

Naturgy BAN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025 (cifras expresadas en miles de pesos del 31 de marzo de 2025)

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025 y 2024. Los estados financieros intermedios condensados de la Sociedad han sido confeccionados de acuerdo con los criterios de valuación y exposición que se describen en Nota 2 a los estados financieros y que se encuentran establecidos en la Resolución General ("RG") N°622/13 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y en la Resolución N°1.660/2000 del Ente Nacional Regulador del Gas ("ENARGAS") y sus modificaciones posteriores.

2 - Comentarios sobre la actividad de la Sociedad en el período (información no cubierta por el informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros de período intermedio condensados)

Consideraciones sobre estacionalidad

Las ventas y los resultados de la Sociedad se ven altamente influenciados por las condiciones climáticas imperantes en Argentina. El clima más frío, en especial durante aquellos períodos prolongados de temperaturas lo suficientemente bajas para requerir el uso de sistemas de calefacción en hogares y otros edificios, produce un incremento de la demanda de gas natural y, en consecuencia, las ventas y resultados de Naturgy BAN S.A. son sensiblemente más altos durante los meses considerados invernales (de mayo a septiembre), en comparación con los restantes meses del año.

Análisis de las operaciones en los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 (cifras expresadas en miles de pesos del 31 de marzo de 2025)

La Sociedad obtuvo en el período finalizado al 31 de marzo de 2025 una ganancia neta de \$ 20.113 millones, mayor a la pérdida obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$ 9.067 millones (reexpresada en moneda del mismo poder adquisitivo). Esta variación fue consecuencia del aumento de la ganancia operativa que alcanzó los \$ 29.940 millones respecto a la pérdida operativa de \$ 9.345 millones del mismo período del ejercicio anterior debido, principalmente, a las recomposiciones tarifarias que tuvo la Sociedad desde abril 2024 a marzo de 2025, y por la mejora del resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ("RECPAM") producto de una baja significativa de la inflación.

Para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 225,8 millones de m³ un 7% inferior al mismo período del ejercicio anterior debido al traslado de clientes de pequeñas industrias con servicio completo hacia al servicio de transporte y distribución, proceso que tuvo lugar a mediados del 2024.

Las ventas de servicios de transporte y/o distribución alcanzaron los 1.479,6 millones de m³, 5,3% inferior al volumen entregado en el mismo período de 2024 por las menores entregas a clientes especiales.

A continuación, se expone un cuadro que muestra la apertura de los volúmenes de ventas de gas y de servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad (esta

información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros de período intermedio condensados):

Volumen de ventas por mercado	en millones de m ³		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.25	31.03.24	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	167,9	152,3	15,6	10,2%
Comercial	32,4	33,1	(0,7)	-2,1%
Industrial (PyMEs)	25,5	57,3	(31,8)	-55,5%
Total	225,8	242,7	(16,9)	-7,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	173,7	185,8	(12,1)	-6,5%
Gas Natural Comprimido (GNC)	99,8	100,1	(0,3)	-0,3%
Otros servicios de transporte y/o distribución	1.206,1	1.275,7	(69,6)	-5,5%
Total	1.479,6	1.561,6	(82,0)	-5,3%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$ 130.415 millones, un 260% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de los incrementos tarifarios otorgados a la Sociedad desde abril 2024 a marzo 2025.

El siguiente cuadro expone la apertura de las ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución de la Sociedad, reexpresadas en moneda del mismo poder adquisitivo al 31 de marzo de 2025 (esta información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros de período intermedio condensados):

Ingresos por mercado	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.25	31.03.24	millones de pesos	porcentaje
Ventas de gas				
Residencial	66.751	15.381	51.370	334%
Comercial	8.369	1.723	6.646	386%
Industrial (PyMEs)	5.369	4.633	736	16%
Sub-total	80.489	21.737	58.752	270%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	15.280	5.372	9.908	184%
Gas Natural Comprimido (GNC)	4.956	1.031	3.925	381%
Otros servicios de transporte y/o distribución	29.690	8.049	21.641	269%
Sub-total	49.926	14.452	35.474	245%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	130.415	36.189	94.226	260%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 se incrementó en 552 clientes respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1.678.120 clientes.

A continuación, se expone la variación de los clientes por cada segmento de negocio (esta información no se encuentra cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros de período intermedio condensados):

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.25	31.03.24	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.631.382	1.630.109	1.273	0,1%
Comercial	45.134	45.847	(713)	-1,6%
Industrial (PyMEs)	766	907	(141)	-15,5%
Sub-distribuidoras	3	3	-	0,0%
Sub-total	1.677.285	1.676.866	419	0,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	431	295	136	46,1%
Gas Natural Comprimido (GNC)	390	393	(3)	-0,8%
Otros servicios de transporte y/o distribución	14	14	-	0,0%
Sub-total	835	702	133	18,9%
Total de clientes	1.678.120	1.677.568	552	0,0%

El rubro otros ingresos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 31 de marzo de 2025, tuvo un incremento del 376% respecto de igual período del ejercicio anterior debido, principalmente, a mayores ingresos por ventas varias y otros servicios dada la prestación de servicios profesionales entre partes relacionadas.

A continuación, se detalla la apertura del rubro otros ingresos:

	en millones de pesos		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	31.03.25	31.03.24	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	10	11	(1)	-9%
Ventas varias y otros servicios	1.087	220	867	394%
Total otros ingresos	1.097	231	866	375%

A continuación, se expone la apertura de los principales componentes de los gastos operativos y su comparación con el mismo período del ejercicio anterior, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 31 de marzo de 2025:

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo ejercicio del año anterior en	
	31.03.25	31.03.24	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	26.783	10.675	16.108	151%
Servicio de transporte de gas	35.719	6.916	28.803	416%
Depreciaciones y Amortizaciones	3.871	2.710	1.161	43%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	10.319	7.832	2.487	32%
Gastos de correo y telecomunicaciones	2.254	1.074	1.180	110%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	3.059	2.766	293	11%
Honorarios por servicios profesionales	737	565	172	30%
Honorarios del operador técnico	-	1	(1)	-100%
Gastos y comisiones bancarias	785	211	574	272%
Servicios y suministros de terceros	6.583	6.032	551	9%
Impuestos, tasas y contribuciones	10.333	5.800	4.533	78%
Cargo por juicios y contingencias	129	411	(282)	-69%
Otros gastos operativos	902	1.039	(137)	-13%
Total gastos operativos	101.474	46.032	55.442	120%

Las compras de gas y variación de existencias aumentaron un 151% en relación al mismo período del ejercicio anterior, debido a la entrada en vigencia de las Resoluciones de la Secretaría de Energía ("SE") que establecieron los precios del gas natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte ("PIST") incluidos en las Resoluciones del ENARGAS que otorgaron los incrementos tarifarios de abril 2024 a marzo 2025.

En tanto que los costos de transporte se encuentran un 416% por encima del mismo ejercicio anterior, dada la entrada en vigencia de los incrementos tarifarios, ya descriptos.

El mayor cargo por depreciaciones y amortizaciones se debe al incremento en propiedad, planta y equipo e intangibles respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El aumento de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios es consecuencia directa de los aumentos salariales y otros beneficios otorgados por la Sociedad.

La variación en los gastos de correos y telecomunicaciones se produjo, principalmente, por el aumento del cargo de correos y por mayor envío de avisos de deuda.

Los honorarios por servicios profesionales fueron superiores respecto de los registrados en el ejercicio anterior debido a mayores gastos de contratación de servicios profesionales.

Con respecto a los honorarios del operador técnico, se dejaron de aplicar desde el inicio del ejercicio como consecuencia de la rescisión del contrato.

Los gastos y comisiones bancarias aumentaron como consecuencia directa de los mayores ingresos por ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución.

Los servicios y suministros de terceros fueron superiores como consecuencia de una mayor erogación de prestaciones de servicios relacionadas con la atención al cliente.

La variación de impuestos, tasas y contribuciones se debió, principalmente, por los mayores cargos en el impuesto a los ingresos brutos y por el impuesto a los débitos y créditos bancarios en línea con las mayores ventas de gas y servicios de transporte y/o distribución.

Los cargos por juicios y contingencias fueron inferiores respecto del ejercicio anterior, debido a una menor provisión de juicios laborales.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

3.1. - Estructura patrimonial comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	252.572.434	226.928.381	207.935.142	189.330.042	170.362.067
Activo corriente	197.149.130	66.821.187	99.241.072	124.890.296	146.623.903
Total del activo	449.721.564	293.749.568	307.176.214	314.220.338	316.985.970
Patrimonio	322.978.585	239.650.376	218.928.773	188.437.278	141.163.802
Pasivo no corriente	5.943.666	310.773	1.471.613	1.525.477	1.630.309
Pasivo corriente	120.799.313	53.788.419	86.775.828	124.257.583	174.191.859
Total del pasivo	126.742.979	54.099.192	88.247.441	125.783.060	175.822.168
Total del pasivo y patrimonio	449.721.564	293.749.568	307.176.214	314.220.338	316.985.970

3.2. - Estructura de resultados comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	132.017.647	36.416.425	67.042.166	83.964.025	103.736.109
Gastos operativos	(103.174.137)	(45.992.372)	(72.869.131)	(76.029.216)	(105.475.978)
Otros ingresos	1.096.376	230.458	349.383	408.722	249.900
Ganancia / (pérdida) operativa	29.939.886	(9.345.489)	(5.477.582)	8.343.531	(1.489.969)
Resultados financieros	5.732.092	7.942.281	8.268.736	3.421.078	2.350.983
Resultado por la posición monetaria neta	(5.619.773)	(15.605.587)	(4.672.113)	(879.610)	1.512.976
Ganancia / (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	30.052.205	(17.008.795)	(1.880.959)	10.884.999	2.373.990
Impuesto a las ganancias	(9.939.532)	7.941.831	1.235.412	3.888.967	(317.686)
Ganancia / (pérdida) neta del período	20.112.673	(9.066.964)	(645.547)	14.773.966	2.056.304

4 - Datos estadísticos (en unidades físicas) comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores - (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Número de clientes	1.678.120	1.677.568	1.680.649	1.676.655	1.681.655
Venta de gas (en millones de m³)	225,8	242,7	240,6	264,6	262,4
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	1.479,6	1.561,6	1.383,9	819,3	819,3
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	27,7	27,5	27,4	27,1	27,1

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,6320	1,2423	1,1436	1,0051	0,8417
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	2,5483	4,4298	2,4809	1,4981	0,8029
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,5616	0,7725	0,6769	0,6025	0,5374
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,0643	(0,0371)	(0,0029)	0,0816	0,0147

6 - Información adicional - Evolución de la cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires de las acciones de la Sociedad (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

Mes	Cotización (en pesos al último día hábil de cada mes)					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Enero	2.195,00	1.278,00	195,50	80,00	32,85	30,00
Febrero	1.880,00	935,50	188,25	92,40	31,00	30,60
Marzo	1.835,00	1.156,00	186,50	101,00	28,00	20,20
Abril	1.585,00	1.050,00	211,75	105,00	27,20	31,90
Mayo	-	1.278,00	299,00	110,00	29,00	32,00
Junio	-	1.228,00	340,00	118,00	35,05	26,00
Julio	-	1.140,00	318,00	109,00	37,97	34,00
Agosto	-	1.190,00	396,00	146,00	44,10	31,30
Septiembre	-	1.150,00	361,00	131,50	52,00	29,40
Octubre	-	1.380,00	359,00	130,25	60,90	30,40
Noviembre	-	1.825,00	561,50	148,00	69,50	33,00
Diciembre	-	2.150,00	892,50	174,00	73,00	35,00

Precio de corte

1,27

27/02/1998

7 - Perspectivas de la Sociedad (información no cubierta por el informe de revisión sobre los estados financieros intermedios condensados)

La gestión de una Sociedad requiere que la Dirección realice proyecciones y estimaciones sobre las perspectivas del negocio, tales como las que se incluyen en la presente Reseña Informativa. Las fluctuaciones macroeconómicas y eventuales cambios regulatorios pueden hacer que los resultados futuros difieran respecto a dichas estimaciones y que por lo tanto la Dirección de la Sociedad deba adecuar su gestión al nuevo entorno.

Desde su creación, la Sociedad ha desarrollado sus actividades priorizando la prestación de un servicio público eficiente, de calidad y cumpliendo los estándares de seguridad de la industria, así como el adecuado cumplimiento de las obligaciones previstas en la Licencia de distribución de gas natural por redes otorgada por el Estado Nacional ("la Licencia"). Las perspectivas de la Sociedad se encuentran condicionadas tanto por el contexto económico y social, como por todas aquellas decisiones que puedan afectar la referida Licencia y el marco legal en el que se desarrolla su actividad.

En el marco del DNU N° 55/23, el 26 de marzo de 2024 la Sociedad suscribió un Acuerdo de Adecuación Transitoria de Tarifas ("AATT"). El ENARGAS dictó el 3 de abril de 2024 la Resolución N° 115/24 con los nuevos cuadros tarifarios y de tasas y cargos de la Sociedad.

De acuerdo a lo establecido en el AATT, desde el mes de abril de 2024 y hasta el mes de abril de 2025, deberían haberse incrementado las tarifas de distribución en un 88%, en tanto que sólo se aplicó un incremento del 24,7%, lo que implica que los precios y tarifas del sector en valores reales no se han mantenido constantes y, por el contrario, han perdido poder de compra en un 50,8%, con la consecuente reducción de ingresos en el período previsto en el mencionado AATT.

De conformidad con lo previsto en el artículo 6 de la Ley N° 24.076, recientemente modificada por la Ley N° 27.742 denominada “Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los argentinos” y el art. 3.2. del Anexo B, Sub Anexo I de las Reglas Básicas de la Licencia de Distribución (Decreto N° 2255/92); la Sociedad ejerció su derecho a solicitar la prórroga de la licencia de distribución por un período adicional de 20 (veinte) años. La autoridad regulatoria está analizando la información presentada por la Sociedad.

El 6 de febrero de 2025 se realizó la audiencia pública para la Revisión Quinquenal de Tarifas, en la cual las empresas transportistas y distribuidoras realizaron sus exposiciones y requerimientos de adecuaciones tarifarias.

El 30 de abril de 2025 se publicó en el BO la Resolución ENARGAS N° 263/25 que aprueba la RQT correspondiente a la Sociedad, así como, el cuadro tarifario inicial y el cuadro de tasas y cargos aplicables a partir del 1° de mayo de 2025. La Sociedad está evaluando sus alcances.

Como ha sido política rectora de la Sociedad desde el inicio de sus actividades, la Dirección ha privilegiado el cumplimiento continuo de los compromisos de la Licencia, especialmente respecto del mantenimiento de la seguridad y prestación del servicio de distribución de gas natural.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2025.

EL DIRECTORIO

Agustín Siboldi
por Comisión Fiscalizadora

Gerardo Gómez
Vicepresidente