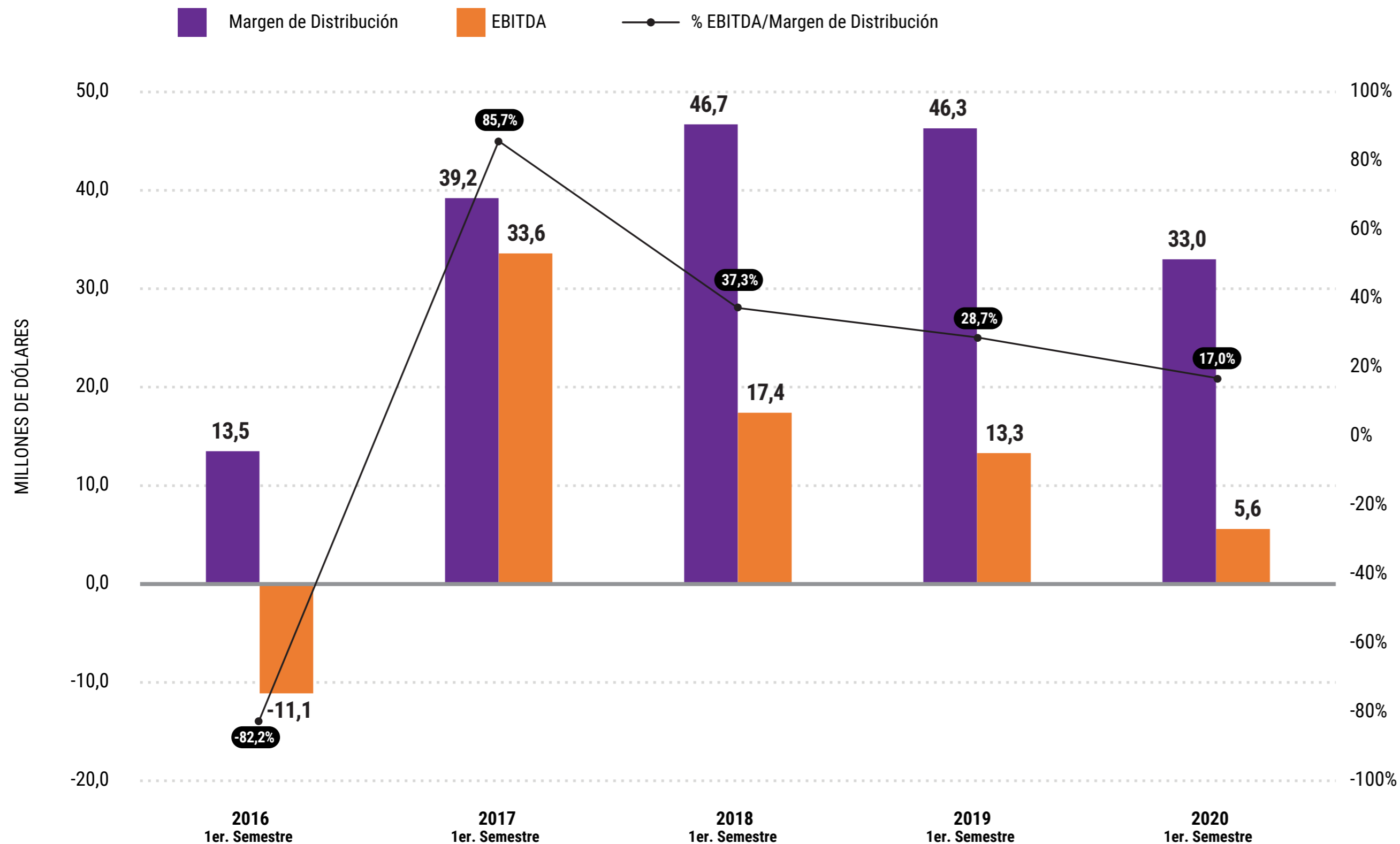


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN CAMUZZI GAS DE SUR S.A. 2016 - 2020

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 del Sur 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 del año 2017 Camuzzi Gas del Sur S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución, que aumentó de 13,5 millones de dólares en el primer semestre de 2016 a 39,2 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 19% en el primer semestre respecto al mismo período del año anterior, sin embargo, la empresa registró una reducción de su EBITDA, provocando esta combinación de factores una disminución del indicador EBITDA/Margen de Distribución del 85,7% al 37,3%.

Luego, durante el primer semestre del año 2019 el ingreso de la Distribuidora se mantuvo estable en los niveles del mismo período del año anterior pero una nueva reducción del EBITDA llevó el EBITDA/Margen de Distribución al 28,7%.

Durante el primer semestre de 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA de la Distribuidora se redujeron 29% y 58% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 17%.