

## 1. Hechos importantes

La construcción del proyecto de expansión de la red principal, que concluyó en mayo, aumentó la capacidad del sistema de distribución de gas natural de Cálidda de 255 MMCFD a 420 MMCFD. Después de realizar las pruebas de *commissioning* y obtener los permisos necesarios, se inició la puesta en operación comercial el 4 de agosto.

El plan de inversión propuesto de Cálidda para el período 2014 – 2018 ("*Plan Quinquenal*") se presentó al ente regulador (OSINERGMIN) en Julio. De acuerdo con el calendario, se espera obtener la aprobación en mayo del 2014, junto con el nuevo esquema tarifario para 2014 – 2017. Cabe señalar que la propuesta de tarifas de Calidda ("*Propuesta Tarifaria*") se presentó a OSINERGMIN en octubre de 2013.

En Agosto, el Gobierno Peruano promulgó un Decreto Supremo<sup>1</sup> aprobando un conjunto de "Disposiciones para mejorar la operación masiva de gas natural", que introdujo algunos cambios positivos en la industria, como los siguientes:

- i. Continuar e incrementar el actual *sistema de descuento promocional*<sup>2</sup> hasta 10,000 clientes residenciales por mes.
- ii. Requerir la construcción de instalaciones internas de gas natural en todas las nuevas construcciones de edificios multifamiliares con el objetivo de facilitar la distribución del gas natural en aquellos distritos donde exista o pueda existir infraestructura de distribución de gas.
- iii. Permitir a Cálidda tercerizar con contratistas las actividades de habilitación de las conexiones de gas natural en las viviendas.

## 2. Mercado del Gas Natural

En 3T 2013, el volumen total promedio trimestral de gas natural producido en el Perú fue de 1,219 MMPCSD (millones de pies cúbicos estándar por día), mostrando una disminución de 3% en comparación con el volumen total promedio producido en 3T 2012 (1,256 MMPCSD).

Sobre el total de la producción promedio trimestral, el consumo local de gas natural representó el 54% (658 MMSCFD), mientras que el restante 46% (561 MMPCSD) fue exportado al mercado externo. En este escenario, la participación de Cálidda en el mercado local en el 3T fue del 76%, ligeramente menor que el 77% de participación registrado en el 3T 2012.

## 3. Performance Operacional

En el 3T 2013, Cálidda realizó 16,414 conexiones de gas natural, logrando en setiembre un nuevo récord histórico de 6,231 conexiones, la mayoría de estas en el segmento Residencial y Comercial, y

---

<sup>1</sup> D.S. N°029-2013-EM: Decreto Supremo aprobado por el Gobierno Peruano. Introduce algunos cambios a la regulación de (i) la industria de distribución de gas natural, y (ii) los estándares técnicos de construcción de nuevos edificios.

<sup>2</sup> El sistema de descuento promocional es un mecanismo aprobado por el Gobierno Peruano creado para generar incentivos económicos para clientes residenciales para tener acceso al gas natural a través de un descuento del costo de las instalaciones internas.

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, conectando los primeros 357 clientes.

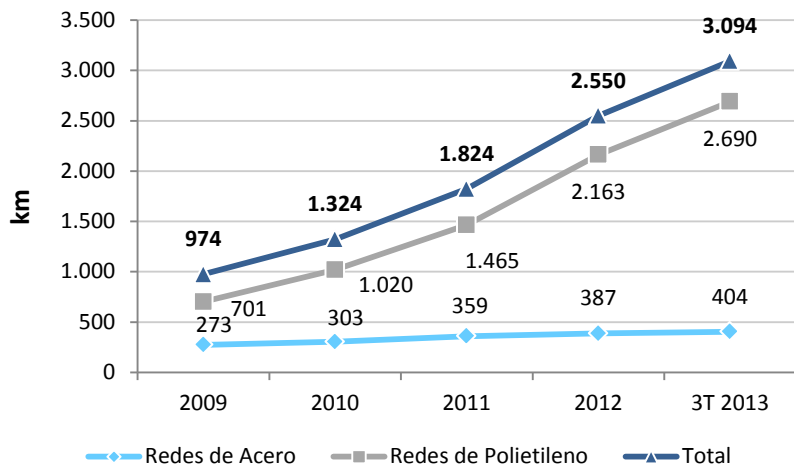
En el segmento Residencial, Cálidda distribuye gas natural en 13 de los 49 distritos de la ciudad de Lima y Callao: Villa El Salvador, San Juan de Lurigancho, El Agustino, San Miguel, Santiago de Surco, Jesús María, Magdalena, Pueblo Libre, Cercado de Lima, Los Olivos, San Martín de Porres, San Juan de Miraflores y Villa María del Triunfo. Asimismo, en los segmentos Industrial y GNV, Cálidda está presente en más de 30 distritos.

### 3.1. Red de distribución

En el 3T 2013, la red de distribución de Cálidda se expandió en 237km, alcanzando un total de 3,094km de tubería bajo tierra.

Asimismo, al 3T 2013, Cálidda ha construido 17km de tubería de alta presión en acero y 527km de tubería secundaria en polietileno.

### Red de Distribución

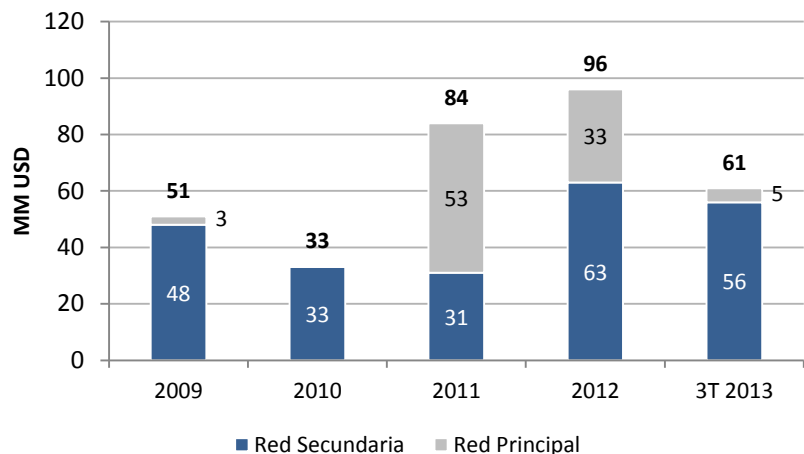


### 3.2. Inversiones de Capital

Al 3T 2013, Cálidda ha invertido USD 61 MM en la expansión de la red de distribución.

De acuerdo al plan de inversión propuesto por Cálidda para el período 2014 – 2018 (*“Plan Quinquenal”*), el cual está sujeto a la revisión y aprobación del OSINERGMIN, se espera inversiones de capital para la expansión de la red de distribución por un monto de hasta USD 500 MM al término de dicho período.

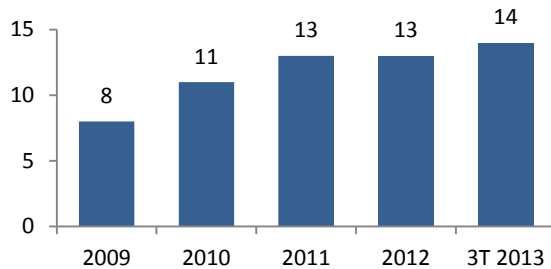
### Inversiones de Capital



#### 4. Desempeño Comercial

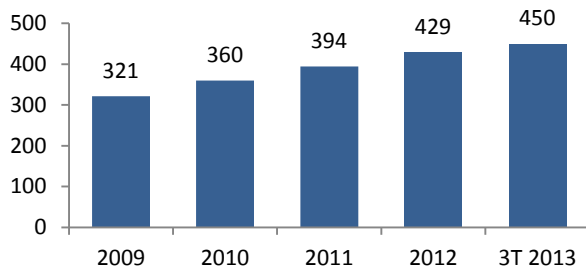
##### 4.1. Segmentos de Clientes

##### Generadores Eléctricos



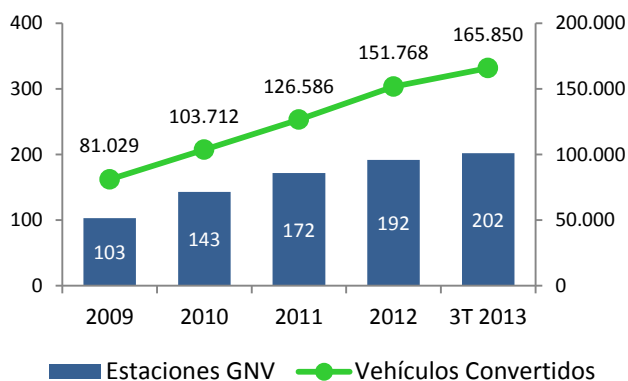
En el segmento de generación de energía, la planta termoeléctrica de Fénix (534MW) fue conectada. Esta planta de energía alcanzó un consumo de volumen contratado de 82 MMPCSD el 1ero de agosto del presente año.

##### Industriales



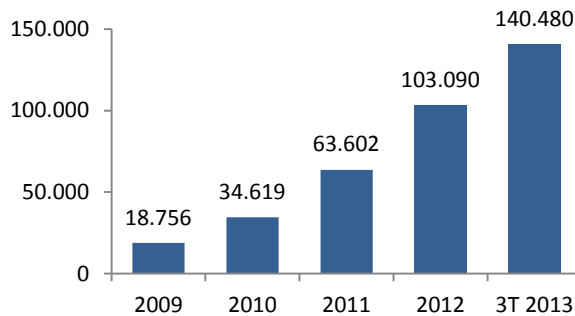
Durante los primeros 9 (nueve) meses del 2013, 21 nuevas plantas industriales fueron conectadas y el volumen de consumo promedio del segmento se incrementó 5% comparado con el mismo período del año 2012.

##### NGV Stations



Al 3T del 2013 en el segmento de estaciones de GNV, 10 nuevas estaciones de servicio se unieron al sistema de distribución de Cálidda para llegar a un total de 202 clientes. Adicionalmente, más de 165,000 vehículos convertidos a gas natural fueron atendidos en la ciudad de Lima y Callao, lo cual representa un 9% de incremento en vehículos transportados a gas natural comparado con el año 2012. De otro lado, existe actualmente un proyecto impulsado desde la Municipalidad de Lima para acelerar la transformación de buses del transporte público a gas natural.

### Residenciales & Comerciales

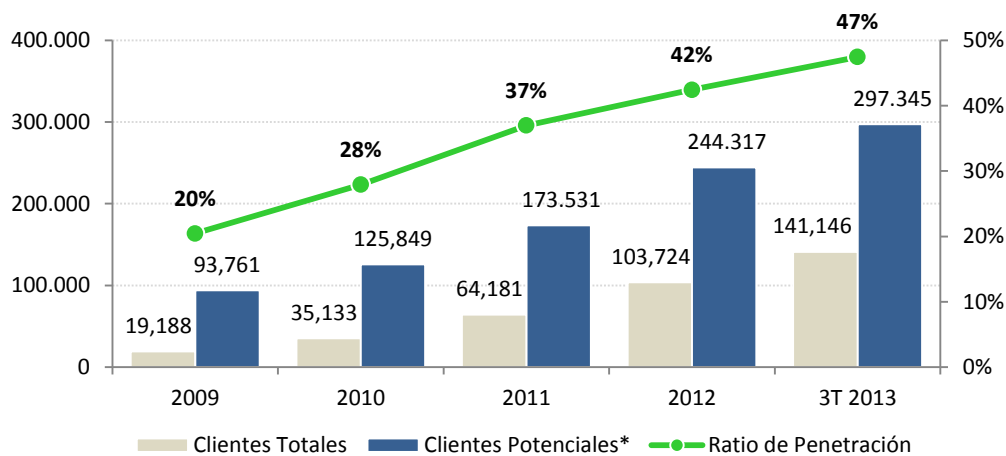


En el 3T 2013, Cálidda agregó 16,401 clientes para el segmento Residencial & Comercial. Solo en clientes residenciales se han conectado 36,972 hogares en lo que va del año, por lo que en total 138,257 hogares ahora son clientes de Cálidda.

#### 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 3T del 2013, Cálidda estima que existen más de 297,000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) suficientemente cerca a la red de distribución de Cálidda, de los cuales 141,146 están actualmente conectados. Esto resulta en un ratio de penetración de la red del 47%.

### Ratio de Penetración de la Red

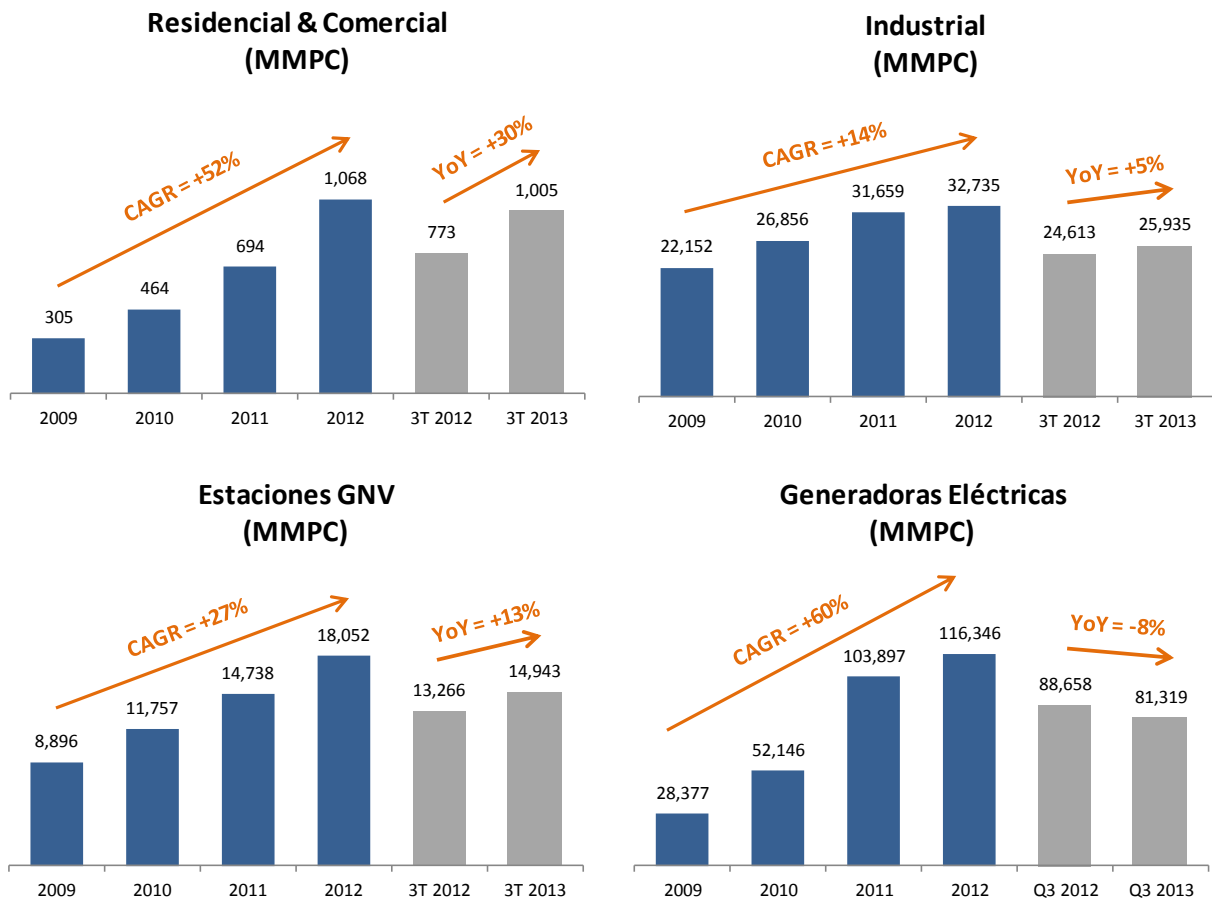


(\*) Clientes Potenciales quienes están al frente de la red de distribución de Cálidda.

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.

### 4.3. 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:

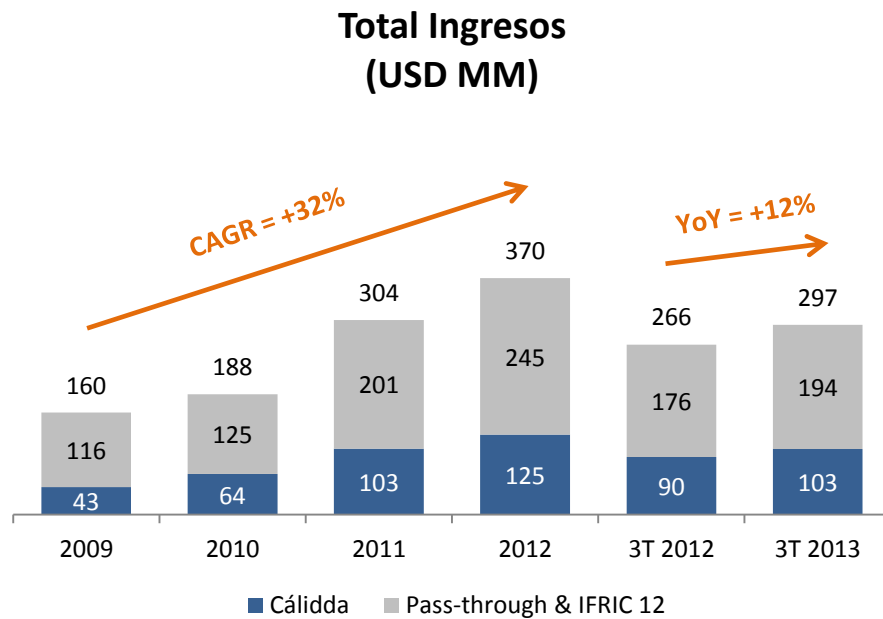


La tendencia positiva está presente en 3 de los 4 segmentos de clientes para el presente año, aunque el volumen consumido (123,302 MMPC) cayó 3% respecto a similar periodo del 2012 (127,310 MMPC). Esta situación es explicada por el volumen consumido 8% menor causado por el segmento de generación de energía comparado con el volumen consumido el año anterior. Las razones de este resultado son la combinación del efecto de temporalidad de la energía hidroeléctrica despachada y la entrada de los ciclos combinados de dos de nuestros mayores clientes en generación eléctrica, Kallpa y Enersur, los cuales demandaron menor volumen para sus operaciones en la medida que sus plantas se convirtieron en más eficientes.

#### 4.4. Ingresos

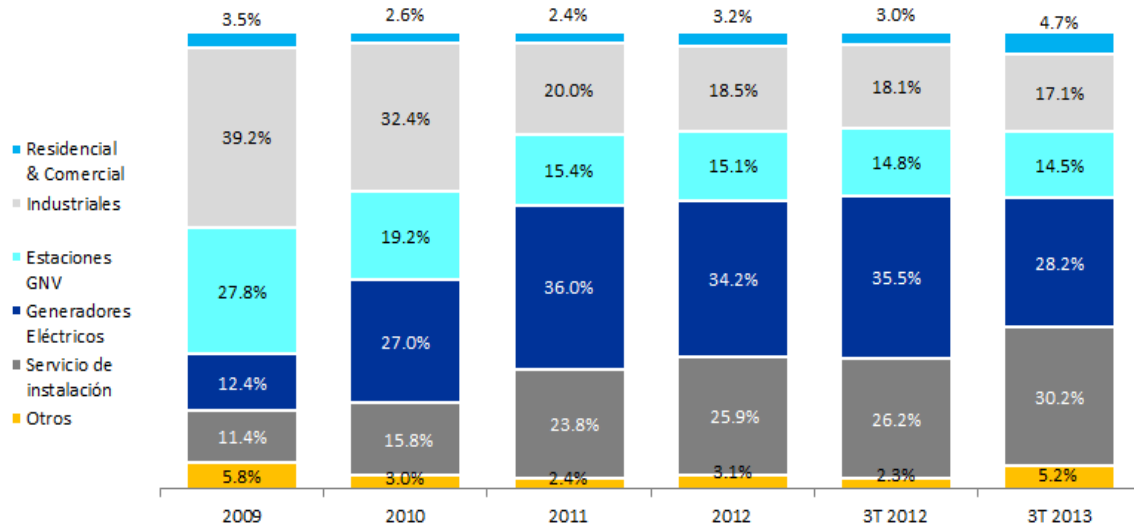
Los ingresos de Cálidda están compuestos de cinco tipos: i) ingresos de distribución, que contienen las ventas por la distribución del gas natural; ii) ingresos por instalaciones internas, que consisten en el servicio de construir la infraestructura de conexión interna dentro de los hogares (incluye el ingreso financiero derivado de financiar las conexiones internas de los clientes); iii) otros ingresos, que comprenden servicios como mantenimiento y otros servicios no recurrentes; iv) ingresos pass-through, que comprenden los ingresos de la venta del gas natural y del transporte; y v) IFRIC 12, que representa una norma contable para contabilizar las inversiones en concesiones.

La evolución de los ingresos desde el 2009 es presentada en el siguiente gráfico:



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.

## 5. Performance Financiera

(MM USD)	2009	2010	2011	2012	3T 2012	3T 2013	UDM <sup>1</sup> Set-13
Total Ingresos	160	188	304	370	266	297	401
Pass-through & IFRIC12	116	125	201	245	176	194	263
Distribución y Otros	43	64	103	125	90	103	137
EBITDA	19	29	59	64	48	51	67
Adjusted EBITDA Margin	44.5%	46.5%	57.6%	51.6%	53.6%	49.3%	48.5%
Deuda Financiera <sup>2</sup>	75	114	166	196	196	318	318
Caja	16	24	27	45	42	122	122
Intereses <sup>3</sup>	5	8	10	12	9	8	12

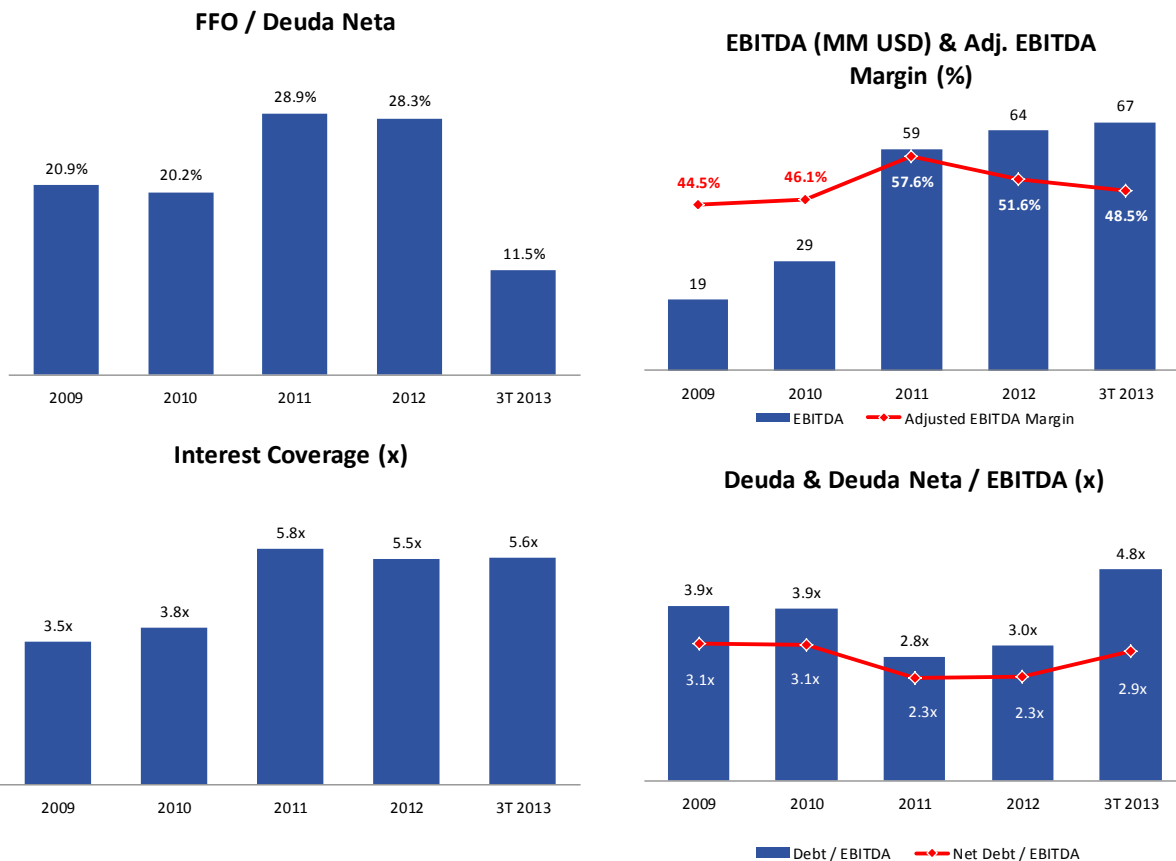
(1) UDM: Últimos Doce Meses

(2) Neto de costos amortizados.

(3) No considera penalidades por el prepagado del Préstamo de las MLAs (USD 8 MM).

A pesar del menor volumen facturado al 3T del 2013, el EBITDA de Cálidda es mayor al obtenido al 3T del 2012 en 4.6% debido a (i) mayor volumen consumido por segmentos más rentables tales como Residencial y Comercial, Industrial y Estaciones GNV, y (ii) mayores ingresos por los servicios de instalaciones internas residenciales.

Sin embargo, el 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).

Esperamos que el nivel de caja actual sea consumido dentro del año 2014 en la medida que se avance en la masificación del gas de Lima y Callao.



## 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.