



Transener Ticker: TRAN

|Resultados 1Q2025

Introducción

Transener es la empresa líder en transporte de energía eléctrica de alta tensión en Argentina. Pampa Energía controla la sociedad de forma indirecta a través de Citelec S.A. (que posee el 51% de la compañía), mientras que el Estado Nacional participa como accionista minoritario a través de ANSES. La empresa presentó los resultados correspondientes al primer trimestre de 2025 (1Q2025).

Resultados

El **resultado neto** para el trimestre fue una **ganancia** de **US\$ 28,5 millones**, lo que representa un crecimiento frente al resultado de US\$ 20,58 millones del último trimestre de 2024 (+38% QoQ) y un incremento del 90% respecto a los US\$ 15 millones registrados en el 1Q2024.

Se registraron **ventas** por **US\$ 94,39 millones**, superiores a los US\$ 87,28 millones del trimestre anterior (+8,5% QoQ), y aumentaron un 24% interanual en comparación con los US\$ 76,1 millones obtenidos en el 1Q2024. Este crecimiento se explica principalmente por los ajustes tarifarios aplicados por el ENRE (Ente Nacional Regulador de la Electricidad), que impactaron tanto en los ingresos regulados como en la estabilización del esquema de ingresos no regulados.

En **términos operativos**, la compañía continúa ejecutando un plan de expansión y mantenimiento de la red de alta tensión. Al cierre del trimestre, mantiene compromisos de inversión de capital por aproximadamente US\$ 5,95 millones. Estos proyectos buscan acompañar el crecimiento de la demanda y facilitar la incorporación de energías renovables al sistema eléctrico nacional.

El **free cash flow (FCF)**⁽¹⁾ del periodo fue de **US\$ 21.2 millones**, inferiores a los US\$ 37.7 millones del trimestre previo (-43% QoQ), pero superiores a los US\$ 7.9 millones del 1Q2024 (+168% YoY).

Transener **no posee deuda financiera neta** al cierre del primer trimestre de 2025. Cuenta con un plan global de emisión de obligaciones negociables aprobado en octubre del pasado año por un monto de US\$ 300 millones.

El **EBITDA**⁽²⁾ fue de **US\$ 49,16 millones**, lo que representa un incremento del 66,2% interanual frente a los US\$ 29,58 millones registrados en el 1Q2024. Esta mejora se explica principalmente por el mencionado aumento en las ventas reguladas que surgen de los ajustes tarifarios y una disminución en los costos operativos.

En cuanto a **ratios financieros**, la compañía expone un PER⁽³⁾ de 14x y un retorno sobre patrimonio neto (ROE) del 15%, ambos son valores promedio para el sector e industria de la empresa.

Novedades

Durante el trimestre, el ENRE otorgó aumentos tarifarios del 6% (4% en febrero y 2% en marzo), y en abril estableció un nuevo cuadro tarifario con un incremento total del 42,89% para Transener, que se aplica una parte en mayo y el resto gradualmente entre junio y diciembre del corriente año. Además, se estableció un mecanismo de actualización mensual basado en IPC e IPIM, y se fijó una nueva tasa de rentabilidad regulada del 6,48% post-impuestos.

Transener puso en marcha el nuevo banco de transformadores de 600 MVA⁽⁴⁾ en Puerto Madryn, que duplica la capacidad de transformación de la estación.

Transener- Comparativo	1Q2025	4Q2024	1Q2024	1Q25 / 4Q24	1Q25 / 1Q24
Ventas (USD M)	94,39	87,28	76,1	8,15%	24,03%
EBITDA (USD M)	49,16	41,75	29,58	17,75%	66,19%
Resultado Neto (USD M)	28,5	20,58	15	38,48%	90,00%
FCF (USD M)	21,2	37,7	7,9	-43,77%	168,35%
Deuda Neta (USD M)	0	0	0	0,00%	0,00%

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) Megavoltamperios (MVA): Es una unidad de medida de la potencia aparente en sistemas eléctricos. Indica la capacidad máxima de transporte o transformación de energía de un transformador o instalación. 1 MVA equivale a 1 millón de voltamperios.
- 5)

Las cifras expresadas en dólares estadounidenses fueron convertidas utilizando el tipo de cambio mayorista A3500 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.