

Naturgy BAN S.A.

RESEÑA INFORMATIVA POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 (cifras expresadas en miles de pesos del 30 de septiembre 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 septiembre 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 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 (cifras expresadas en miles de pesos del 30 de septiembre de 2025)

La Sociedad obtuvo en el período finalizado al 30 de septiembre de 2025 una ganancia neta de \$ 152.348 millones, mayor a la ganancia obtenida en el mismo período del ejercicio anterior de \$ 51.331 millones (reexpresada en moneda del mismo poder adquisitivo). Esta variación fue consecuencia del aumento de la ganancia operativa que alcanzó los \$ 187.198 millones respecto a la ganancia operativa de \$ 84.367 millones del mismo período del ejercicio anterior debido a las recomposiciones tarifarias que tuvo la Sociedad desde abril 2024 a septiembre de 2025, al recupero parcial del deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles que ascendió a \$ 64.275 millones y a 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, el volumen de ventas de gas de la Sociedad alcanzó los 1.544,4 millones de m³ un 1,3% 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 3.790 millones de m³, 6,9% 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 los auditores 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	
	30.09.25	30.09.24	millones de m ³	porcentaje
Gas				
Residencial	1.315,5	1.267,6	47,9	3,8%
Comercial	147,1	143,5	3,6	2,5%
Industrial (PyMEs)	77,1	145,4	(68,3)	-47,0%
Sub-distribuidoras	4,7	8,0	(3,3)	-41,3%
Total	1.544,4	1.564,5	(20,1)	-1,3%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	621,7	605,2	16,5	2,7%
Gas Natural Comprimido (GNC)	307,1	314,0	(6,9)	-2,2%
Otros servicios de transporte y/o distribución	2.861,2	3.153,4	(292,2)	-9,3%
Total	3.790,0	4.072,6	(282,6)	-6,9%

Los ingresos por ventas de gas y por servicios de transporte y/o distribución ascendieron a \$ 598.848 millones, un 19% superior al mismo período del año anterior, como consecuencia de los incrementos tarifarios otorgados a la Sociedad desde abril 2024 a septiembre 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 septiembre de 2025 (esta información no se encuentra cubierta por el informe de los auditores sobre los estados financieros de período intermedio condensados):

Ingresos por mercado	en millones de \$		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.25	30.09.24	millones de pesos	porcentaje
Ventas de gas				
Residencial	389.276	329.724	59.552	18%
Comercial	39.012	27.996	11.016	39%
Industrial (PyMEs)	16.909	29.881	(12.972)	-43%
Sub-distribuidoras	1.028	426	602	141%
Sub-total	446.225	388.027	58.198	15%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	53.765	44.748	9.017	20%
Gas Natural Comprimido (GNC)	16.970	13.416	3.554	26%
Otros servicios de transporte y/o distribución	81.888	59.010	22.878	39%
Sub-total	152.623	117.174	35.449	30%
Total ventas de gas y servicio de transporte y/o distribución	598.848	505.201	93.647	19%

El total de clientes de la Sociedad durante el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 aumentó en 40 clientes respecto del mismo período del año anterior, alcanzando un total de 1.679.249 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 los auditores sobre los estados financieros de período intermedio condensados):

	Número de clientes		Variación respecto al mismo período del año anterior en	
	30.09.25	30.09.24	clientes	porcentaje
Cientes por mercado				
Ventas de gas				
Residencial	1.632.737	1.632.198	539	0,0%
Comercial	44.868	45.403	(535)	-1,2%
Industrial (PyMEs)	798	774	24	3,1%
Sub-distribuidoras	3	3	-	0,0%
Sub-total	1.678.406	1.678.378	28	0,0%
Servicio de transporte y/o distribución				
Industrial (PyMEs + Grandes Usuarios)	442	425	17	4,0%
Gas Natural Comprimido (GNC)	389	392	(3)	-0,8%
Otros servicios de transporte y/o distribución	12	14	(2)	-14,3%
Sub-total	843	831	12	1,4%
Total de clientes	1.679.249	1.679.209	40	0,0%

El rubro otros ingresos, reexpresados en moneda del mismo poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2025, tuvo un incremento del 132% 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	
	30.09.25	30.09.24	millones de pesos	porcentaje
Otros ingresos				
Indemnizaciones por daños y desplazamientos de la red	47	22	25	114%
Ventas de Propiedad, Planta y Equipo	-	277	(277)	-100%
Ventas varias y otros servicios	4.398	1.617	2.781	172%
Total otros ingresos	4.445	1.916	2.529	132%

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 septiembre de 2025:

Gastos operativos	Gastos operativos en millones de pesos		Variación respecto al mismo ejercicio del año anterior en	
	30.09.25	30.09.24	millones de pesos	porcentaje
Suministro de gas	220.218	192.089	28.129	15%
Servicio de transporte de gas	123.357	102.931	20.426	20%
Depreciaciones y Amortizaciones	12.619	9.034	3.585	40%
Remuneraciones, cargas sociales y otros beneficios al personal	29.730	30.502	(772)	-3%
Gastos de correo y telecomunicaciones	7.546	4.046	3.500	87%
Reparación y conservación de propiedad, planta y equipo	10.968	10.645	323	3%
Honorarios por servicios profesionales	2.817	1.823	994	55%
Honorarios del operador técnico	-	7.719	(7.719)	-100%
Gastos y comisiones bancarias	3.869	2.664	1.205	45%
Servicios y suministros de terceros	22.313	20.622	1.691	8%
Impuestos, tasas y contribuciones	40.077	32.091	7.986	25%
Cargo por juicios y contingencias	693	1.443	(750)	-52%
Otros gastos operativos	5.214	4.137	1.077	26%
Total gastos operativos	479.421	419.746	59.675	14%

Las compras de gas y variación de existencias aumentaron un 15% 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 septiembre 2025.

En tanto que los costos de transporte se encuentran un 20% 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 por efecto del recupero parcial del deterioro, 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 en distribución de facturas y también en los gastos de correos 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 mismo período del ejercicio anterior, debido a menos juicios laborales iniciados hacia la Sociedad y a una reducción en la actualización de las contingencias laborales.

3 - Estructura comparativa patrimonial y de resultados

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

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo no corriente	366.538.457	251.480.356	236.551.207	223.159.459	201.084.191
Activo corriente	310.364.203	306.359.336	208.426.227	218.602.915	297.263.630
Total del activo	676.902.660	557.839.692	446.977.434	441.762.374	498.347.821
Patrimonio	425.797.543	330.746.639	271.731.671	236.060.403	184.110.647
Pasivo no corriente	21.408.197	319.449	996.659	1.187.940	1.624.841
Pasivo corriente	229.696.920	226.773.604	174.249.104	204.514.031	312.612.333
Total del pasivo	251.105.117	227.093.053	175.245.763	205.701.971	314.237.174
Total del pasivo y patrimonio	676.902.660	557.839.692	446.977.434	441.762.374	498.347.821

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

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos por ventas y servicios	604.620.167	508.273.844	411.988.677	451.234.298	509.030.301
Gastos operativos	(486.142.274)	(425.822.450)	(387.465.873)	(404.306.113)	(484.217.398)
Otros ingresos	4.444.723	1.915.992	894.816	810.006	895.069
Recupero deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	64.275.453	-	-	-	-
Ganancia operativa	187.198.069	84.367.386	25.417.620	47.738.191	25.707.972
Resultados financieros	17.116.788	18.560.792	30.422.239	11.049.553	7.557.788
Resultado por la posición monetaria neta	(9.871.306)	(32.304.446)	(21.488.914)	(8.396.334)	3.786.537
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	194.443.551	70.623.732	34.350.945	50.391.410	37.052.297
Impuesto a las ganancias	(42.094.586)	(19.292.868)	(9.295.303)	(9.416.375)	(9.215.375)
Ganancia neta del período	152.348.965	51.330.864	25.055.642	40.975.035	27.836.922

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

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Número de clientes	1.679.249	1.679.209	1.681.731	1.678.879	1.682.692
Venta de gas (en millones de m³)	1.544,4	1.564,5	1.555,0	1.663,9	1.571,5
Servicio de transporte y/o distribución de gas (en millones de m³)	3.790,0	4.072,6	3.631,8	2.906,4	2.636,5
Longitud de redes (en miles de kilómetros)	27,7	27,6	27,5	27,3	27,1

5 - Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.09.25	30.09.24	30.09.23	30.09.22	30.09.21
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,3512	1,3509	1,1961	1,0689	0,9509
Solvencia (patrimonio / total del pasivo)	1,6957	1,4564	1,5506	1,1476	0,5859
Inmovilización del capital (activo no corriente / total del activo)	0,5415	0,4508	0,5337	0,5052	0,4035
Rentabilidad (resultado del período / patrimonio promedio)	0,3978	0,1683	0,0967	0,1901	0,1636

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 los auditores 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	1.560,00	1.190,00	396,00	146,00	44,10	31,30
Septiembre	1.410,00	1.150,00	361,00	131,50	52,00	29,40
Octubre	2.115,00	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 los auditores 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. Con fecha 29 de agosto de 2025, el ENARGAS elevó a la Secretaría de Energía la propuesta de la habilitación de 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.

Adicionalmente, mediante Resoluciones ENARGAS Nos. 367/25, 432/25, 545/25, 633/25 y 724/25 se han aprobado los cuadros tarifarios correspondientes a los meses de junio, julio, agosto, septiembre y octubre 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 noviembre de 2025.

EL DIRECTORIO



Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora



Gerardo Gómez
Vicepresidente