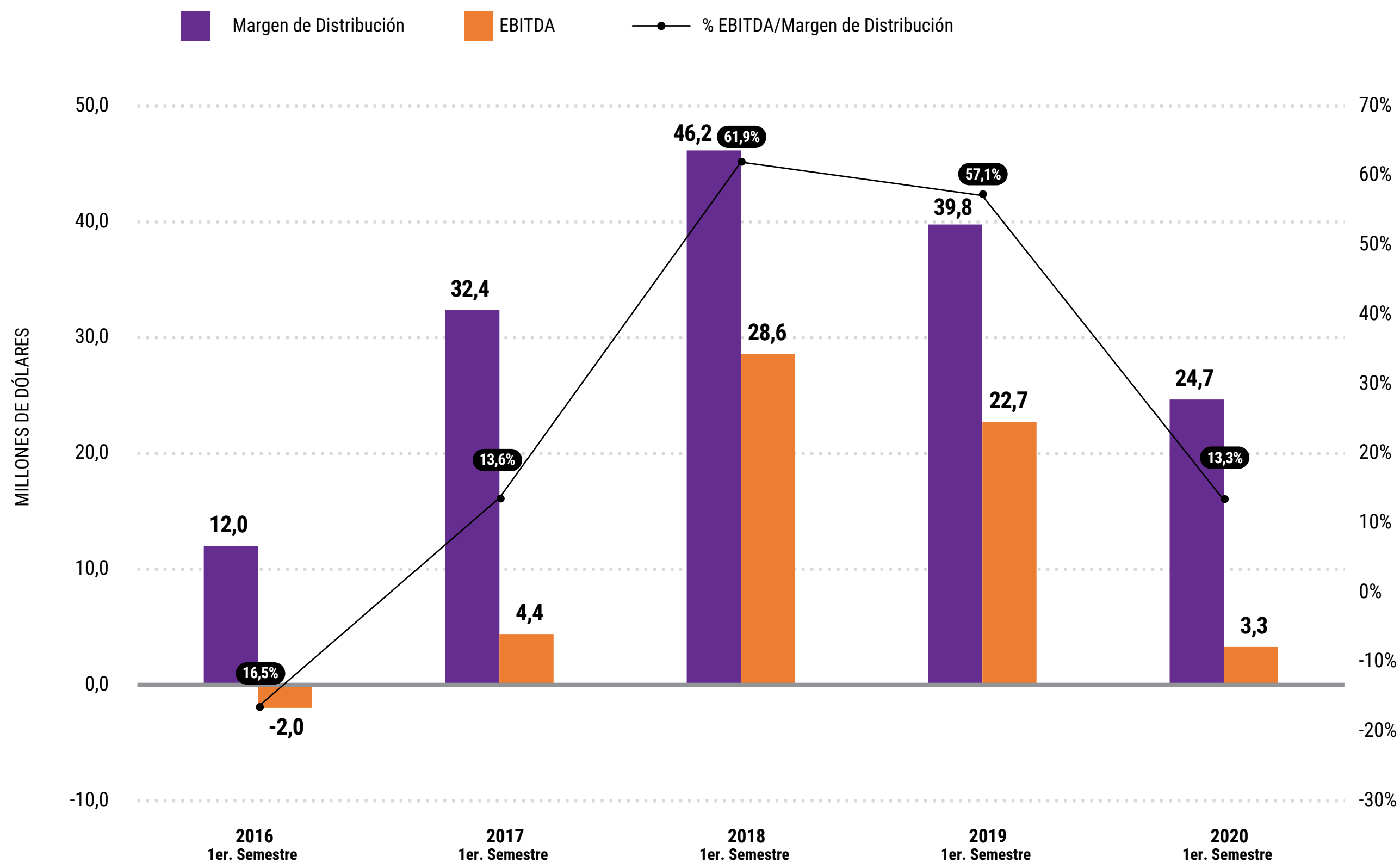


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN GAS CUYANA S.A. 2016 - 2020

MARGEN DE DISTRIBUCIÓN Y EBITDA EN MILLONES DE DÓLARES



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 Distribuidora de Gas Cuyana 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 Gas Cuyana S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución pasando de 12 millones de dólares en el primer semestre 2016 a 32,4 millones de dólares. El aumento de los ingresos de la Distribuidora implicó que la empresa pasara a tener un EBITDA positivo de 4,4 millones de dólares, lo cual 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 incremento del 43% en el primer semestre de ese año respecto al mismo período 2017, provocando un incremento del EBITDA a 28,6 millones de dólares y e incrementando del indicador EBITDA/Margen de Distribución del 13,6% al 61,9%.

Luego, durante el primer semestre 2019 el ingreso de la Distribuidora se redujo 14% y el EBITDA disminuyó 21%, lo cual provocó una reducción del EBITDA/Margen de Distribución al 57,1%. Durante el primer semestre 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA se redujeron 38% y 85% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 13,4%.