



Transportadora de Gas del Sur

Ticker: TGSU2

|Resultados 1Q2025

Introducción

Transportadora de Gas del Sur es la principal empresa de transporte de gas natural en Argentina. Presentó resultados correspondientes a las actividades desarrolladas en el primer trimestre de 2025 (1Q2025).

Resultados

El **Resultado Neto** para este periodo fue una **utilidad de US\$ 99,96 millones**, que demuestra una considerable mejora en contraste con los US\$ 67,1 millones generados en el 1T2024.

Las **ventas** fueron de **US\$ 300,25 millones**, inferiores a los US\$ 414,2 millones obtenidos en el trimestre previo, lo que significa un **incremento de 32%** sobre los **US\$227,9 millones del primer trimestre del año anterior**. Este aumento se explica principalmente por el segmento de Transporte de Gas Natural, cuyos ingresos aumentaron significativamente de US\$ 30,39 millones en el 1T2024 hasta los US\$ 141,57 millones en el 1T2025. Esta variación de los ingresos del segmento es atribuida a los incrementos tarifarios producidos a partir de abril de 2024 y sucesivos incrementos mensuales en 2025.

El **free cash flow⁽¹⁾** (FCF) fue de **US\$ 87,54 millones** en este periodo, lo que representa una disminución del 2% en comparación con el trimestre anterior pero una notable mejora con respecto al FCF negativo de US\$ 12,8 del 1T2024.

En términos de **producción**, TGS generó un total de **220.724 toneladas de líquidos**, lo que representa una **caída de 59.267 toneladas** respecto al **1T2024**. Esta disminución del **21% interanual** se debió principalmente a la suspensión de las operaciones del Complejo Cerri a causa de un evento climático en la localidad de Bahía Blanca.

En cuanto a la **deuda**, encontramos que la empresa posee una **deuda financiera neta de US\$ 50,5 millones**. La empresa cuenta con una medición propia, en la que toma en cuenta otros activos financieros para valorar la deuda financiera neta y a la fecha documenta que la misma es negativa por US\$ 340 millones.

Respecto al **EBITDA⁽²⁾**, este fue de **US\$ 179,02 millones**, lo que representa un **incremento del 70% interanual**. Al día de la fecha, cuenta con un **PER⁽³⁾** de **15x** y con un **ROE⁽⁴⁾** de **16.67%**, los cuales son valores promedio para el sector y la industria.

Novedades

El evento climático ocurrido el 7 de marzo de 2025 en la ciudad de Bahía Blanca y sus alrededores provocó la inundación del Complejo Cerri. Esta inundación causó la paralización de la producción de líquidos, la cual disminuyó en 59.267 toneladas en contraste con el 1Q2024 y los volúmenes vendidos a su vez cayeron en un 28% interanual.

En cuanto al Transporte de Gas Natural, la empresa se vio beneficiada con un ajuste tarifario transitorio del 675%, lo que provocó un aumento de los ingresos de este apartado de 366% interanual.

TGS comparativo	1T2025	4T2024	1T2024	1T25 / 1T24	1T25 / 1T24
Ventas (USD M)	300,25	414,2	227,9	-28%	32%
EBITDA (USD M)	179,02	266,9	105	-32%	70%
Resultado Neto (USD M)	99,97	147,8	67,1	-31%	49%
FCF (USD M)	87,54	88,9	-12,8	-2%	784%
Deuda Neta (USD M)	50,5	53,5	291,8	-6%	-83%

Glosario:

- 1) **Free Cash Flow**: El flujo libre de caja es el dinero que le queda a una empresa después de pagar sus gastos operativos e inversiones de capital. Representa la capacidad real de generar efectivo.
- 2) **EBITDA**: Son las ganancias de la empresa antes de pagar intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.
- 3) **PER**: **Price Earnings Ratio**, es un indicador que surge del cociente entre el *precio de la acción* y el *beneficio por acción*, compara el valor de la empresa con las ganancias que genera.
- 4) **ROE**: **Return on Equity**, mide la rentabilidad que una empresa genera sobre el patrimonio. Surge del cociente entre la utilidad neta y el patrimonio neto.

Esta presentación fue convertida al tipo de cambio mayorista A 3500 publicado por el BCRA.

La presente publicación ha sido elaborada por Petrini Valores S.A con fines exclusivamente informativos. Su contenido no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de compra, venta o tenencia de instrumentos financieros, ni como asesoramiento de inversión personalizado. La información incluida se basa en fuentes consideradas confiables, pero no garantizamos su exactitud ni integridad. Toda decisión de inversión debe basarse en el análisis y criterio del inversor, quien asume plena responsabilidad por las consecuencias económicas y legales que se deriven de sus decisiones. Petrini Valores S.A es un Agente de Liquidación y Compensación Propio inscripto en CNV bajo la matrícula 85.