

## 1. Hechos Importantes

- Durante 1T 2014 Cálidda incrementó su capacidad de transporte firme con Transportadora de Gas del Perú (TGP) en 36 MMPCD.
- En el mes de marzo, se firmó un acuerdo de redistribución de capacidad de transporte entre la generadora eléctrica Edegel y Cálidda, en el que Cálidda tiene la opción de recibir 3 MMPCD de capacidad adicional.
- La base de clientes alcanza 186,000 clientes. Un nuevo récord en las conexiones mensuales se logró en marzo con 8,876 nuevos clientes (vs. 3,663 conexiones en marzo 2013).
- El ente regulador OSINERGMIN publicó en marzo el proyecto de resolución que fija la tarifa de distribución para Cálidda para el período comprendido entre el 8 de mayo 2014 y el 7 de mayo 2018. Cálidda ha enviado sus observaciones y comentarios a este proyecto de resolución y espera la resolución final para la fijación de la tarifa en el mes de julio.
- A finales de marzo se firmó un acuerdo con el generador eléctrico Kallpa (870MW), por el cual esta empresa aumentó su contrato de distribución de volumen en firme a 11 MMPCD y el volumen de distribución interrumpible a 33.5 MMPCD.

## 2. Mercado de Gas Natural

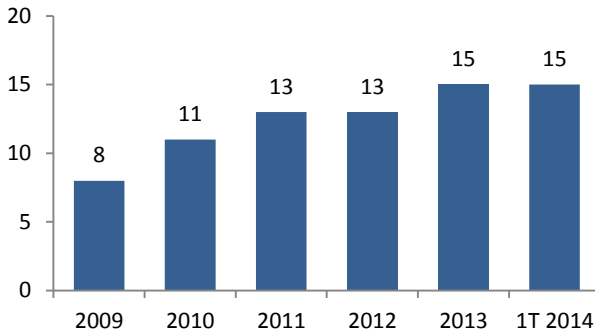
En 1T 2014, el volumen total promedio de gas natural producido en Perú fue de 1,200 MMPCSD (millones de pies cúbicos estándar por día), mostrando un incremento de 6.38% en comparación con el volumen total promedio producido en 1T 2013 (1,128 MMPCSD).

Sobre el total de la producción promedio trimestral, el consumo total de gas natural representó el 51% (609 MMPCSD), mientras que el restante 49% (591 MMPCSD) fue exportado al mercado externo. En este escenario, la participación de Cálidda en el mercado local en 1T 2014 fue del 73%.

### 3. Desempeño Comercial

#### 3.1. Segmentos de Clientes

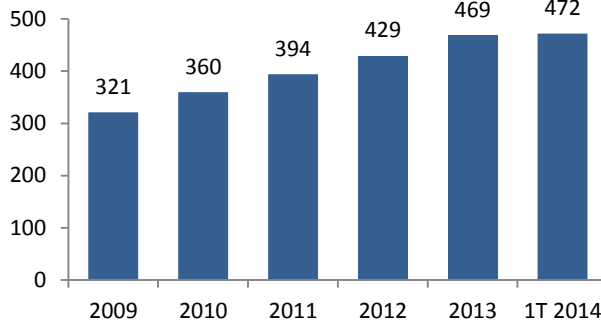
##### Generadores Eléctricos



Las plantas generadoras de energía Fénix Power (534MW) y Termochilca (200MW) fueron conectadas a finales del 2013 y estarán plenamente en funcionamiento en el 2014.

La generadora eléctrica Kallpa incrementó su contrato de volumen firme a 11 MMPCD.

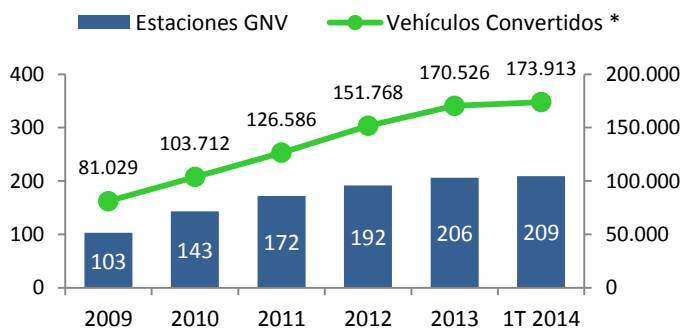
##### Industriales



Un total de 3 plantas nuevas fueron conectadas durante el 1T 2014. Cálidda está atendiendo la demanda de este segmento en más de 30 distritos.

Entre las 3 industrias conectadas destaca Quimpac S.A. (promedio de consumo 1 MMPCD).

##### Estaciones GNV



Un total de 3 nuevas estaciones de servicio se unieron al sistema de distribución de Cálidda en 1T 2014 y casi 174,000 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 dado a que el transporte público en Lima se está convirtiendo poco a poco de diésel a gas natural.

(\*) La información a marzo 2014 todavía no ha sido reportada por Cofide.

### Residenciales & Comerciales



Cálidda agregó 22,118 clientes al segmento Residencial & Comercial, de los cuales 21,856 son residenciales procedentes de los distritos donde Cálidda actualmente tiene presencia. Por lo tanto, Cálidda cuenta con un total de 182,550 hogares.

### 3.2. Ingresos

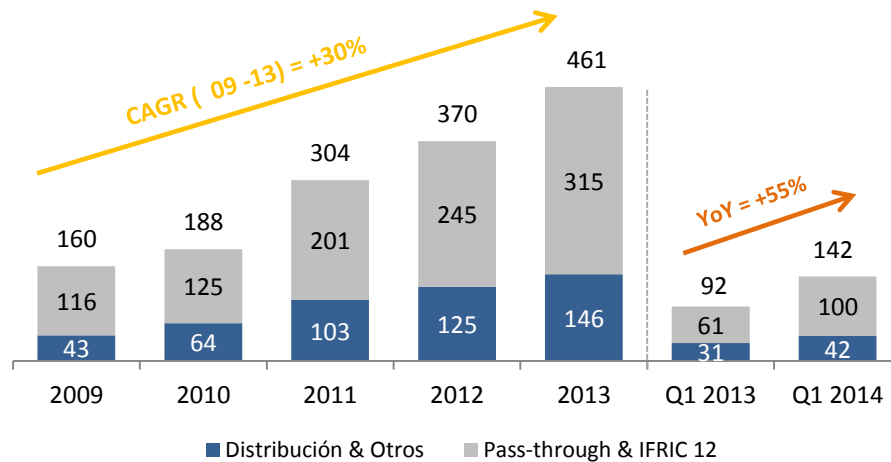
Los ingresos de Cálidda se componen de cinco elementos:

- 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.

En el 1T 2014 Cálidda ha incrementado su volumen facturado en 29% en comparación a 1T 2013, 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).

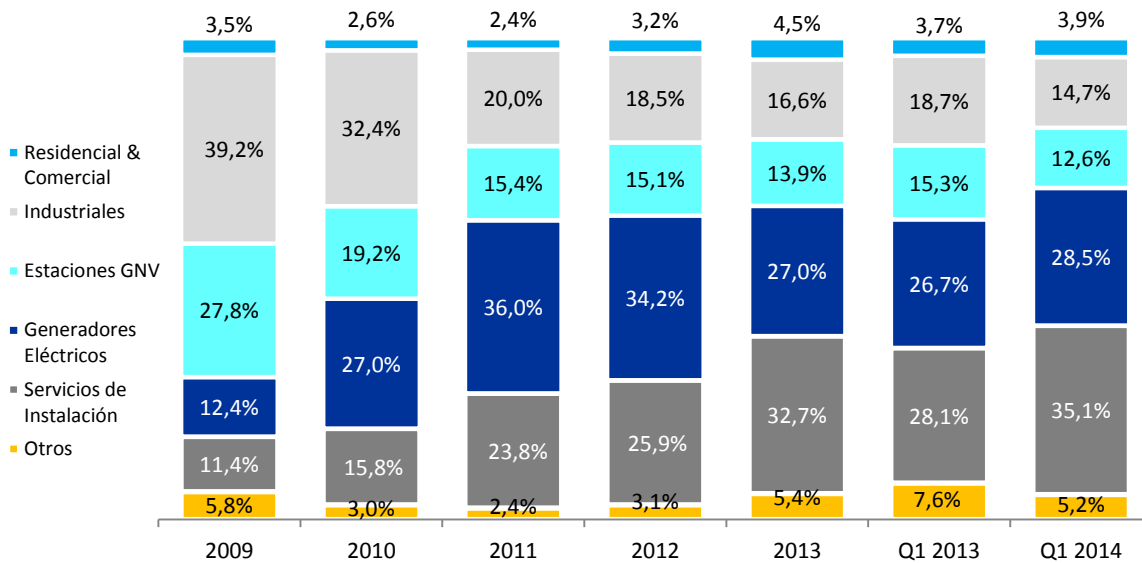
Los ingresos totales en el 1T 2014 fueron de USD 142 MM (incluyendo IFRIC 12), que corresponde a un incremento de 55% en comparación con el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mayor base de clientes, los servicios relacionados con la instalación y la adición de nuevos clientes de generación eléctrica en el 2S 2013.

### Total Ingresos (USD MM)



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).

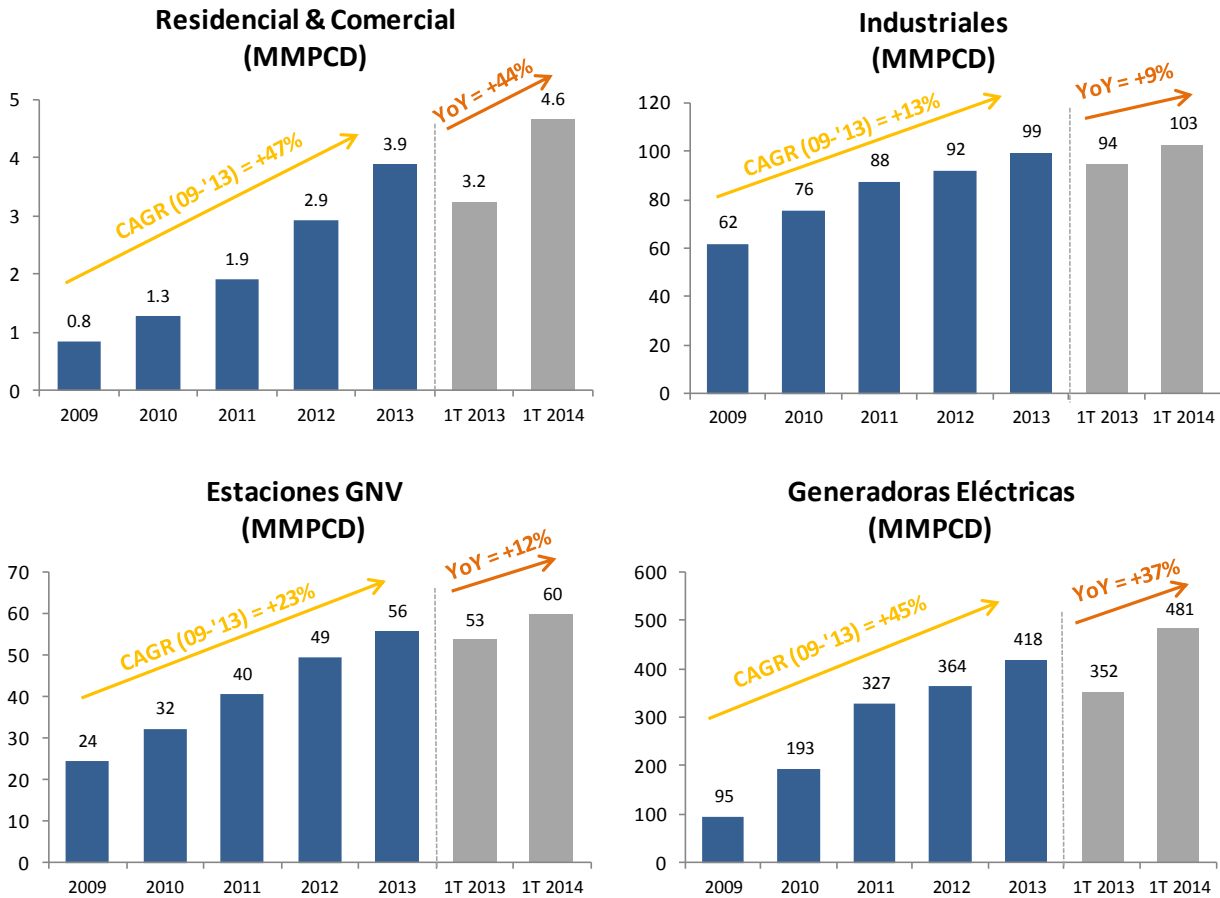
### Composición de Ingresos<sup>1</sup> por Segmento de Cliente



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

### 3.3. Volumen

Cálidda ha experimentado un incremento sustancial en el volumen facturado 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 en el presente año. El volumen total facturado durante 1T 2014 alcanza 648 MMPCD, 29% más alto a comparación de 1T2013 (503 MMPCD). Esto es explicado principalmente por la conexión de dos plantas generadoras de energía mencionadas anteriormente (Fénix y Termochilca), las cuales fueron conectadas durante el 2S 2013.

### 4. Desempeño Operacional

En el 1T 2014, Cálidda realizó 22,124 conexiones de gas natural, logrando en marzo un nuevo record mensual de 8,876 conexiones, la mayoría de estas 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.

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.

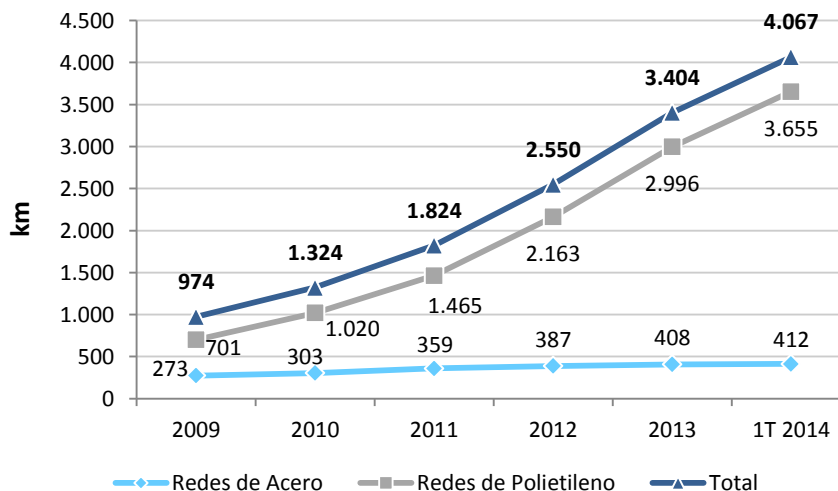
Este año el plan es entrar a seis nuevos distritos: Callao, Ate, Santa Anita, Puente Piedra, Imperial y Cañete.

#### 4.1. Red de Distribución

Durante el 1T 2014, Cálidda ha construido 4km 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 4,067 km de tubería bajo tierra.

El ritmo de expansión de la red en polietileno (anillos) ha aumentado considerablemente alcanzando en el 1T 2014 unos 38,951 anillos en comparación de los 12,264 anillos en el 1T 2013 (33,295 en 4T 2013).

#### Red de Distribución

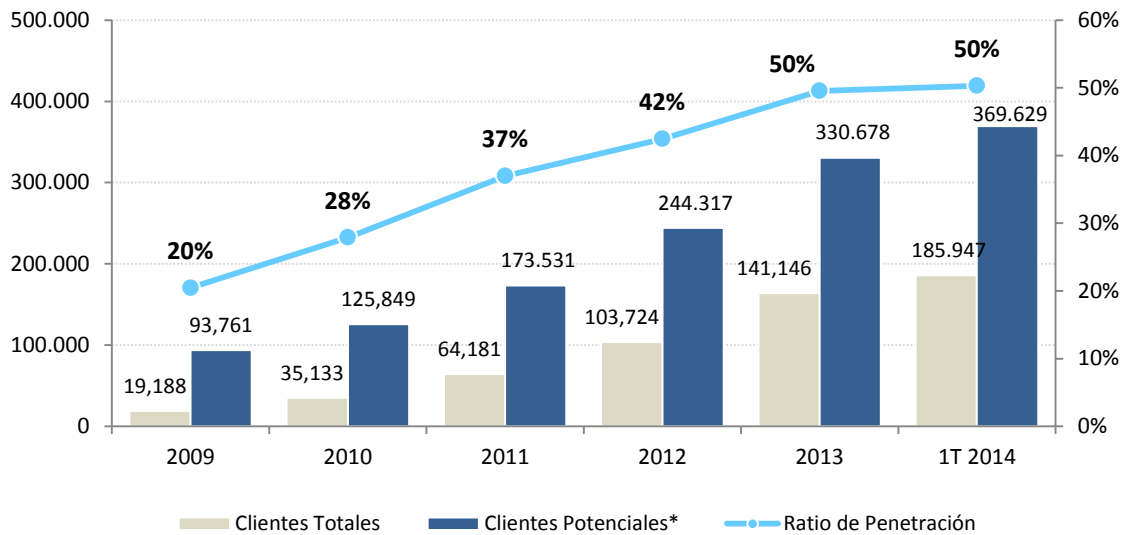


#### 4.2. Ratio de penetración de la red

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 1T2014, Cálidda estima que existen más de 370,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes)

suficientemente cerca a la red de distribución de Cálidda, de los cuales 185,947 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red de 50%.

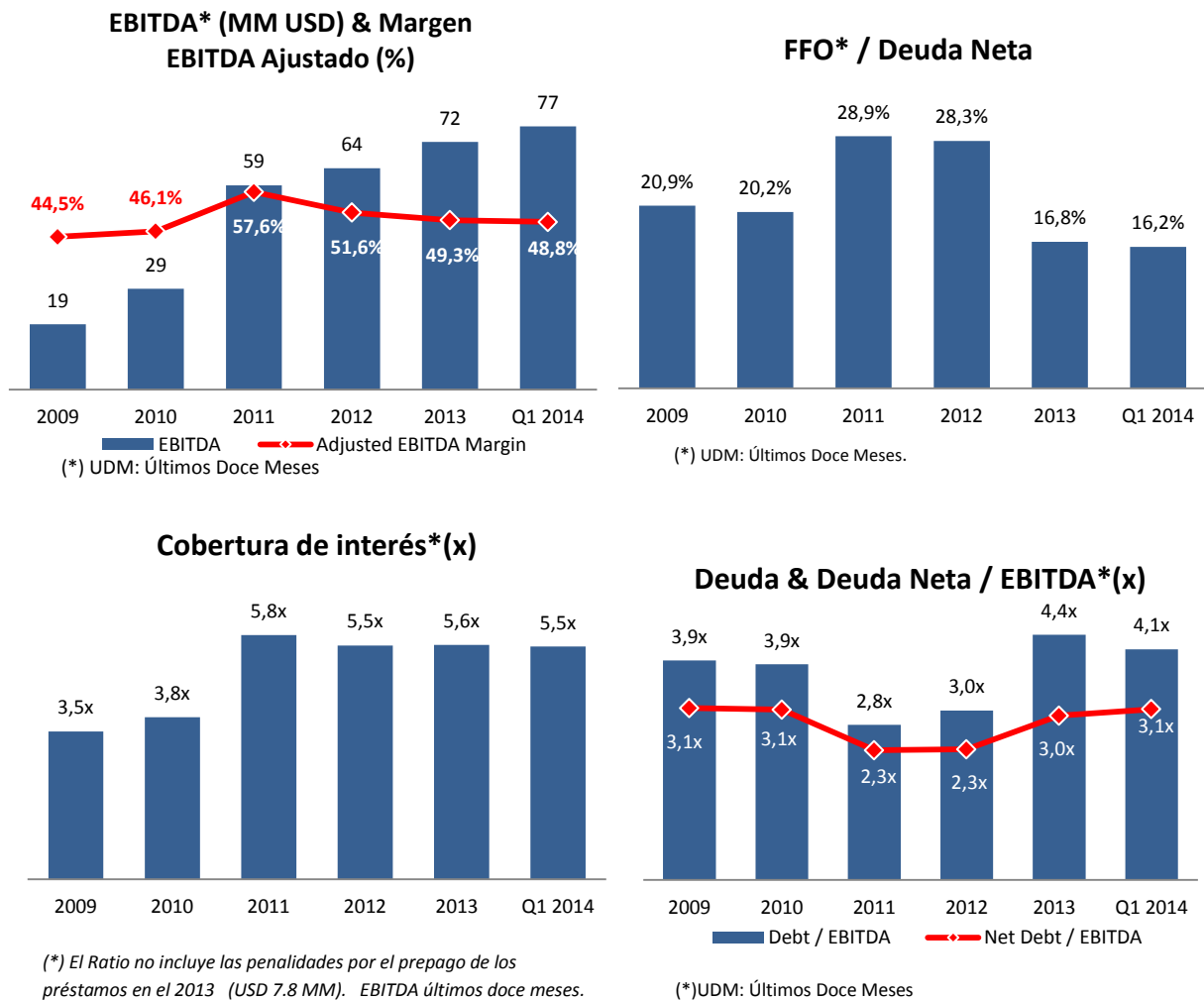
### Ratio de Penetración de la Red



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

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



El EBITDA (últimos doce meses) de Cálidda 1T 2014 EBITDA es más alto a comparación del 2013 por 7% debido a: (i) mayor volumen facturado proveniente de las dos nuevas generadoras eléctricas (Fénix y Termochilca) y segmentos más rentables como Residencial & Comercial, Industriales y Estaciones GNV (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 3% en agosto del 2013; y (ii) 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 a 1T2013).

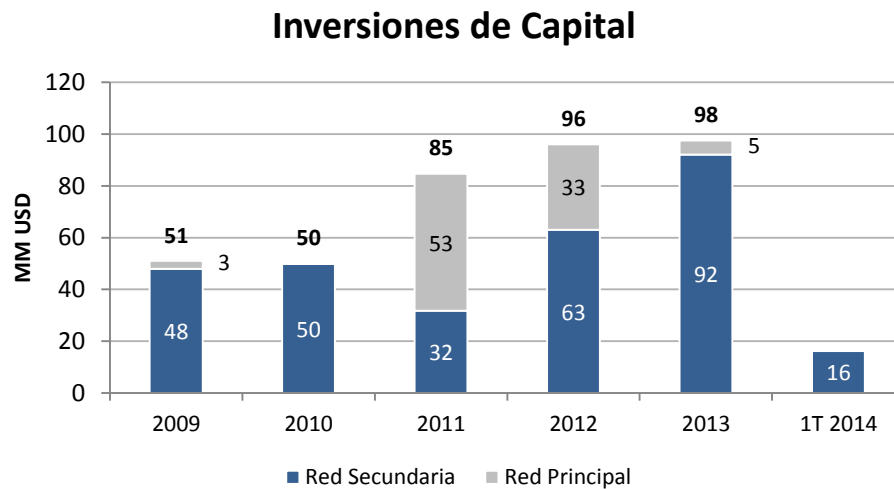


El ratio Deuda/EBITDA refleja los USD 320 MM de la emisión internacional y el prepago de toda la deuda financiera realizada en el 2T, incluyendo la deuda subordinada de accionistas y otra deuda senior.

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

### 5.1. Inversiones de Capital

En el 1T 2014 Cálidda ha invertido USD 16 MM en la expansión de la red de distribución, principalmente en la construcción de red de polietileno para los hogares.



## 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. Definitions

#### 6.3. *Adjusted EBITDA*

Our adjusted EBITDA, or Adjusted EBITDA, consists of our net profit for such period, plus (i) income tax expense, (ii) minus financial income, plus (iii) the sum of (a) financial expenses, and (b) amortization and depreciation included in each of general and administrative expenses, selling expenses and cost of sales, in each case, for such period. Our management considers that Adjusted EBITDA is a meaningful measure for understanding operating and financial performance. Adjusted EBITDA is not a presentation made in accordance with IFRS. Adjusted EBITDA has important limitations as an analytical tool, and you should not consider it in isolation, as indicative of the cash available to us to make payments under or as substitute for analysis of our results as reported under IFRS. For example, Adjusted EBITDA does not reflect (a) cash expenditures, or future requirements of capital expenditures or contractual commitments; and (b) changes in, or cash requirements for, working capital needs. In addition, because other companies may calculate adjusted EBITDA differently than we do, Adjusted EBITDA may not be comparable to similarly titled measures reported by other companies.

#### *Application of IFRIC 12*

Given that IFRIC 12 refers to service concession arrangements, as holder of the BOOT Concession Agreements, Cálidda must analyze its application to the Financial Statements. Based on the fact that the services to be provided by Cálidda are set forth by the MEM, who also determines the tariff rates, and that the assets comprising the Cálidda's natural gas distribution system shall be returned to such entity upon termination of the concession, management considers that IFRIC 12 applies to the Financial Statements. Under IFRIC 12, management considers that Cálidda's assets comprising the natural gas distribution system and used for natural gas distribution should be recorded as an intangible asset.