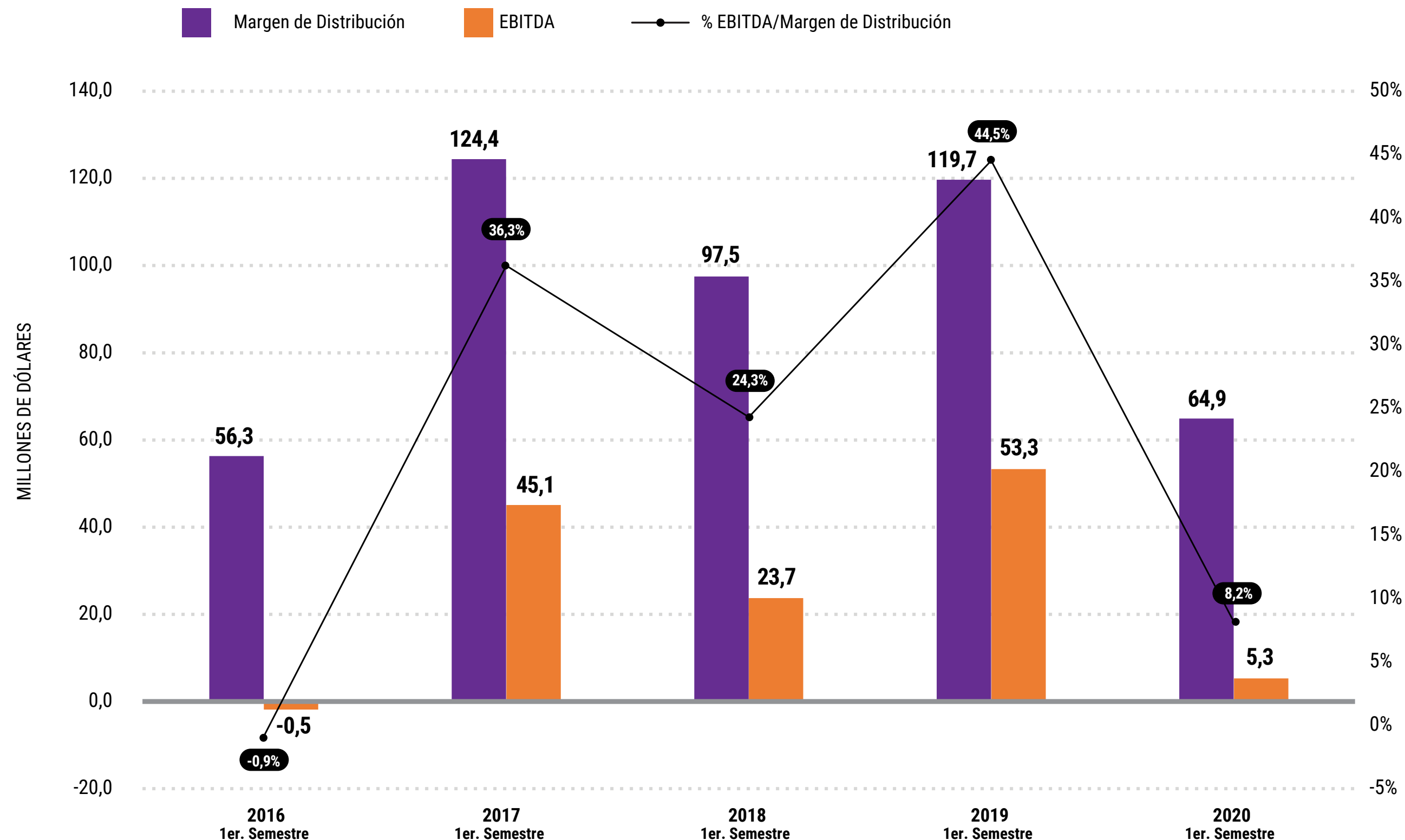


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN METROGAS S.A. 2016 - 2020

MARGEN DE DISTRIBUCIÓN Y EBITDA EN MILLONES DE DÓLARES



El gráfico expone la evolución del Ingresos 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 Metrogas 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 primer semestre 2017 Metrogas S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución pasando de 56,3 millones de dólares en el primer semestre 2016 a 124,4 millones de dólares. En el mismo período el EBITDA creció hasta 45,1 millones de dólares. El aumento de los ingresos de la Distribuidora 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 del impacto pleno de la RTI en abril 2018, durante el primer semestre de ese año el Margen de Distribución de Metrogas disminuyó un 22% respecto al mismo semestre 2017. Este descenso contribuyó a una caída del 47% del EBITDA, que pasó a 23,7 millones de dólares.

Luego, durante el primer semestre 2019 el ingreso y el EBITDA registraron crecimientos del 23% y 125% respectivamente respecto a igual período del año anterior, lo cual le permitió incrementar el EBITDA/Margen de Distribución del 24,3% al 44,5%. Durante el primer semestre 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA se redujeron 46% y 90% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 8,2% respecto al mismo período del año anterior.