

## **1. Hechos Importantes**

- En el mes de octubre la planta de energía Termochilca cambió su contrato interrumpible en un contrato de volumen en firme (45.03 MMCFD).
- En noviembre el cliente industrial, Refinería la Pampilla, contrató volúmenes en firme.
- Asimismo, en noviembre la planta de energía eléctrica Enersur incrementó su contrato en firme de 102.41 MMCFD a 121.38 MMCFD.
- Cálidda cuenta con una base de 255.005 clientes, 56 % más de los 163.817 clientes que se alcanzó en el año 2013.
- El segmento residencial aumentó su tasa de penetración, de 50 % (2013) a 55 %.
- El volumen facturado de Cálidda en el año 2014 aumentó un 18 % comparado con el volumen del 2013, lo que se explica principalmente por el funcionamiento total de las plantas de energía de Termochilca y Fénix durante el año 2014.
- Cálidda invirtió 83 millones de dólares durante el 2014 desarrollando Infraestructura del sistema de distribución, expandiendo la red en 1.274 km.
- Cálidda logró la recertificación de las normas ISO 9001 y 14001.

## **2. Mercado de gas natural**

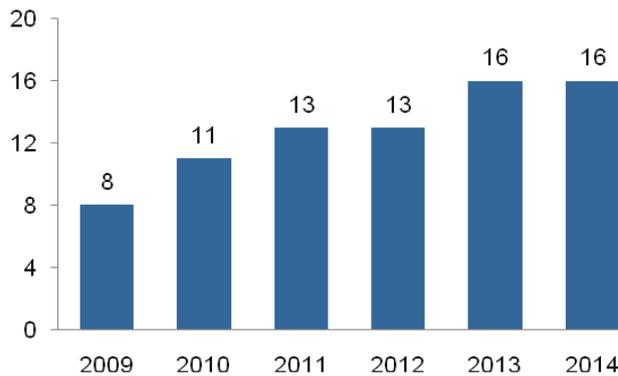
En el año 2014, Perú produjo un promedio de 1.237 MMSCFD (millón de pies cúbicos estándar por día), mostrando un incremento de 4,56 % en comparación al volumen promedio producido en el año 2013 de 1.183 MMSCFD. Sin embargo, la producción promedio en el último trimestre de 2014 fue 6 % más alta de lo que se produjo en el último trimestre de 2013.

De la producción total de 2014, un promedio de 45 % se exportó a mercados extranjeros mientras que el 55 % restante fue dirigido al consumo local.

### 3. Desempeño Comercial

#### 3.1. Base de clientes

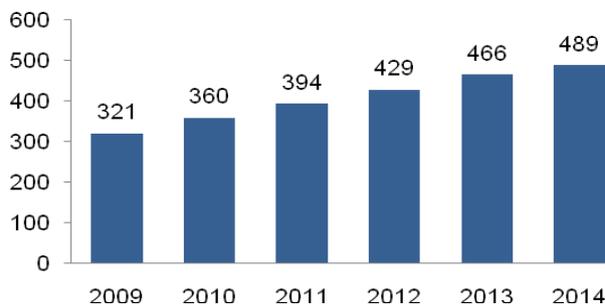
**Generación de energía**



No se conectaron nuevos generadores eléctricos en el año 2014.

Las plantas termoeléctricas de Termochilca y Fénix fueron conectadas a finales del año 2013.

**Industrial**



Se conectaron 23 nuevas plantas industriales durante el año 2014. Cálidda pudo atender la demanda para este segmento en más de 34 distritos.

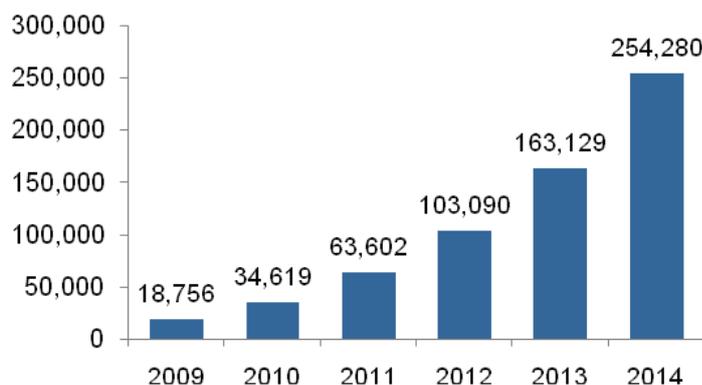
**Estaciones de servicio GNV**



14 nuevas estaciones de servicio GNV se unieron al sistema de distribución de Cálidda y casi 200.000 vehículos convertidos a gas natural fueron atendidos en la ciudad de Lima y Callao en el año 2014.

Se espera un incremento en el consumo de gas natural en este segmento proveniente del sistema de transporte público a medida que los buses cambian de diesel a gas natural.

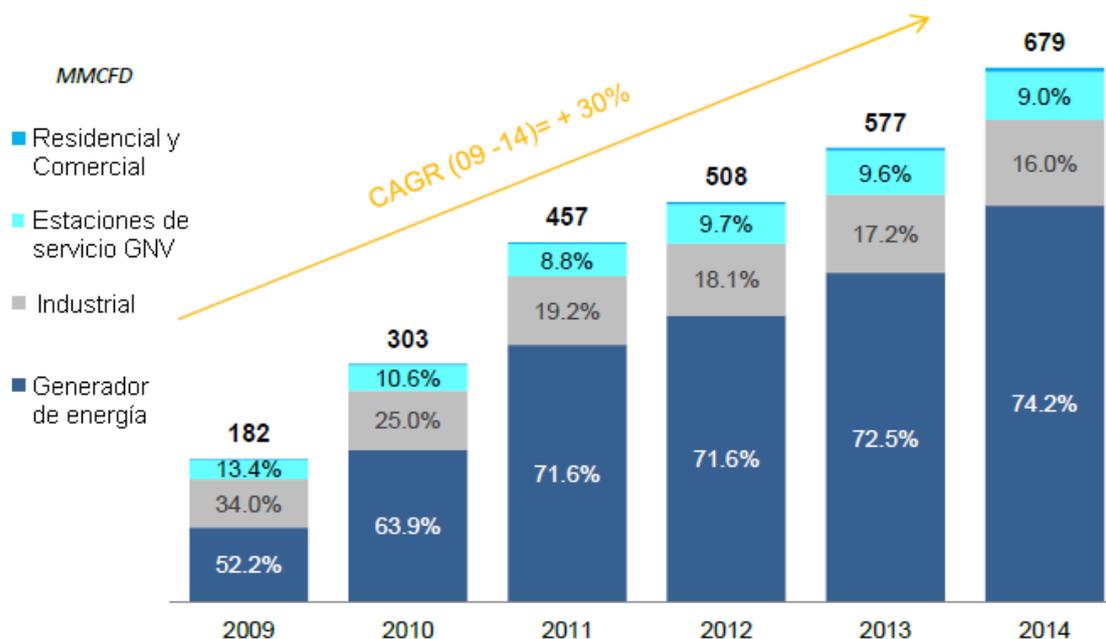
### Residencial y Comercial



Cálidda agregó 91.151 clientes al segmento Residencial y Comercial. En cuanto a los clientes residenciales solamente, 90.062 se conectaron al servicio durante ese periodo, y por lo tanto, un total de 250.752 hogares son ahora clientes de Cálidda.

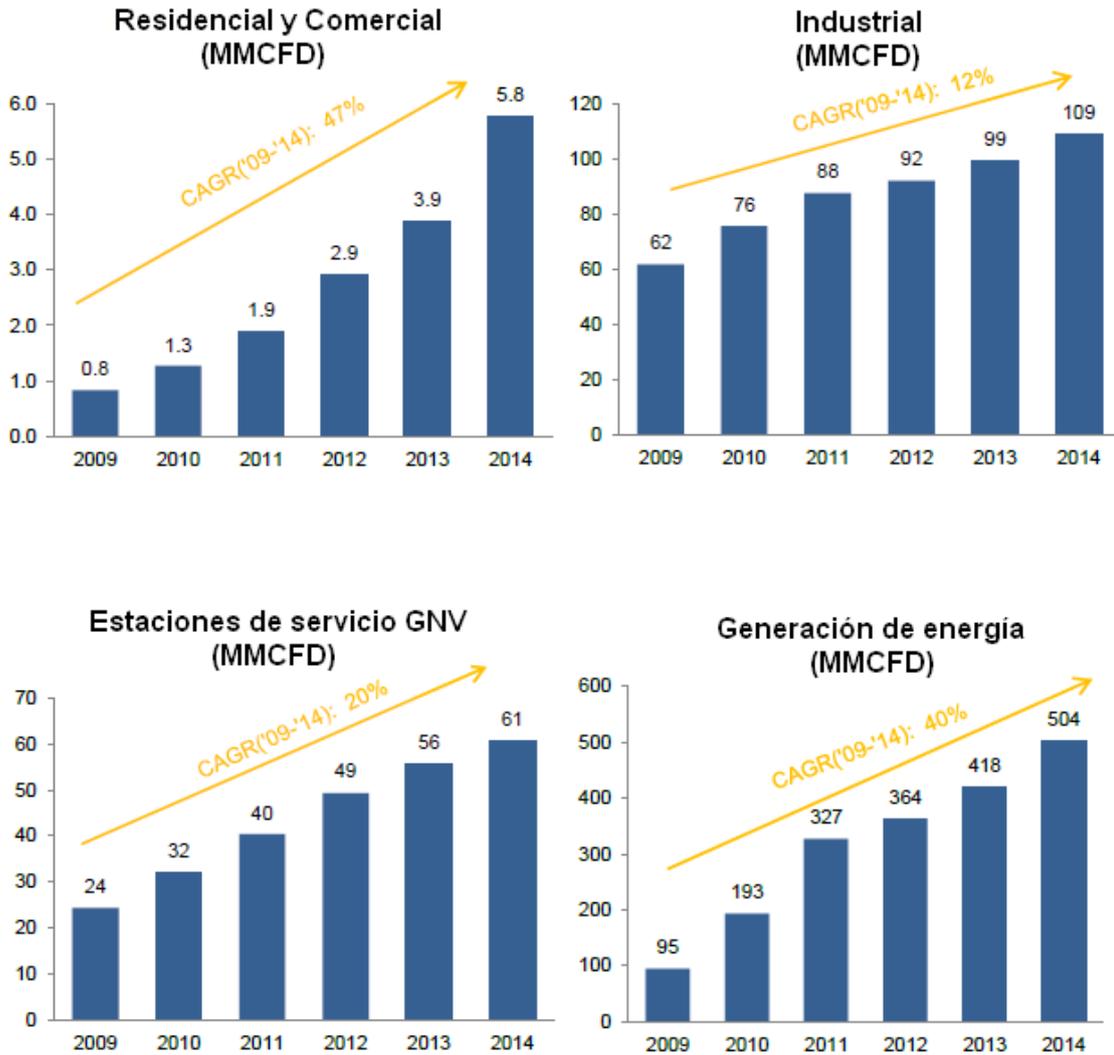
### 3.2. Volumen

Cálidda ha experimentado un aumento sostenido en volumen vendido en los últimos años, como se muestra en el siguiente cuadro:



Actualmente Cálidda factura más de 3,7 veces el volumen que facturaba en el año 2009. A diciembre 2014 los contratos Take or Pay totalizan 541 MMCFD, equivalente al 80% de total del volumen facturado. En el 2014 el volumen vendido se incrementó en 18% comparado con el 2013. Este incremento proviene principalmente del segmento de generación eléctrica.

El desglose del volumen por segmentos de clientes se muestra en los siguientes cuadros:



Las tendencias positivas estuvieron presentes en los cuatro segmentos de clientes en el presente año, en su mayoría explicado por el número adicional de clientes conectados. Los segmentos Residenciales y Comerciales muestran el crecimiento de tasa más fuerte que se explica por la exitosa adición de nuevos clientes donde Cálidda se encuentra presente. En segundo lugar, el segmento de Generación de energía muestra también una gran tasa de crecimiento, que se explica con la adición de Fénix y de Termochilca en la segunda mitad del año 2013, y se los volúmenes adicionales acordados con Kallpa.

#### 4. Desempeño Operacional

En el año 2014 Cálidda realizó 91.188 conexiones en comparación con las 60.093 conexiones del año 2013.

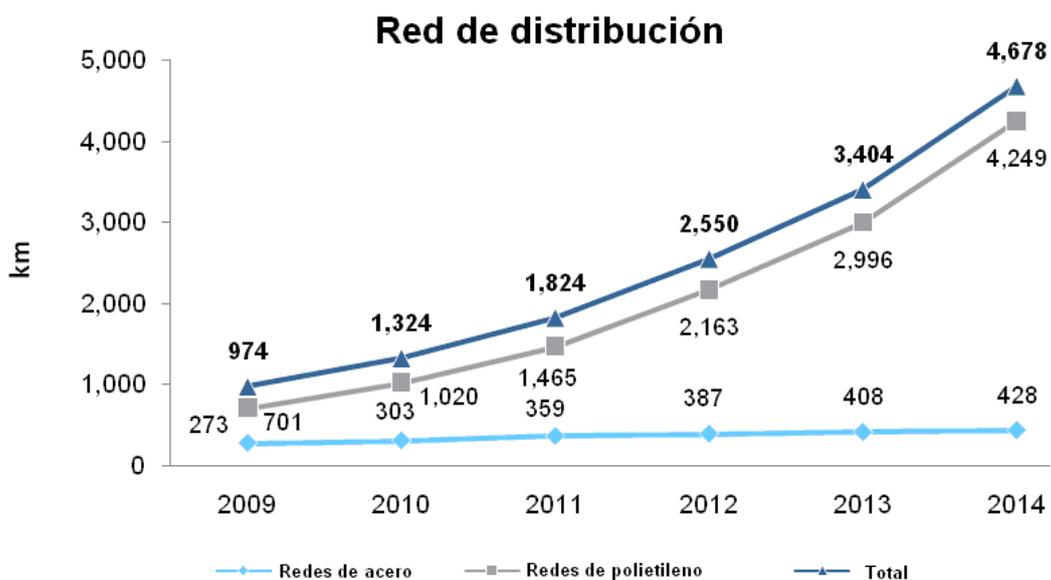
En el segmento Residencial, Cálidda distribuye gas natural a 15 de los 49 distritos que conforman el área metropolitana de Lima y Callao: Villa El Salvador, Comas, San Juan de Lurigancho, El Agustino, San Miguel, Santiago de Surco, Jesús María, Magdalena, Pueblo Libre, Cercado de Lima, Los Olivos, San Martín de Porres, San Juan de Miraflores, Santa Anita y Villa María del Triunfo. De igual manera, en los segmentos industriales y de estaciones de servicio GNV, Cálidda está presente en más de 34 distritos.

##### 4.1. Red de distribución

En el año 2014, Cálidda construyó 20 km de red de acero de alta presión y 1.253 km de red secundaria de polietileno. El sistema de distribución de Cálidda alcanzó un total de 4.678 km de tuberías.

El ritmo de expansión de la red secundaria de polietileno (anillos) ha aumentado de manera considerable, alcanzado 135.571 anillos en el año 2014 a comparación de los 86.361 anillos en el año 2013.

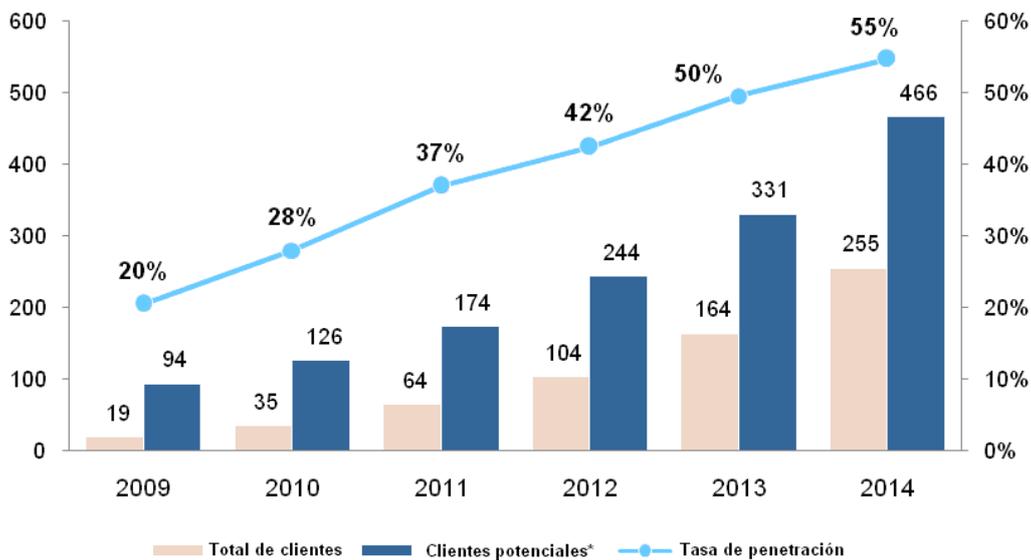
El siguiente cuadro muestra la evolución de la extensión del sistema de distribución:



#### 4.2. Tasa de penetración de la red

La tasa de penetración de la red se mide de acuerdo al número de clientes conectados sobre el número de clientes potenciales ubicados en frente a la red de distribución de Cálidda. En el año 2014, Cálidda estima que existen más de 466.000 clientes potenciales (entre hogares y otros tipos de clientes) frente a la red de distribución de Cálidda, de los cuales 255.005 están conectados en la actualidad. Por lo tanto, la tasa de penetración de red es de 55 %.

#### Network Penetration Rate



(\*) Clientes inscritos a la red de distribución de Cálidda.

Como podemos observar, la tasa de penetración de red ha aumentado en los últimos años debido a la estrategia comercial de Cálidda enfocada principalmente en distritos que se caracterizan por la presencia de familias con ingresos medianos y bajos, en donde el ahorro producido por el uso de gas natural, frente a otros combustibles, es más apreciado y, por lo tanto, existe una mayor aceptación por el servicio brindado.

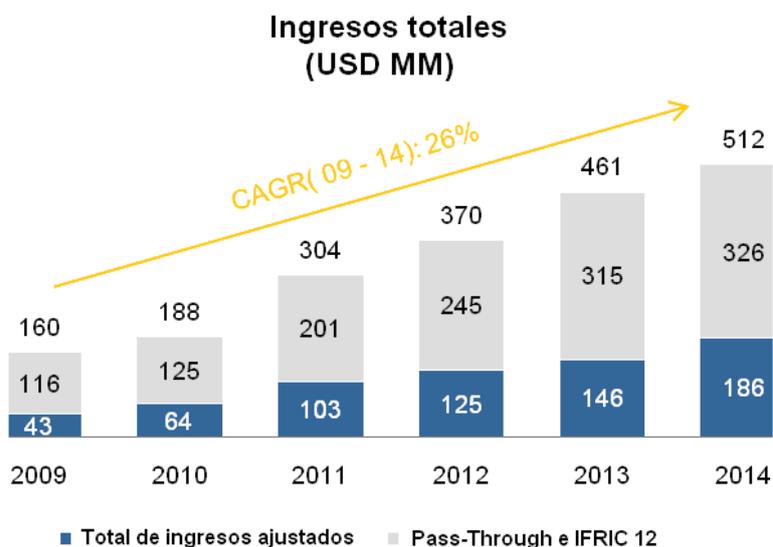
## 5. Desempeño financiero

### 5.1. Ingresos

Los ingresos de Cálidda se componen de 5 elementos, específicamente:

- i) Ingresos de distribución, que contienen las ventas de distribución de gas natural.
- ii) Servicios de instalación, representados principalmente por la construcción de la red de gas natural dentro de los hogares (estos ingresos incluyen los derechos de conexión e ingreso financiero proveniente del financiamiento de las instalaciones de los clientes).
- iii) Ingresos Pass-through, que se derivan de los servicios de suministro de gas y de transporte de gas (los cuales además también se representan costo de ventas, sin un margen).
- iv) IFRIC 12, que representa una norma contable para las inversiones de concesión.
- v) Otros ingresos, que comprende el mantenimiento y otros servicios no recurrentes.

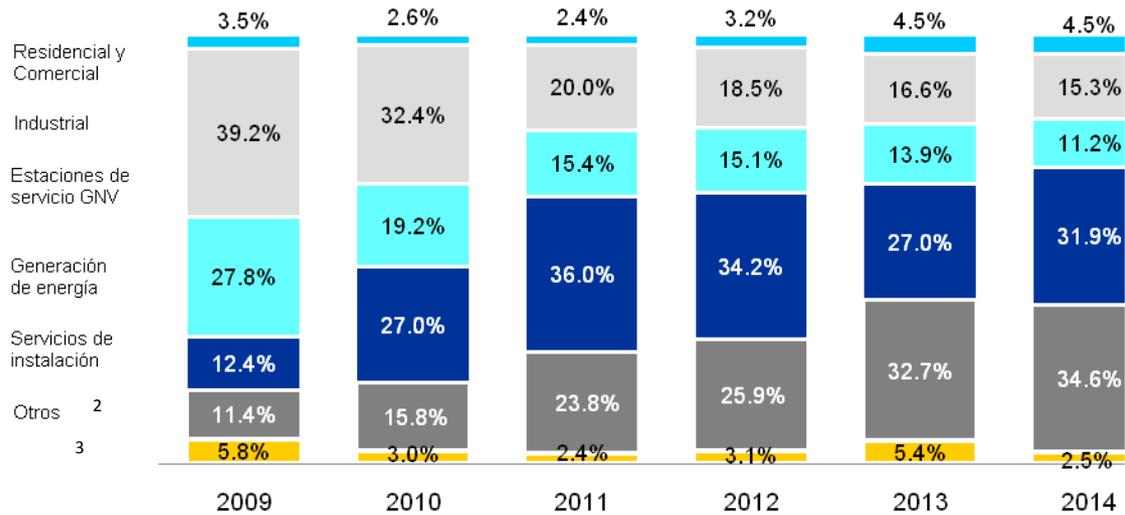
Los ingresos totales en el año 2014 fueron de USD 512 MM (incluyendo los ingresos Pass-Through e IFRIC 12), lo que corresponde a un crecimiento de 11 % en comparación al crecimiento de 2013, que se explica principalmente por una mayor base de clientes y los servicios relacionados con la instalación, y en segundo lugar con la adición de los clientes de generación de energía en el 2do semestre de 2013.



En el año 2014, el total de los ingresos ajustados se incrementó en 27 %, de USD 146 MM a un USD 186 MM, impulsado principalmente por los ingresos de distribución que se incrementaron en 29 %, de USD 91 MM a USD 117 MM, y por los servicios de instalación que se incrementaron en 34 % año tras año, pasando de USD 48 MM a USD 64 MM.

Por otro lado, el siguiente gráfico muestra el total de ingresos ajustados de Cálidda por segmento (excluyendo los ingresos pass-through e IFRIC 12):

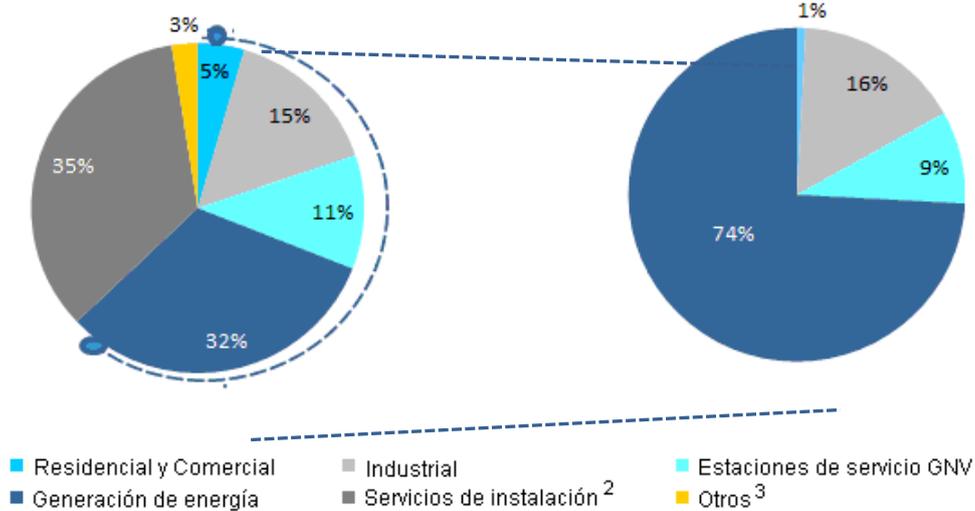
### Composición de ingresos\* por segmento de cliente



(\*) Excluyendo los ingresos pass-through e IFRIC 12.

### Total de ingresos ajustados de 2014 <sup>1</sup>

### Volumen total (MMCFD) 2014



1) El total de ingresos ajustados excluye los ingresos Pass-Through e IFRIC 12.  
 2) Los Servicios de instalación incluyen los ingresos por derechos de conexión y financiamiento.  
 3) Otros: se derivan principalmente de la reubicación de redes y otros servicios no recurrentes.

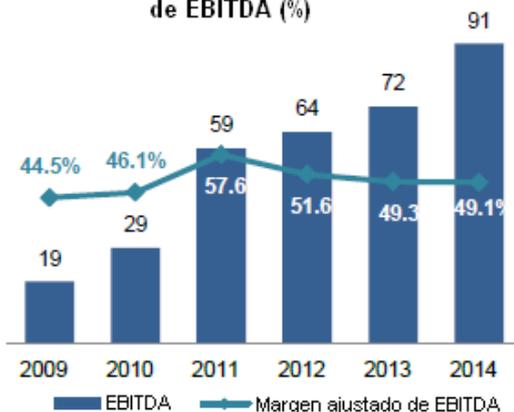
En el año 2014, los ingresos totales ajustados están representados en un 63 % por ingresos de distribución y un 37 % por ingresos de servicios de instalación y otros ingresos.

Además, más del 67 % del total de nuestros ingresos totales ajustados no depende de la volatilidad de la demanda ya que los ingresos por contratos en firme sumaron un 32 % (principalmente de los clientes de generación de energía), y los ingresos de servicios de instalación sumaron un 35 %.

## 5.2. Ratios financieros

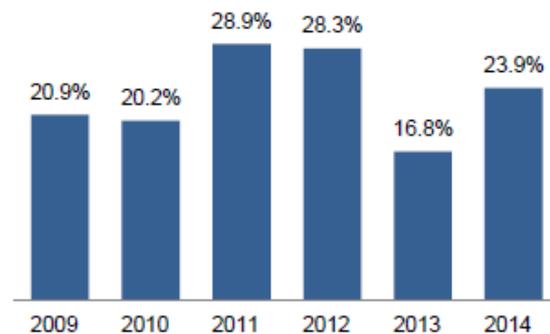
La ganancia operativa en el año 2014 asciende a USD 70 MM, un incremento de 32 % a partir de los USD 53 MM del año 2013. Asimismo, el EBITDA a partir de 2014 suma USD 91 MM, lo que representa un incremento de más del 26 % del EBITDA de USD 72 MM del año 2013.

**EBITDA\*(USD MM) y Margen ajustado de EBITDA (%)**

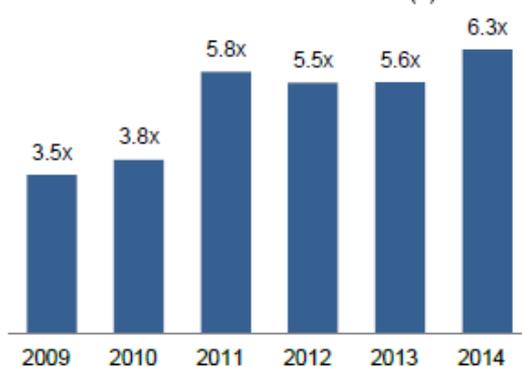


(\*) Últimos doce meses.

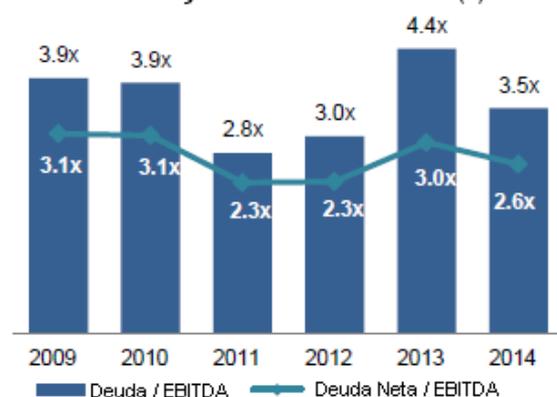
**FFO / Deuda neta**



**Cobertura de intereses (x)**



**Deuda y Deuda Neta\* / EBITDA(x)**



(\*) El Ratio no incluye las penalidades por el prepago de los préstamos en el 2013. (USD 7.8 MM).

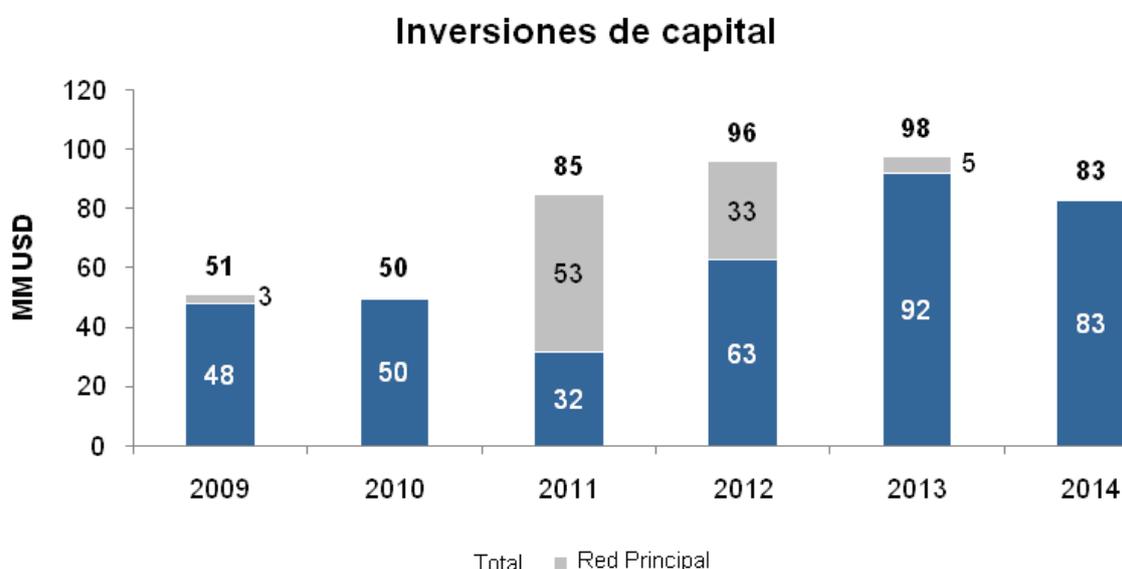
(\*) Deuda Neta = Deuda neta del saldo de caja

El EBITDA de Cálidda en el 2014 es más alto que el del 2013 debido a (i) un volumen facturado más alto que principalmente se debió a las plantas de generación de energía (Fénix, Termochilca y Kallpa) y también al volumen vendido en segmentos más rentables como el Residencial y Comercial, Industrial y Estaciones de servicio GNV, (ii) ingresos más altos de servicios de instalaciones internas domiciliarias, (iii) una demanda de mayor volumen debido a una base de clientes más amplia, y por último (iv) el incremento de la tarifa de distribución desde mayo.

El ratio de la Deuda/EBITDA refleja la emisión de bonos de USD 320 MM y el prepago de la deuda financiera total realizado en 2T de 2013, incluyendo la deuda subordinada de accionistas y otras deudas sénior.

### 5.3. Inversiones de capital

En el año 2014, Cálidda invirtió USD 83 MM en la expansión de la red de distribución, principalmente en la construcción de red de polietileno para la conexión de hogares.



La resolución de OSINERGMIN establece un plan de inversión (capex) de USD 428 MM para el periodo 2014 – 2017.

## **6. Anexos**

### **6.1. Descargo de responsabilidades**

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. Ni Cálidda ni sus accionistas 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. Cálidda o sus accionistas pueden 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 nuestra ganancia neta de dicho periodo, más (i) gastos por impuesto a la renta, (ii) menos ingresos financieros, más (iii) la suma de (a) gastos financieros, y (b) amortización y depreciación incluida en cada gasto general y administrativo, gastos de ventas y costo de ventas, en cada caso, para dicho periodo. Nuestra gerencia considera que el EBITDA Ajustado es una medida significativa para entender el desempeño financiero y operacional. El EBITDA Ajustado no es una presentación realizada de acuerdo con IFRS. El EBITDA Ajustado tiene importantes limitaciones como herramienta analítica, y no debería considerarse de manera aislada, como indicativo del efectivo disponible 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 requerimientos futuros para gastos 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 pueden calcular el EBITDA Ajustado de manera 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 titular de los contratos de concesión BOOT, Cálidda debe analizar su aplicación en los Estados Financieros. En base al hecho de que los servicios que brinda Cálidda son normados por el MEM (Ministerio de Energía y Minas), quien asimismo determina las tasas de tarifas, y que los activos que comprenden el sistema de distribución de gas natural de Cálidda deberán retornar a dicha entidad una vez terminada 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 un activo intangible.

*MMCFD*

Millones de *pies* cúbicos por día.

*OSINERGMIN*

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería.