas natural, un concepto pass-through para Cálidda. No obstante, los Ingresos Totales Ajustados se incrementaron en 4% debido a mayores ingresos por distribución, principalmente por aumento de los contratos Take-or-Pay, y mayores ingresos por reubicación de redes (USD 206.8MM vs USD 199.1MM).
- El EBITDA y el Margen EBITDA Ajustado aumentaron debido a lo ya mencionado (aumento de la demanda de gas) y a una reducción de gastos operativos (-10% vs. 2015).
- En el 2016 hubo dos hechos importantes relacionados al negocio residencial, el cual inicia con la conexión de un cliente a nuestra red de distribución. La conexión consiste de tres servicios facturables al cliente: la construcción de la instalación interna, la instalación del medidor y el derecho de conexión. El primer evento se dio en el mes de julio, al reactivarse el Fondo de Promoción. Este fondo subsidia el costo del medidor de gas y el derecho de conexión. El segundo evento fue el anuncio y aplicación, desde setiembre, de otro subsidio implementado por Gobierno Peruano llamado Bonogas, el cual se encuentra dirigido a clientes potenciales de bajos recursos. Este subsidia la instalación de la interna de un punto entre un 50% y un 100%, dependiendo del poder adquisitivo del cliente. Este subsidio también podría ser aplicable a aquellos clientes que ya son elegibles para recibir el Descuento Promocional.
- Por otro lado, actualmente estamos trabajando en la creación de dos enfoques de negocio separados dentro de nuestra estructura comercial: Business to Business (B2B) y Business to Client (B2C). Nuestra visión es que debemos anticipar las necesidades del mercado para crear la propuesta de valor más adecuada para cada segmento de cliente. Por lo tanto, esperamos desarrollar nuestra nueva estrategia comercial por unidad de negocio en los próximos meses

2. Mercado de Gas Natural

En el cuarto trimestre del 2016, Perú produjo un promedio de 1,460 MMPCD (millones pies cúbicos por día), mostrando un incremento de 8.1% en comparación al volumen promedio producido en el cuarto trimestre del 2015, el cual fue de 1,351 MMPCD.

3. Desempeño Comercial

En el 2016, Cálidda conectó 91,934 clientes en el segmento Residencial y tiene operaciones en 20 de los 49 distritos de 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, Callao, Independencia, Carabaylo y Lurin. Del mismo modo, en el segmento Industrial, Comercial y Estaciones GNV, Cálidda cuenta con presencia en 37 distritos.

3.1. Base de clientes

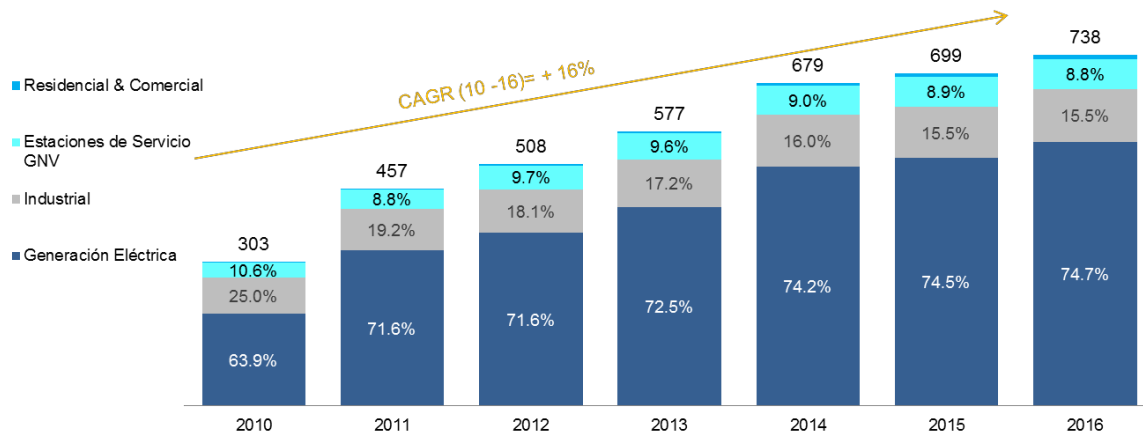
Clientes acumulados	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Generadoras Eléctricas	11	13	13	16	16	17	18
Industrial	360	394	429	466	489	507	535
Estaciones GNV	143	172	192	206	220	232	240
Vehículos Convertidos	103,204	124,853	148,693	166,141	189,547	208,385	224,408
Residencial & Comercial	34,619	63,602	103,090	163,129	254,280	344,380	437,607
Total	35,133	64,181	103,724	163,817	255,005	345,136	438,400

- Se conectó una nueva Co-Generadora (Progenere).
- Se conectaron 28 nuevas plantas industriales en el 2016.
- 8 nuevas Estaciones de GNV fueron conectadas y 224,408 vehículos convertidos se encuentran en Lima y Callao.

- Calidda conectó 91,934 clientes en el segmento Residencial y 1,293 clientes en el segmento Comercial.

3.2. Volumen

El gráfico a continuación muestra el Volumen Facturado de Cálidda desde el año 2010, el cual se ha incrementado a razón de 16% por año. El Volumen Facturado en el 2016 se incrementó en un 6% en comparación al 2015. Esto se debe principalmente a las renegociaciones con empresas de generación eléctrica, incrementando los volúmenes contratados bajo la modalidad Take-or-Pay. Estos sumaron 582 MMPCD (547 MMPCD Generación Eléctrica + 35 MMPCD Industrial), los cuales representan 79% del Volumen Facturado.



El volumen facturado por segmento de cliente se encuentra detallado en el siguiente cuadro:

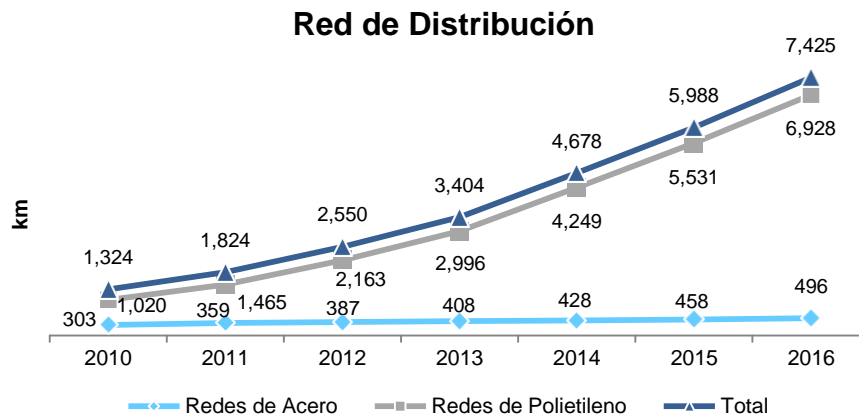
- El segmento que presentó el mayor crecimiento fue el Residencial & Comercial, aumentando un 27% comparado contra el 2015. Esto se debe principalmente a la adición de nuevos clientes (344,380 en 2015 vs 437,607 en 2016).
- El segmento de Generación Eléctrica muestra un incremento de 7% a/a, principalmente debido al aumento en volumen contratado (Take-or-Pay) con dos de nuestros clientes más importantes.

4. Desempeño Operacional

4.1. Red de Distribución

Durante el 2016, Cálidda construyó 1,435 km, de los cuales 39 km son de tubería de alta presión en acero y 1,396 km de tuberías de baja presión en polietileno. El sistema de distribución de Cálidda consta de 7,425 km de tuberías subterráneas.

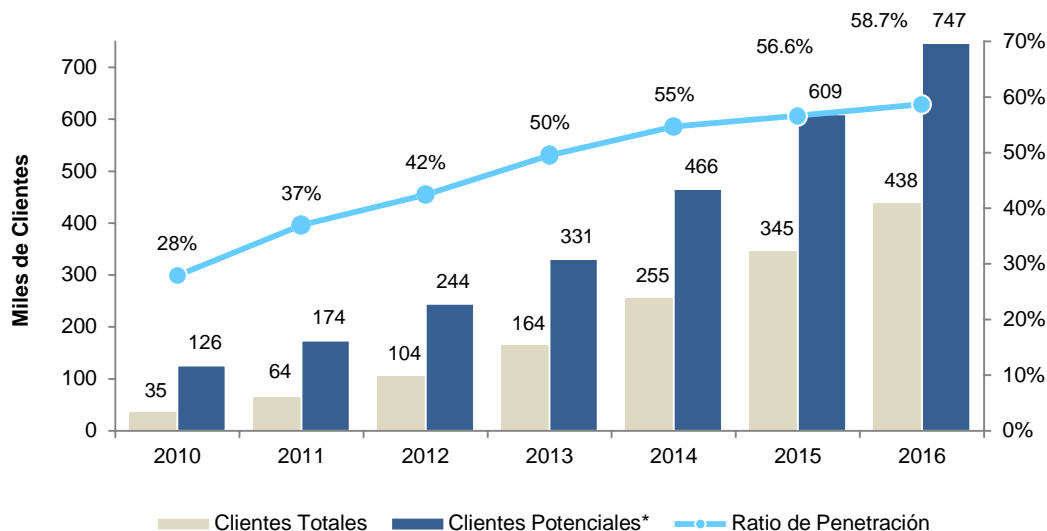
El siguiente gráfico muestra la evolución del sistema de distribución de Cálidda:



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 frente a la red de distribución de Cálidda. Al cierre del 2016, Cálidda estima que existen más de 747,000 clientes potenciales, de los cuales 438,400 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 58,7%.

Ratio de Penetración de la Red



(*) Clientes Potenciales quienes están al frente de la red de distribución de Cálidda.

Cálidda se encuentra enfocada en los distritos de bajo poder adquisitivo beneficiados por los subsidios mencionados anteriormente, donde el ahorro producido por el uso de gas natural contra los otros combustibles alternativos es más apreciado.

5. Desempeño Financiero

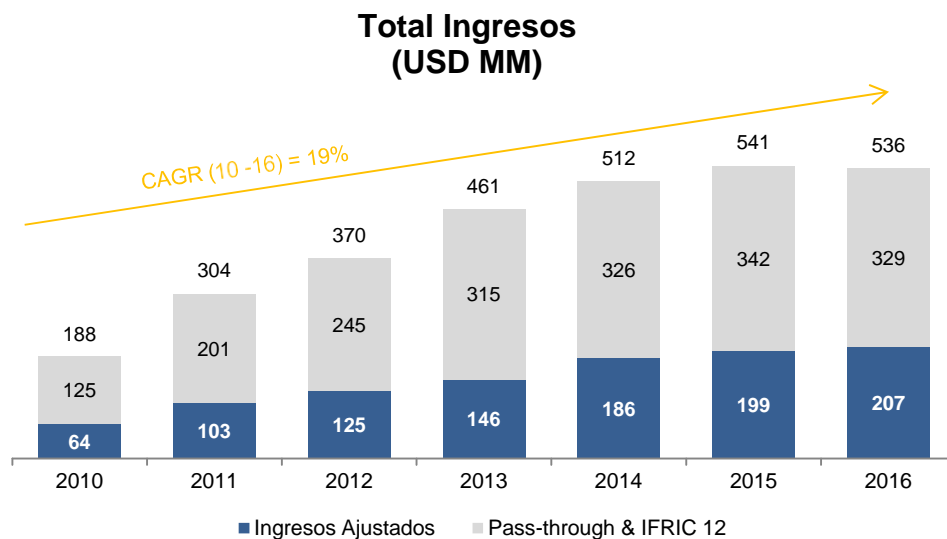
5.1. Ingresos

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.

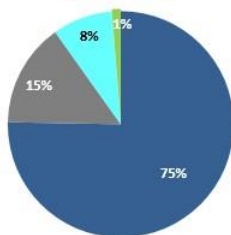
v) Otros ingresos, que comprende el mantenimiento y otros servicios no recurrentes.

Los Ingresos totales en el 2016 fueron de US\$ 536 MM (incluyendo pass-through e ingresos por IFRIC 12), siendo 1% menor a los obtenidos en el 2015. Sin embargo, los Ingresos Totales Ajustados se incrementaron en un 4% (US\$ 207 MM vs. US\$ 199 MM) debido, principalmente, al aumento de los ingresos de distribución por aumento de volumen contratado Take-or-Pay y los servicios de reubicación de redes.

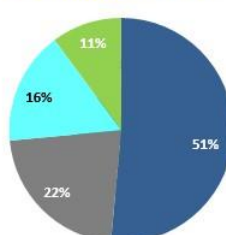


En el siguiente gráfico se puede observar que, a pesar de que el segmento Residencial & Comercial representa solo el 1% del Volumen Facturado, explica el 11% de los Ingresos de Distribución. Adicionalmente, si consideramos los ingresos por Servicios de Instalación, este segmento representa el 35% de los Ingresos Ajustados.

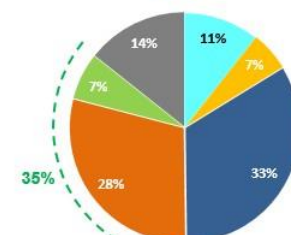
Volumen Facturado 2016 (MMCFD)



Ingresos de Distribución 2016



Ingresos Ajustados 2016¹



■ Generación Eléctrica ■ Industrial ■ Estaciones GNV ■ Residencial & Comercial ■ Instalaciones² ■ Otros³

1/ Ingresos Totales sin ingresos tipo Pass-through (Gas & Transporte) e IFRIC 12.
2/ Los ingresos por servicios de instalaciones incluyen ingresos por financiamiento y derecho de conexión.
3/ Otros: principalmente por reubicación de redes y otros servicios no recurrentes.

Por otro lado, el segmento de Generación Eléctrica representa el 75% del Volumen Facturado, el 51% de los Ingresos de Distribución, y el 33% de los Ingresos Ajustados.

Los Otros Ingresos representaron el 7% de los Ingresos Ajustados, principalmente gracias a servicios de reubicación de redes.

5.2. Ratios Financieros

En la siguiente tabla se podrán observar los resultados financieros del 2015 y 2016:

Información Financiera	2016	2015	Var (15 vs 16)
Total Ingresos (MM USD)	535.8	540.8	-1%
Total Ingresos Ajus. (MM U)	206.8	199.1	4%
EBITDA (MM USD) ²	124.3	103.7	20%
Margen EBITDA Ajus. ³	60.1%	50.4%	19%
Utilidad Neta (MM USD)	55.4	33.6	65%

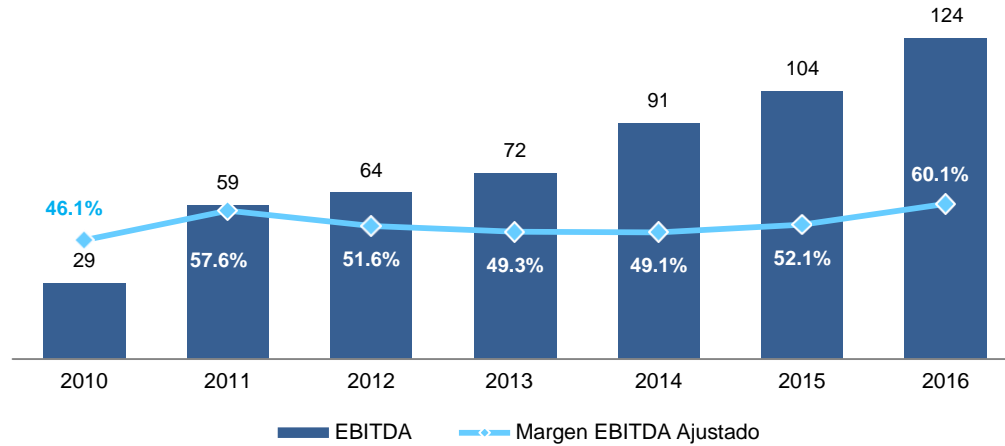
1/ Los ingresos ajustados se encuentran excluidos del Pass-through e IFRIC 12.

2/ EBITDA de los últimos 12 meses.

3/ EBITDA e Ingresos ajustados de los últimos 12 meses.

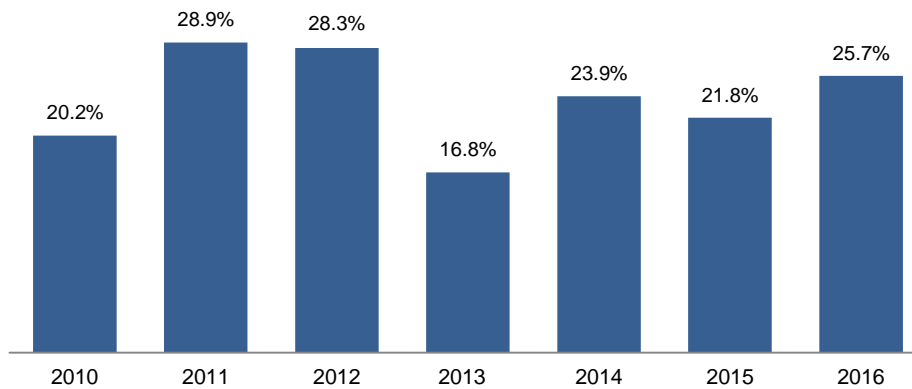
El EBITDA del año 2016 fue US\$ 124 MM, el cual se incrementó en 20% en comparación con el reportado en el 2015, ha venido creciendo sostenidamente durante los últimos 7 años, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

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



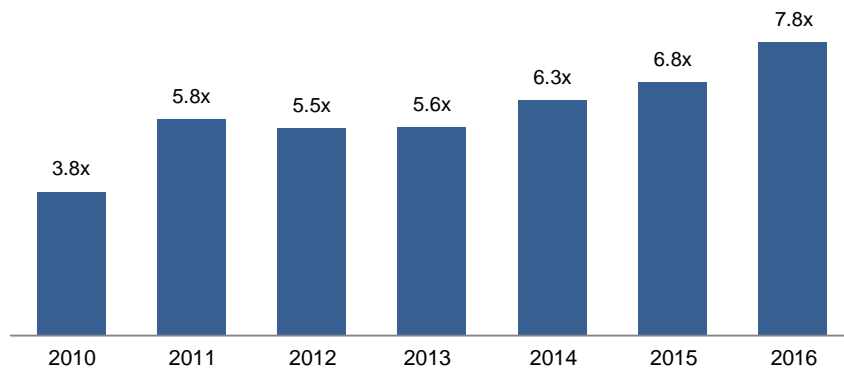
Esto ha sido conseguido manteniendo sólidos ratios financieros, los cuales se pueden visualizar a continuación:

FFO / Deuda Neta



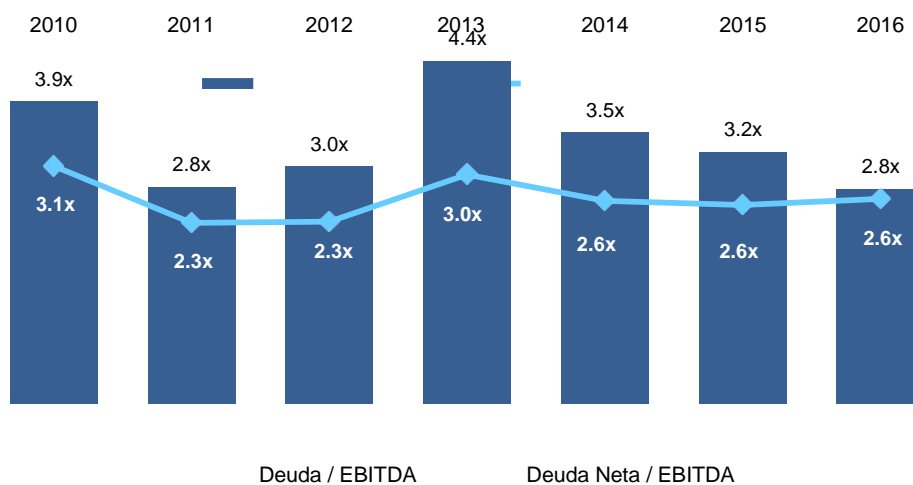
FFO: Utilidad Neta + Depreciación + Amortización

Cobertura de Intereses (x)



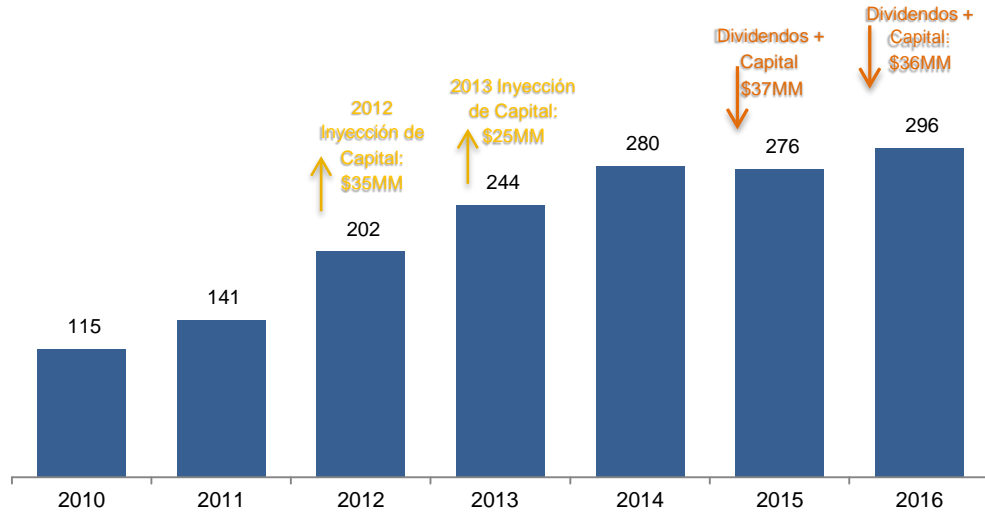
Ratio no incluye las penalidades por prepago de la deuda en el 2013 (US\$ 7.8 MM).
Cobertura de Intereses: EBITDA / Intereses por deuda financiera

Deuda & Deuda Neta / EBITDA (x)



Deuda Neta = Deuda - Caja

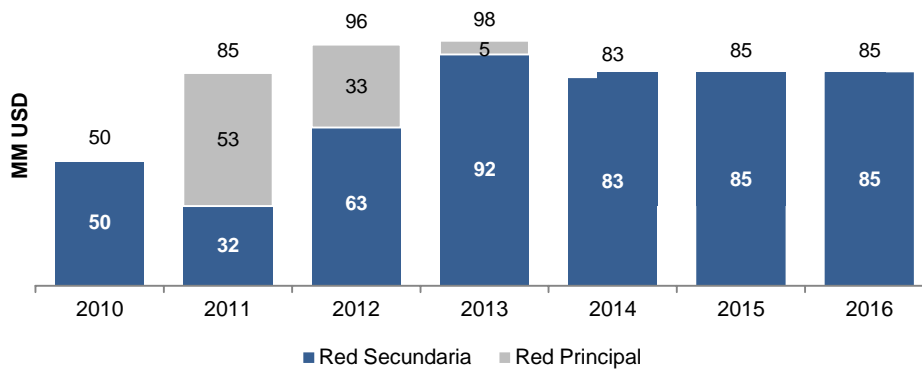
Patrimonio



5.3. Inversiones de Capital

En el 2016 las inversiones de capital totales fueron de US\$ 85mm, destinadas principalmente a la construcción de redes de polietileno para la conexión de hogares.

Inversiones de Capital



6. Conclusiones

Los resultados generales de Cálidda y su creciente infraestructura demuestran que nos encontramos alineados a nuestro objetivo principal, el cual es lograr la masificación del servicio de gas natural en Lima y Callao. En este sentido, mantenemos nuestra perspectiva a cinco años, esperando atender a un total de un millón de hogares, beneficiando a aproximadamente cinco millones de personas, cerca de la mitad de la población de Lima y Callao, a la vez que atenderemos más de 12,000 clientes de los sectores Industrial y Comercial y más de 300 Estaciones de Servicio GNV.

7. Anexos

7.1. 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.

7.2. 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 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.