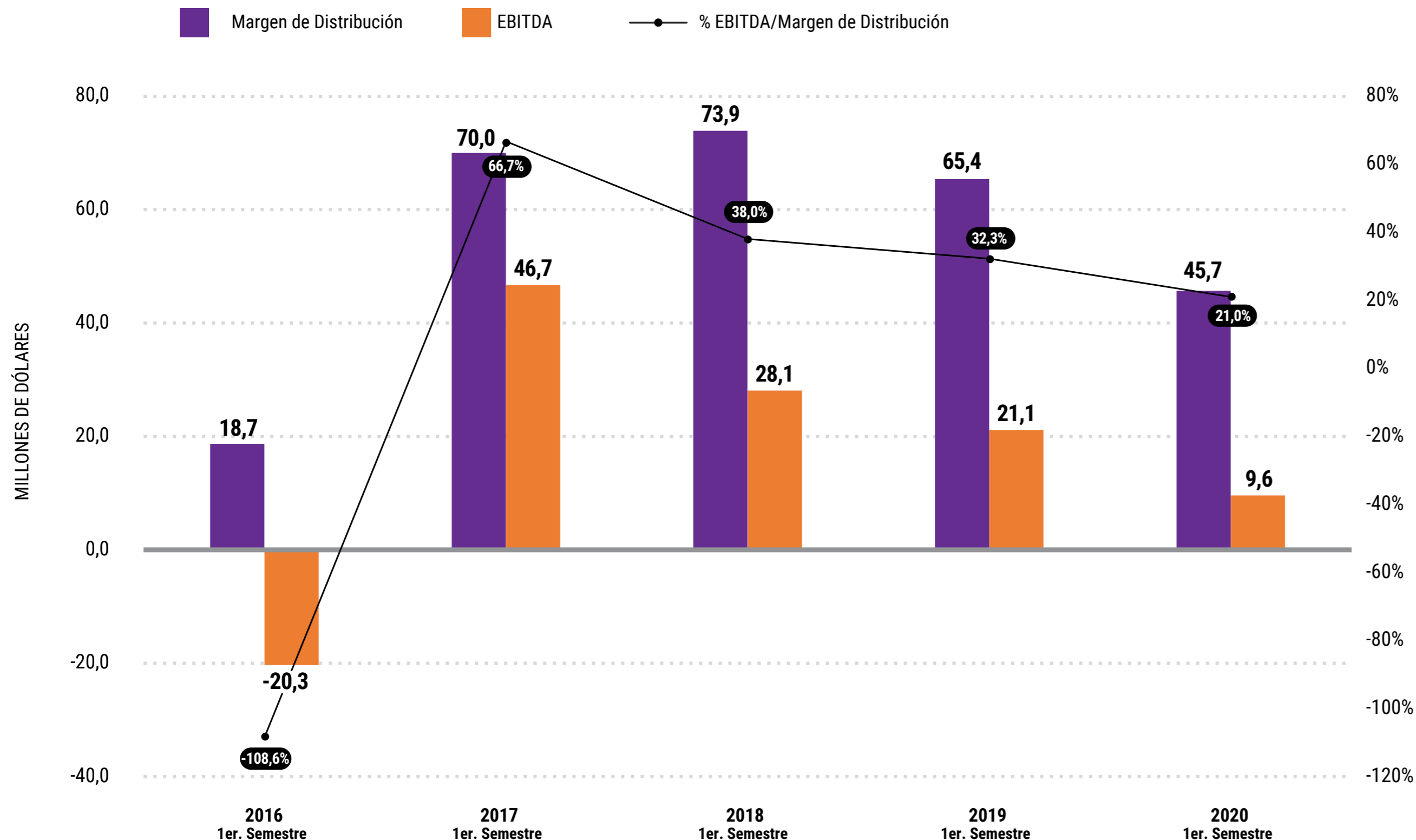


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A. 2016 - 2020

MARGEN DE DISTRIBUCIÓN Y EBITDA EN MILLONES DE DÓLARES



El gráfico expone la evolución del Ingreso 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 Camuzzi Gas Pampeana 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 semestre 2017 Camuzzi Gas Pampeana S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución pasando de 18,7 millones de dólares en el primer semestre 2016 a 70 millones de dólares. El aumento de los ingresos de la Distribuidora se reflejó en un incremento significativo del EBITDA y 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 6% en el primer semestre de ese año respecto al mismo período 2017, sin embargo la empresa registró una reducción de su EBITDA del 40%. Esta combinación de factores provocó una disminución del indicador EBITDA/Margen de Distribución del 66,7% al 38%.

Luego, durante el primer semestre 2019 el ingreso y el EBITDA de la Distribuidora se redujeron 12% y 25% respectivamente, lo cual provocó una nueva reducción del EBITDA/Margen de Distribución al 32,3%. Durante el primer semestre 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA de la Distribuidora se redujeron 30% y 55% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 21%.