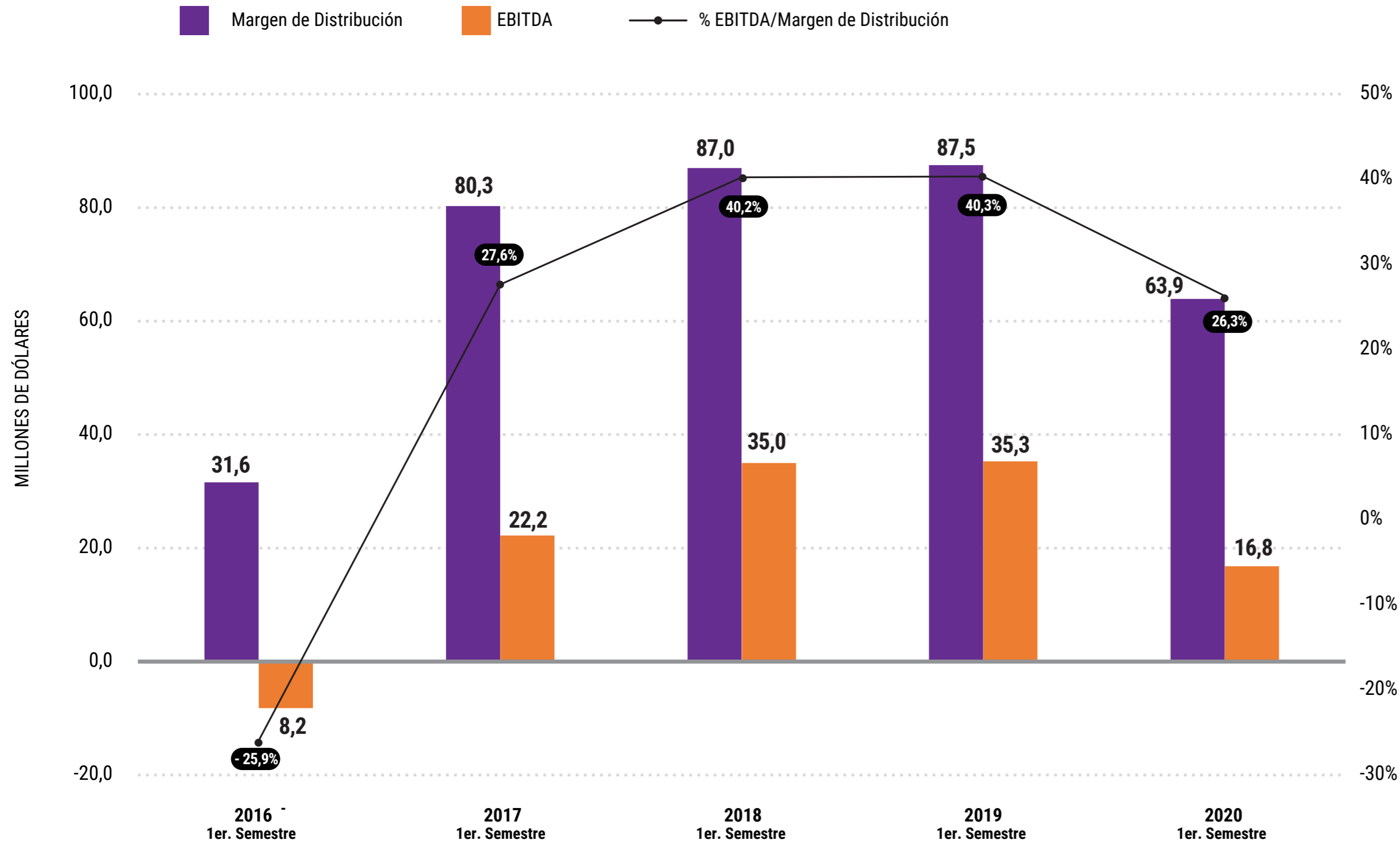


# MARGEN DE DISTRIBUCIÓN NATURGY BAN S.A. 2016 - 2020

## MARGEN DE DISTRIBUCIÓN Y EBITDA EN MILLONES DE DÓLARES



El gráfico expone la evolución del Ingresos de la Distribuidora (Margen de Distribución), del EBITDA y del indicador EBITDA/Margen de Distribución durante el primer semestre de cada año durante el período 2016-2020, con el objetivo de reflejar el desempeño de la empresa Naturgy Ban S.A. desde la perspectiva de los resultados obtenidos por su negocio de distribución, es decir, los ingresos de la empresa netos de su costo de gas, de su costo de transporte y 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.

Durante el primer semestre del año 2017 Naturgy Ban S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución aumentando de 31,6 millones de dólares en el primer semestre de 2016 a 80,3 millones de dólares. El incremento de los ingresos de la Distribuidora estuvo relacionado con los cambios implementados a partir de la entrada en vigencia de la Revisión Tarifaria Integral –RTI– (ver «[Tarifas de Gas 2016 - 2020](#)»).

Dado que el impacto pleno de la RTI se produjo a partir de abril 2018, el Margen de Distribución registró un crecimiento adicional del 8% en el primer semestre de ese año respecto al mismo período del año anterior, impactando positivamente en el EBITDA/Margen de Distribución, indicador que aumentó del 27,6% al 40,2%.

Luego, durante el primer semestre del año 2019 el Margen de Distribución y el EBITDA se mantuvieron cercanos en los niveles del mismo período del año anterior. Durante el primer semestre de 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA se redujeron 27% y 52% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA /Margen de Distribución del 40,3% al 26,3% respecto al mismo período del año anterior.