04/11/2026

PPI Flash – MetroGAS: Claves del 3Q26

MetroGAS presentó sus estados financieros del 3Q26, un período caracterizado por hitos que reconfiguraron el futuro regulatorio de la empresa y marcaron la antesala de su cambio de accionista controlante.

👉 **¿Querés invertir en Metrogas? Operá aquí**

📍 **Hitos corporativos**

- **Venta a Edenor**: Tras la aprobación por parte de YPF de la venta del 70% de MetroGAS y del 5% de MetroEnergía a Edenor por US$780 millones, la transacción aguarda la aprobación del ente regulador. Para evitar la caducidad del préstamo sindicado con ICBC y Galicia por un monto remanente de $63.979 millones, los bancos otorgaron una dispensa vigente hasta el 31 de diciembre de 2026 ante este cambio de control. Cabe destacar que la empresa cuenta con una caja de $134.453 millones, lo que implica un índice de liquidez corriente de 1,17x. Además, se suspendieron las antiguas intimaciones de ENARGAS (2016/2018) sobre la adecuación accionaria.

- **Prórroga de concesión por 20 años**: La compañía suscribió con el Ministerio de Economía la prórroga de su licencia desde fines de 2027 hasta diciembre de 2047, comprometiéndose a inversiones por US$186,8 millones en diez años.

- **Nueva capacidad con TGS**: MetroGAS resultó adjudicataria para contratar 1.000.000 m³/día de capacidad de transporte incremental a partir del 1 de mayo de 2027.

📍 **Desempeño operativo y comercial**

Los ingresos ordinarios consolidados totalizaron $561.440 millones (+15,0% YoY en términos reales), sustentados en la actualización tarifaria y el volumen del pico estacional de invierno, donde la red entregó un promedio de 5.408,5 MMm³ (+3,1% YoY) en los primeros nueve meses.

- **Ventas de gas (69% de los ingresos)**: Alcanzaron $386.690 millones (+23,1% YoY). Fueron traccionadas íntegramente por los clientes residenciales (+29,4% YoY hasta $345.349 millones) ante el ajuste tarifario y mayor consumo invernal (el volumen físico entregado subió 8,8% YoY). Por el contrario, la menor actividad fabril impactó en los clientes industriales, con los ingresos cayendo 12,3% YoY hasta $41.341 millones y el volumen disminuyendo 7,4% YoY.

- **Servicio de transporte y distribución a terceros (7% de los ingresos)**: Facturó $37.136 millones (-1,7% YoY). El menor despacho térmico golpeó a las centrales eléctricas (-15,4% hasta $15.359 millones), lo que fue compensado por subas en el peaje a industrias y comercios (+13,6% hasta $15.106 millones) y en el segmento GNC (+5,4% hasta $6.671 millones).

- **MetroEnergía (22% de los ingresos)**: Registró ingresos estables por $125.002 millones (+1,1% YoY), aunque con un fuerte salto del 21,0% YoY en el volumen físico comercializado y entregado por cuenta propia.

📍 **Rentabilidad**

- **Mayores costos del gas presionaron la ganancia operativa**: Los costos operativos ascendieron a $395.357 millones (+27,5% YoY). El principal detractor de márgenes fue el rubro de suministro de gas (+72,7% hasta $221.919 millones) debido a compras de GNL para cubrir picos invernales a un costo superior al precio base PAU. Esto fue mitigado por una caída en el costo de transporte contratado a TGS/TGN (-26,3% YoY). Con esto, la ganancia operativa cedió 14,3% YoY a $91.431 millones.

- **Resultados netos**: Tras resultados financieros netos negativos por $6.662 millones, la ganancia neta cerró en $58.139 millones (-9,0% YoY). Sin embargo, al incorporar el masivo efecto contable del revalúo

de activos esenciales por la prórroga de la concesión, el resultado integral total del trimestre se disparó a $371.194 millones frente a $63.888 millones en el 3Q25.

Disclaimer

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.