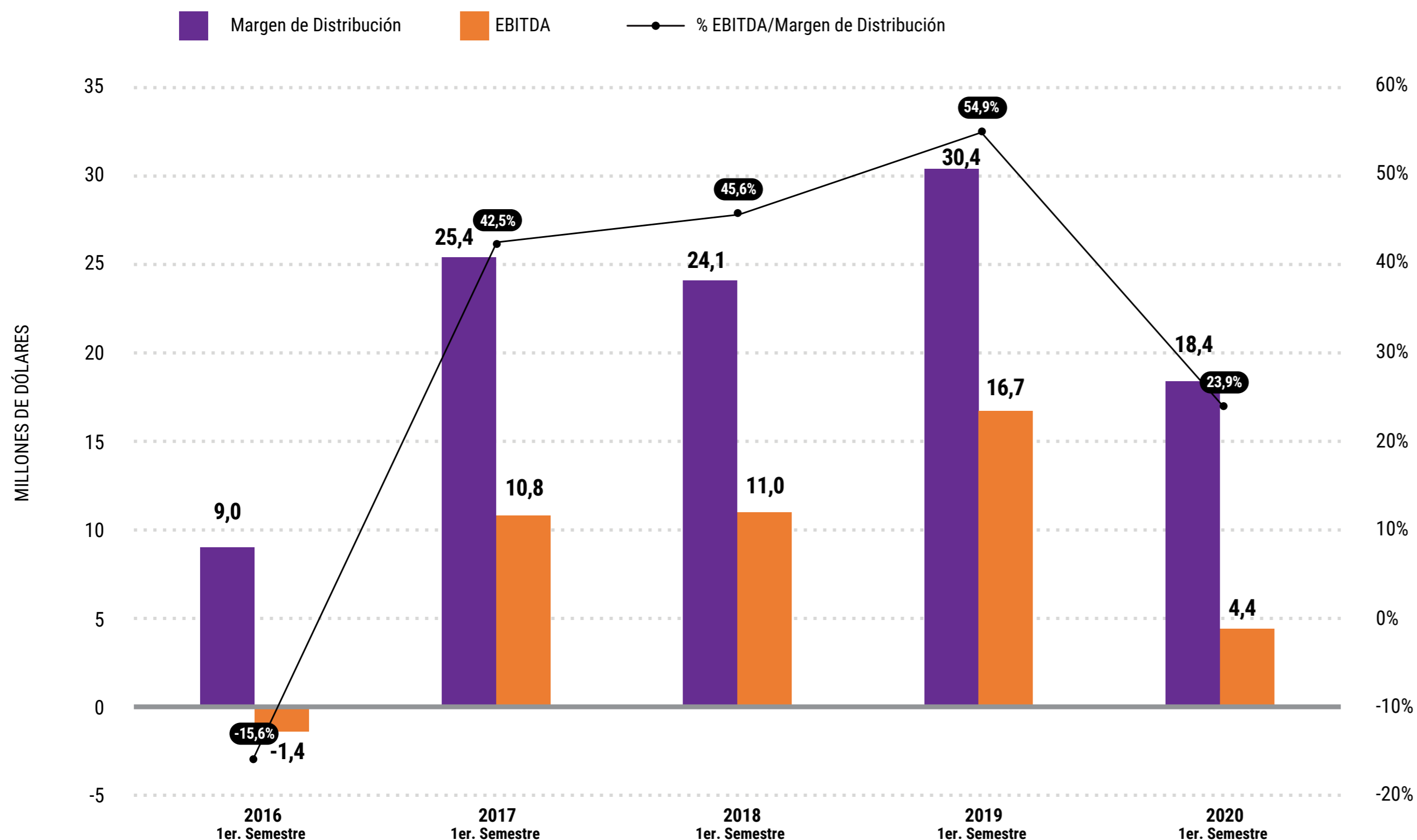


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN GASNOR S.A. 2016 - 2020

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 Gasnor 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 Gasnor S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución pasando de 9 millones de dólares en el primer semestre 2016 a 25,4 millones de dólares. El aumento de los ingresos de la Distribuidora implicó que la empresa tuviera un EBITDA positivo de 10,8 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](#)»).

A pesar de que el impacto pleno de la RTI se produjo a partir de abril 2018, el Margen de Distribución de la empresa registró un descenso del 5% en el primer semestre de ese año respecto al mismo período 2017. En el mismo período, la empresa registró un leve aumento de su EBITDA del 2% que llevó el indicador EBITDA/Margen de Distribución del 42,5% al 45,6%.

Luego, durante el primer semestre 2019, el ingreso y el EBITDA de la Distribuidora se incrementaron 26% y 52% respectivamente, lo cual impactó en un aumento del EBITDA/Margen de Distribución al 54,9%. Durante el primer semestre 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA de la Distribuidora se redujeron 39% y 74% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 23,9%.