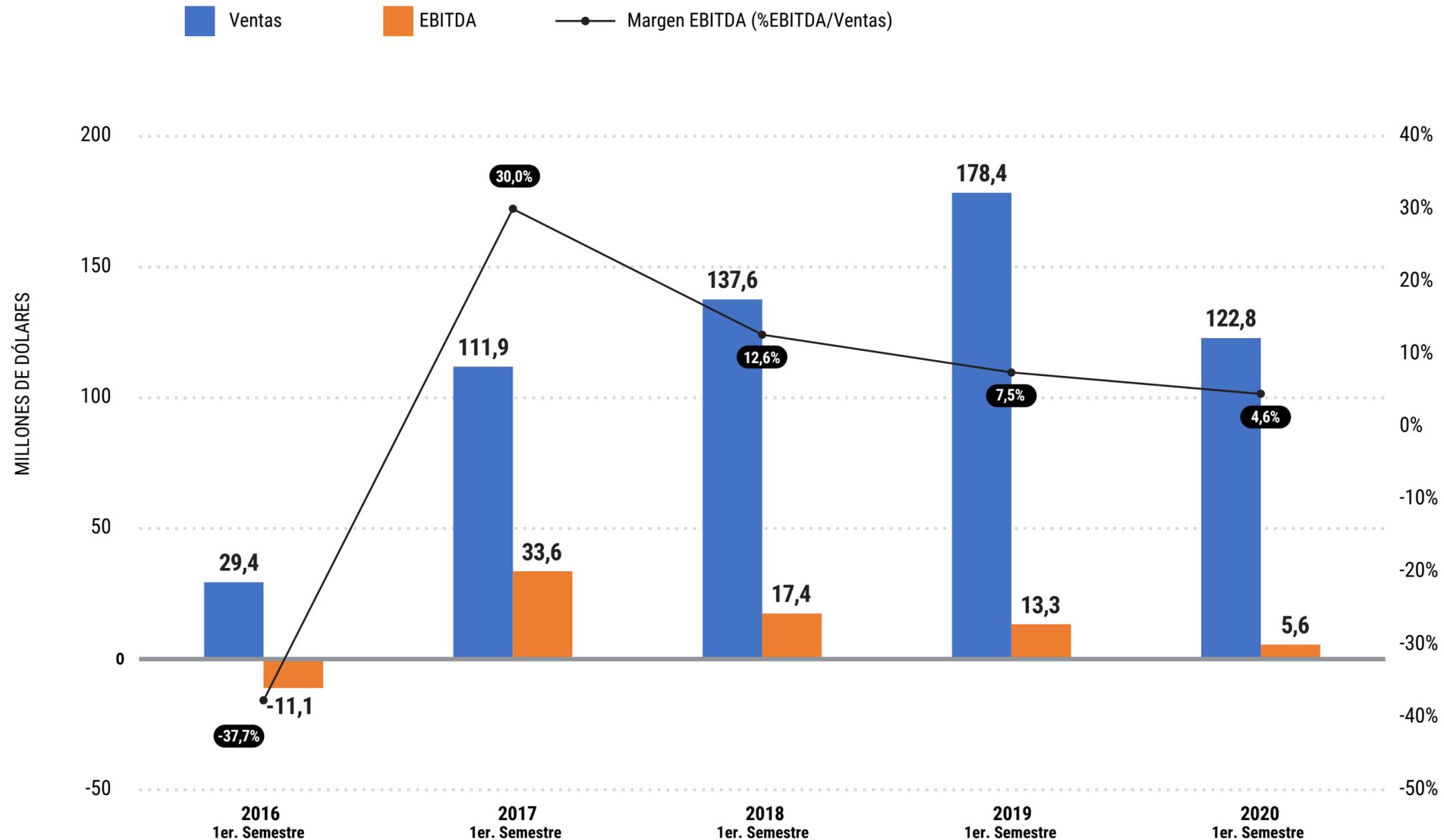


RESULTADOS CAMUZZI GAS DEL SUR S.A. 2016 - 2020

VENTAS Y EBITDA EN MILLONES DE DÓLARES



El gráfico expone la evolución de las Ventas, del EBITDA y del margen EBITDA durante el primer semestre de cada año durante el período 2016-2020, con el objetivo de reflejar el desempeño de la empresa Camuzzi Gas del Sur S.A. desde la perspectiva de los resultados obtenidos por su negocio específico, es decir, las ventas de la empresa netas de sus costos operativos, administrativos y comerciales.

Dado que el negocio de la distribución de gas tiene un alto componente estacional, el análisis de la evolución de las variables consideradas se realiza en términos interanuales, es decir, comparando los valores registrados por la empresa durante el primer semestre de cada año calendario del período analizado.

La empresa Camuzzi Gas del Sur S.A. durante el primer semestre del año 2016 registró un EBITDA negativo que mejoró sustancialmente a partir del año 2017 como consecuencia de la Revisión Tarifaria Integral –RTI– (ver [Tarifas de Gas 2016 - 2020](#)), alcanzando los 33,6 millones de dólares.

Las Ventas crecieron un 23% en el primer semestre 2018 respecto al mismo periodo 2017 como consecuencia del impacto pleno de la RTI a partir de abril 2018. Sin embargo, la empresa no logró traducir ese crecimiento de ventas en incremento de EBITDA, registrándose una caída del 48% del EBITDA respecto a 2017.

Luego, durante el primer semestre 2019 las Ventas registraron un nuevo crecimiento interanual del 30%. No obstante, al igual que en el periodo anterior, el EBITDA no acompañó el crecimiento de las Ventas por el incremento de los costos operativos de la empresa, cayendo un 24% respecto al primer semestre 2018. Durante el primer semestre de 2020 las Ventas cayeron un 31% y el EBITDA disminuyó 58%, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del margen EBITDA del 7,5% al 4,5%.