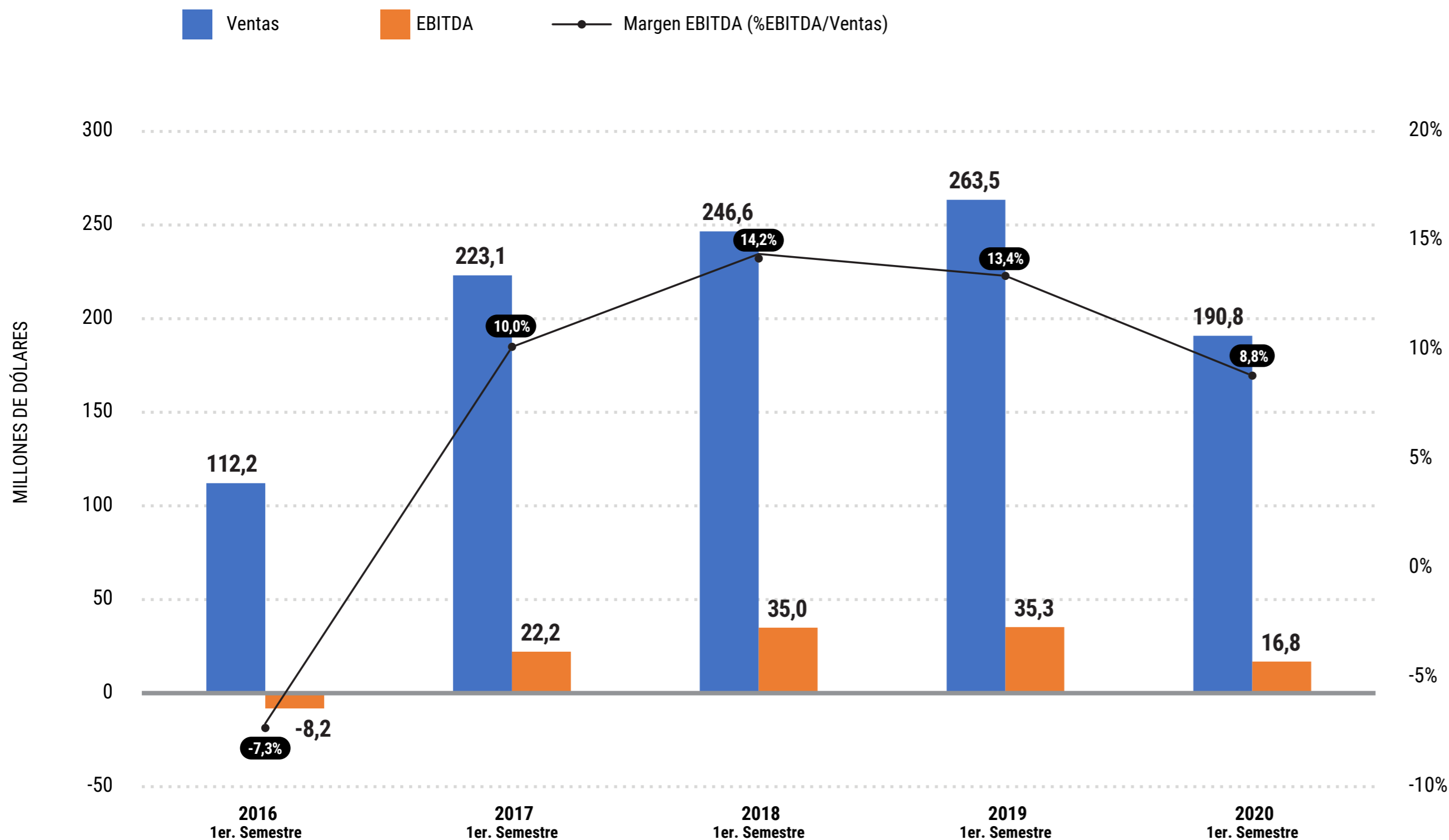


RESULTADOS NATURGY BAN S.A. 2016 - 2020

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 Naturgy Ban 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 Naturgy durante el primer semestre del año 2016 registró un EBITDA negativo que mejoró sustancialmente a partir del año 2017, alcanzando los 22,2 millones de dólares, momento a partir del cual comenzaron a regir los cambios implementados con la Revisión Tarifaria Integral -RTI- (Ver [Tarifas de Gas 2016 - 2020](#)).

Sin embargo, como el impacto pleno de la RTI se produjo a partir de abril 2018, los resultados positivos del primer semestre de ese año resultaron superiores a los del mismo período del año previo, registrando el EBITDA un crecimiento adicional del 58%.

Luego, durante el primer semestre del año 2019 las Ventas de la empresa volvieron a incrementarse, pero levemente (7%) y sin que ese crecimiento se reflejara en un aumento del EBITDA, el cual se mantuvo en un nivel similar al registrado en el año anterior y provocó una reducción del margen EBITDA. Durante el primer semestre de 2020, las Ventas cayeron un 28% y el EBITDA disminuyó 52%, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del margen EBITDA del 13,4% al 8,8%.