

Naturgy BAN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (cifras expresadas en miles de pesos del 30 de junio de 2025)

1 - Bases de presentación

La información contenida en esta Reseña Informativa debe leerse conjuntamente con los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 (cifras expresadas en miles de pesos del 30 de junio de 2025)

La Sociedad obtuvo en el período finalizado al 30 de junio de 2025 una ganancia neta de \$ 52.018 millones, mayor a la ganancia obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$ 16.326 millones (reexpresada en moneda del mismo poder adquisitivo). Esta variación fue consecuencia del aumento de la ganancia operativa que alcanzó los \$ 70.745 millones respecto a la ganancia operativa de \$ 32.004 millones del mismo período del ejercicio anterior debido, principalmente, a las recomposiciones tarifarias que tuvo la Sociedad desde abril 2024 a junio 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 784,7 millones de m³ un 3,9% 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 2.633,4 millones de m³, 3,9% 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	
	30.06.25	30.06.24	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	650,8	613,8	37,0	6,0%
Comercial	87,5	84,4	3,1	3,7%
Industrial (PyMEs)	46,4	114,9	(68,5)	-59,6%
Sub-distribuidoras	-	3,4	(3,4)	-100,0%
Total	784,7	816,5	(31,8)	-3,9%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	402,8	375,5	27,3	7,3%
Gas Natural Comprimido (GNC)	202,5	206,1	(3,6)	-1,7%
Otros servicios de transporte y/o distribución	2.028,1	2.158,9	(130,8)	-6,1%
Total	2.633,4	2.740,5	(107,1)	-3,9%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$ 337.491 millones, un 43% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de los incrementos tarifarios otorgados a la Sociedad desde abril 2024 a junio 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 30 de junio 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	
	30.06.25	30.06.24	millones de pesos	porcentaje
Ventas de gas				
Residencial	207.647	135.803	71.844	53%
Comercial	22.604	18.369	4.235	23%
Industrial (PyMEs)	10.138	20.184	(10.046)	-50%
Sub-distribuidoras	328	138	190	137%
Sub-total	240.717	174.494	66.223	38%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	33.528	23.979	9.549	40%
Gas Natural Comprimido (GNC)	10.468	7.050	3.418	48%
Otros servicios de transporte y/o distribución	52.778	31.222	21.556	69%
Sub-total	96.774	62.251	34.523	55%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	337.491	236.745	100.746	43%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 disminuyó en 486 clientes respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1.678.079 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	
	30.06.25	30.06.24	clientes	porcentaje
Clientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.631.452	1.631.249	203	0,0%
Comercial	45.033	45.706	(673)	-1,5%
Industrial (PyMEs)	772	775	(3)	-0,4%
Sub-distribuidoras	3	3	-	0,0%
Sub-total	1.677.260	1.677.733	(473)	0,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	418	426	(8)	-1,9%
Gas Natural Comprimido (GNC)	389	392	(3)	-0,8%
Otros servicios de transporte y/o distribución	12	14	(2)	-14,3%
Sub-total	819	832	(13)	-1,6%
Total de clientes	1.678.079	1.678.565	(486)	0,0%

El rubro otros ingresos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 30 de junio de 2025, tuvo un incremento del 218% 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	
	30.06.25	30.06.24	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	25	20	5	25%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	-	250	(250)	-100%
Ventas varias y otros servicios	2.781	613	2.168	354%
Total otros ingresos	2.806	883	1.923	218%

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 30 de junio de 2025:

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo ejercicio del año anterior en	
	30.06.25	30.06.24	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	102.596	81.452	21.144	26%
Servicio de transporte de gas	82.586	49.018	33.568	68%
Depreciaciones y Amortizaciones	8.831	5.663	3.168	56%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	18.844	20.254	(1.410)	-7%
Gastos de correo y telecomunicaciones	4.765	2.376	2.389	101%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	6.822	6.553	269	4%
Honorarios por servicios profesionales	1.757	1.049	708	67%
Honorarios del operador técnico	-	3.239	(3.239)	-100%
Gastos y comisiones bancarias	1.907	1.144	763	67%
Servicios y suministros de terceros	14.127	12.458	1.669	13%
Impuestos, tasas y contribuciones	23.703	17.176	6.527	38%
Cargo por juicios y contingencias	928	938	(10)	-1%
Otros gastos operativos	2.888	2.607	281	11%
Total gastos operativos	269.754	203.927	65.827	32%

Las compras de gas y variación de existencias aumentaron un 26% 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 junio 2025.

En tanto que los costos de transporte se encuentran un 68% 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.

La disminución de los cargos correspondientes a remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios es consecuencia directa de la menor plantilla que posee 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 con Naturgy Energy Group S.A. Sucursal Argentina a final del ejercicio 2024.

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

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	273.808.685	233.745.495	222.751.593	206.163.906	185.080.612
Activo corriente	232.995.878	196.437.577	168.732.919	188.361.071	213.309.683
Total del activo	506.804.563	430.183.072	391.484.512	394.524.977	398.390.295
Patrimonio	309.544.704	279.996.840	243.112.512	217.062.479	154.054.245
Pasivo no corriente	23.623.355	245.547	1.290.943	1.354.361	1.740.939
Pasivo corriente	173.636.504	149.940.685	147.081.057	176.108.137	242.595.111
Total del pasivo	197.259.859	150.186.232	148.372.000	177.462.498	244.336.050
Total del pasivo y patrimonio	506.804.563	430.183.072	391.484.512	394.524.977	398.390.295

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

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	341.028.183	237.949.335	218.864.106	261.504.365	279.904.621
Gastos operativos	(273.089.114)	(206.828.364)	(216.263.106)	(233.470.411)	(273.445.596)
Otros ingresos	2.805.964	882.962	701.603	572.380	552.622
Ganancia operativa	70.745.033	32.003.933	3.302.603	28.606.334	7.011.647
Resultados financieros	11.987.134	10.337.611	18.283.675	7.663.054	3.214.781
Resultado por la posición monetaria neta	(6.449.323)	(23.164.763)	(9.574.063)	(3.174.748)	2.984.635
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	76.282.844	19.176.781	12.012.215	33.094.640	13.211.063
Impuesto a las ganancias	(24.264.777)	(2.850.832)	(1.678.072)	(130.103)	(6.618.432)
Ganancia neta del período	52.018.067	16.325.949	10.334.143	32.964.537	6.592.631

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)

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Número de clientes	1.678.079	1.678.565	1.680.052	1.677.096	1.681.996
Venta de gas (en millones de m³)	784,7	816,5	771,1	940,2	817,5
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	2.633,4	2.740,5	2.547,9	1.867,7	1.684,2
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	27,7	27,6	27,4	27,2	27,1

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,3419	1,3101	1,1472	1,0696	0,8793
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	1,5692	1,8643	1,6385	1,2231	0,6305
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,5403	0,5434	0,5690	0,5226	0,4646
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,1650	0,0601	0,0434	0,1643	0,0437

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	2.050,00	1.278,00	299,00	110,00	29,00	32,00
Junio	1.690,00	1.228,00	340,00	118,00	35,05	26,00
Julio	1.945,00	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 conformidad con lo previsto en el artículo 6 de la Ley N° 24.076, 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. Con fecha 8 de julio de 2025 en el BO se publicó la Resolución del ENARGAS N° 466 que resuelve convocar el 31 de julio de 2025 a Audiencia Pública N° 108 con el objeto de poner a consideración la solicitud de prórroga de la licencia efectuada 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.

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, 5 de agosto de 2025.

EL DIRECTORIO

Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora

Gerardo Gómez
Vicepresidente