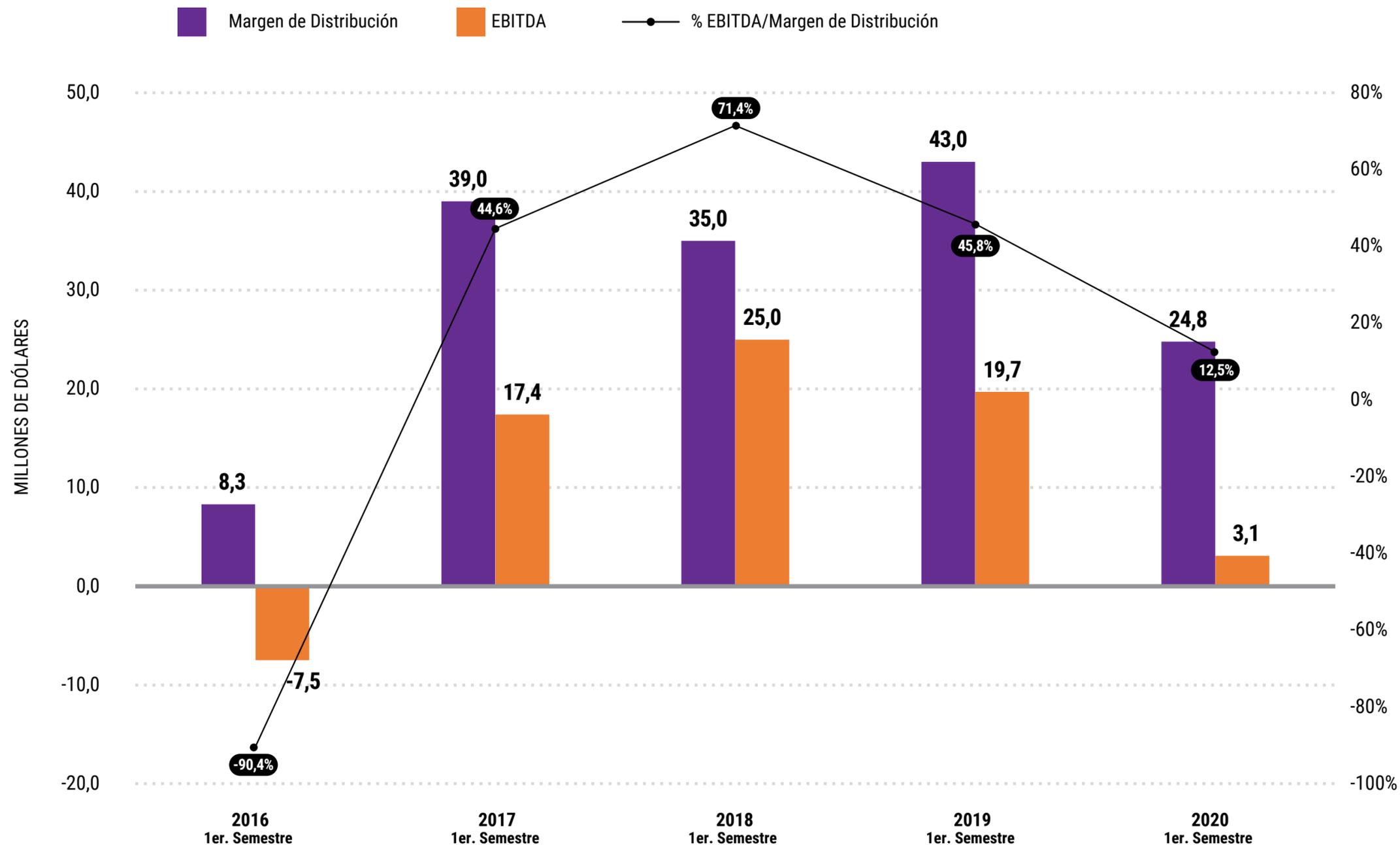


MARGEN DE DISTRIBUCIÓN LITORAL GAS S.A. 2016 - 2020

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 Litoral Gas 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 del año 2017 Litoral Gas S.A. registró un significativo incremento de su Margen de Distribución, que aumentó de 8,3 millones de dólares en el primer semestre 2016 a 39 millones de dólares. El aumento de los ingresos de la Distribuidora se reflejó en que la empresa pasara a tener un EBITDA positivo de 17,4 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 y a pesar de que el Margen de Distribución registró un descenso del 10% en el primer semestre de ese año respecto al mismo período del año anterior, la empresa registró un aumento de su EBITDA del 44% que llevó el indicador EBITDA/Margen de Distribución del 44,6% al 71,4%.

Luego, durante el primer semestre 2019 el ingreso de la Distribuidora se incrementó 23%. Sin embargo, los aumentos de costos produjeron una caída del EBITDA del 21% provocando una reducción del EBITDA/Margen de Distribución al 45,8%. Durante el primer semestre 2020, el Margen de Distribución y el EBITDA de la Distribuidora se redujeron 42% y 84% respectivamente, comportamientos que se tradujeron en una caída significativa del EBITDA/Margen de Distribución al 12,5%.