

# Transclor S.A. (Transclor)

## Factores relevantes de la calificación

**Favorable perfil operativo:** La calificación se fundamenta en la fuerte posición de mercado de Transclor S.A. (Transclor) que le permite una sólida generación de fondos operativos. La compañía es líder en la provisión de policloruro de aluminio, siendo el único productor en América Latina de un insumo clave para el tratamiento del agua; así como también es el único productor local de potasa cáustica, un insumo crítico en la industria de agroquímicos y fertilizantes, siendo líder en el segmento cloro/soda cáustica. Transclor ha realizado una importante inversión en su planta de Pilar durante los últimos años, la cual ya se encuentra operativa e incrementando sus volúmenes de producción mes a mes de ácido clorhídrico, necesario para abastecer a la industria del litio. FIX espera que la consolidación de este segmento de negocio favorezca la capacidad de generación de flujos positivos por parte de la compañía en función con el crecimiento esperado para ese sector al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos.

**Barreras de entrada en negocio de capital intensivo:** La industria en la que opera Transclor presenta altas barreras de entrada dadas las inversiones de capital y la maquinaria de alta tecnología requerida para operar en el negocio. Transclor posee un sólido liderazgo en esta industria y una probada trayectoria, brindándole ventajas frente a potenciales competidores. No obstante, ante la apertura de importaciones durante el último ejercicio, los márgenes de rentabilidad se han visto levemente reducidos por la presión a la baja en los precios, los que se acercaron a valores de importación.

**Sólida capacidad de generación de fondos operativos:** De acuerdo con los estados contables anuales a marzo 2025, el Flujo Generado por las operaciones (FGO) fue positivo en USD 31,56 millones confirmando la tendencia positiva en la generación de fondos operativos. En tanto el Flujo de Fondos Libre (FFL), resultó negativo en USD 15,23 millones, incluyendo inversiones de capital por USD 33,87 millones, destinadas a la Planta de Pilar, logrando la compañía incrementar su volumen de producción de ácido clorhídrico y mejorar la eficiencia energética. Asimismo, la compañía distribuyó dividendos por USD 19,25 millones. Hacia adelante, se espera que la compañía continúe realizando inversiones en la planta de Pilar, que le permitan reducir costos e inversiones de mantenimiento.

**Dependencia de materias primas importadas y alto consumo de energía:** El proceso productivo de la compañía requiere materias primas importadas (aproximadamente 12% de los costos) y altos niveles de consumo de energía eléctrica (21% de los gastos de producción y 10% de los costos totales). Uno de los contratos de provisión de energía eléctrica, por aproximadamente la mitad del consumo de Energía Plus – con el Proveedor Termoandes, se encuentra pactado con precios nominados en dólares, por lo que ha ido acompañando a su cotización. El otro 50% del consumo es provisto por CAMMESA, todo esto, transportado y distribuido por Edenor. Si bien los precios de los principales insumos están denominados en dólares, los precios de venta también lo están, logrando mitigar el riesgo de descalce. Asimismo, la compañía espera una reducción en los costos de energía a futuro como resultado de la inversión que ha realizado en una subestación de energía para transformarse en un consumidor de alta tensión (anteriormente era de media tensión), incrementando la productividad de su planta en Pilar.

**Buena calidad crediticia de contrapartes:** A marzo 2025, la compañía mantiene una cartera de clientes con baja concentración, donde AYSA representaba aproximadamente el 11,6% de la facturación de la compañía, mostrando una mejora relativa respecto a periodos anteriores cuando representaba entre el 30 y 40%. Asimismo, durante el corriente año el emisor renovó su

## Informe Integral

### Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AA-(arg)
Perspectiva	Estable

### Resumen Financiero

Transclor S.A.		
Consolidado	31/03/2025	31/03/2024
(\$ mill. constantes a marzo 2025)	12 Meses	12 Meses
Total Activos	232.123	241.302
Deuda Financiera	50.394	33.513
Ingresos	247.098	295.088
EBITDA	80.140	117.460
EBITDA (%)	32,4	39,8
Deuda Total/EBITDA (x)	0,6	0,3
Deuda Total Neta/EBITDA (x)	0,5	0,2
EBITDA/Intereses (x)	24,7	5,0

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, Marzo 2024](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresa Argentinas. mayo 2025.](#)

### Analistas

Analista Principal  
Martin Rassori  
Analista  
[martin.rassori@fixscr.com](mailto:martin.rassori@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Lisandro Sabarino  
Director  
[lisandro.sabarino@fixscr.com](mailto:lisandro.sabarino@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

vínculo contractual para la operación y mantenimiento de la planta en Bernal y la producción de PAC (Policloruro de Aluminio) para los próximos 4 años, de acuerdo con información brindada por la compañía. FIX destaca que Transclor ha mejorado en los últimos años su atomización de clientes y además comercializa principalmente con compañías de una elevada calidad crediticia tales como Monsanto (calificada en BBB internacional por Fitch Ratings) y Minera Exar (calificada en AA Arg por FIX SCR) lo cual le brinda mayor certidumbre a la compañía en términos de cobranzas. Asimismo, la compañía mantiene una ventaja competitiva respecto a potenciales competidores en la comercialización de ácido clorhídrico dado que su importación desde mercados externos presenta un grado de complejidad técnica mayor incrementando sus costos.

**Perfil financiero conservador:** Transclor detenta una estructura de capital conservadora con una relación deuda total a EBITDA que se mantuvo desde 2015 por debajo de 1,0x. A marzo 2025, dicho ratio se ubicó en 0,6x, mientras que la cobertura de intereses se ubicó en 24,7x desde 5,0x en relación con marzo 2024. La compañía realiza elevadas distribuciones de dividendos (aunque en línea con su fuerte generación de fondos operativos) sin afectar la estructura de capital, dado que en los años de mayor requerimiento de inversiones los mismos se han visto disminuidos. Con la implementación del Proyecto Exar-Eramine (aprovisionamiento de Ácido Clorhídrico en Salta), FIX estima que el nivel de deuda financiera se mantendrá en niveles razonables en los próximos ejercicios para luego decrecer, aunque sin afectar los ratios de apalancamiento en forma significativa.

## Sensibilidad de la calificación

FIX prevé que el nivel de endeudamiento no sufrirá incrementos significativos a pesar de las inversiones previstas por la compañía, por lo que considera que mantendrá un apalancamiento por debajo de 1x sobre EBITDA durante los próximos años y holgadas coberturas de intereses. Significativos cambios en la rentabilidad del negocio que deriven en un apalancamiento más agresivo, superiores a 2x Deuda/EBITDA junto con una cobertura de EBITDA/Intereses menor a 4x, deterioro de las contrapartes de mayor calidad crediticia o una política de dividendos más agresiva que implique niveles de endeudamiento mayores al esperado, podrían presionar a la baja en la calificación.

Por otra parte, la calificación podría subir, de conseguir menor concentración en su principal cliente AYSA, de incrementar significativamente las exportaciones, de conseguir un probado track record en el mercado de capitales, y/o de lograr un aseguramiento en la provisión de energía a costos competitivos a largo plazo.

## Liquidez y Estructura de Capital

**Moderada posición de liquidez:** La compañía opera con bajos niveles de caja y equivalentes que, a marzo 2025, representan el 32% de la deuda de corto plazo. Sin embargo, el ratio de liquidez de caja y equivalentes más EBITDA a marzo 2025 respecto a la deuda de corto plazo es de 2,5x. Además, la compañía ostenta un adecuado nivel de flexibilidad financiera. A septiembre 2025, la compañía presenta líneas bancarias y préstamos vigentes con más de 10 bancos en el mercado local, con prácticamente el 100% de su deuda total denominada en dólares de acuerdo con información de gestión brindada por la compañía.

## Perfil del Negocio

Transclor S.A. es una compañía de la industria electroquímica creada hace más de 30 años, cuya actividad consiste en la producción, comercialización y distribución de productos químicos. Abastece a una amplia gama de industrias tales como curtiembres, plantas de tratamiento de aguas, metalúrgicas, agroquímicas, fabricantes de celulosa, pinturas, petroleras, alimentos y productos derivados clorados.

Transclor se convirtió en uno de los principales polos electroquímicos del país. Es una de las empresas líderes en la producción de Cloro y Policloruro de Aluminio, con índices destacados en la producción y venta de Soda Cáustica, Ácido Clorhídrico e Hipoclorito de Sodio. Asimismo, es la primera y única empresa productora local de Potasa Cáustica (producto utilizado principalmente en la industria de agroquímicos y fertilizantes líquidos) con la capacidad de

abastecer a todo el mercado doméstico, posibilitando la sustitución de importaciones a nivel nacional.

Es la única empresa que produce mediante tecnología de membrana, una técnica esencial utilizada para desalación y reutilización del agua. A su vez, provee de manera exclusiva y permanente de Policloruro de Aluminio a AYSA para su proceso de potabilización de agua. Mediante el uso de tecnología alemana de punta, esta compañía actualmente tiene una producción total de 120.000 toneladas al año

A partir del 2021, Transclor se constituyó como el único productor de América de Policloruro de aluminio sólido, un producto de alto valor agregado producido mediante un reactor químico (del cual solo existen 3 en el mundo), el cual exporta en su totalidad.

Para llevar a cabo el proceso productivo, Transclor cuenta con seis electrolizadores para la elaboración de Cloro y Soda Cáustica, dos electrolizadores para producción de Potasa Cáustica, cuatro Torres para Ácido Clorhídrico y dos para Hipoclorito de Sodio. Además, cuentan con los tanques necesarios para el almacenamiento de productos.

## Ventas por segmentos

A continuación, se detallan las ventas por segmento de los últimos 2 ejercicios anuales.

Ventas por segmento en \$ miles (*)					
Segmento	Marzo 2025	% del Total	i.a.	Marzo 2024	% del Total
SODA CAUSTICA	80.375.602	33%	3%	78.105.900	26%
CLORO	15.590.749	6%	-12%	17.716.476	6%
ACIDO CLORHIDRICO	24.624.639	10%	76%	13.971.758	5%
HIPOCLORITO DE SODIO	-	0%	-100%	1.756.774	1%
HIPOCLORITO 140	28.405.639	12%	-13%	32.710.938	11%
HIPOCLORITO 170	6.120.758	2%	-22%	7.824.621	3%
POTASA CAUSTICA	33.141.252	13%	-61%	84.186.000	29%
P.A.C.	58.820.084	24%	0%	58.814.834	20%
P.A.C. SOLIDO	20.074	0%	-153%	944,75	0%
<b>Total</b>	<b>247.098.697</b>			<b>295.088.246</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Información de la compañía, FIX SCR  
 (\*) Valores ajustados por inflación a marzo 2025

### Cloro/Soda Cáustica 63% de las ventas)

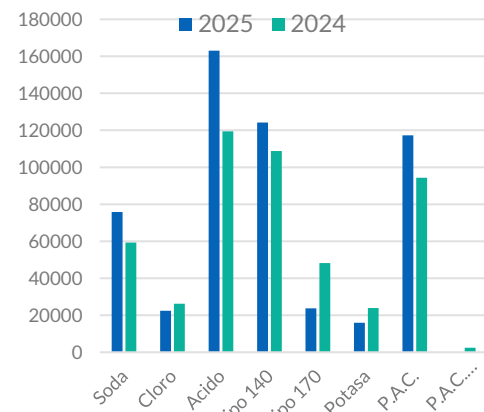
Este segmento incluye la venta de Soda Cáustica, Cloro, Hipoclorito 140, Hipoclorito 170 (el cual es un derivado del hipoclorito de sodio) y Ácido Clorhídrico. Estos son vendidos a empresas de diversos rubros, tales como fabricantes de celulosa, empresas químicas, plantas de tratamiento de aguas, curtiembres. Los ingresos por ventas de este segmento alcanzaron USD 144,1 millones a marzo 2025.

### PAC (24% de las ventas)

Los ingresos por venta de PAC (Policloruro de Aluminio) surgen del abastecimiento a las plantas potabilizadoras de AYSA (General Belgrano, General San Martín y Paraná de las Palmas), el cual representó el 11% de las ventas totales a Marzo 2025 alcanzando los USD 54,8 millones.

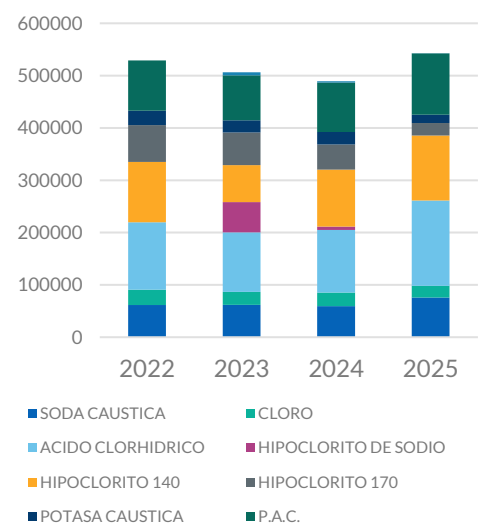
El PAC es un insumo clave para el proceso de potabilización de aguas por lo que Transclor se constituye como proveedor estratégico de AYSA. La compañía cuenta con contratos de largo plazo con AYSA que prevén el abastecimiento permanente y de manera exclusiva del producto. El contrato se renueva constantemente dado el vínculo de 20 años entre ambas compañías. Asimismo, el PAC cuenta con prioridad en la cadena de pagos de AYSA después de sueldos. De esta manera, este segmento de negocio le brinda a la compañía un flujo de fondos estable.

Ventas en TN. por producto



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Evolución de las ventas por producto en Tn.



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Con fecha de 11 de julio 2025, AYSA ha publicado el acta de adjudicación referida a la licitación pública nacional e internacional Nro 63567/2025 "Contratación de la operación y mantenimiento de la planta de producción de Policloruro de aluminio (Planta de PAC) propiedad de AYSA SA y la provisión de Policloruro de aluminio (PAC) siendo Transclor el adjudicatario.

El acuerdo que tiene una vigencia de 36 meses a partir de la adjudicación determina que las cantidades promedio a entregar rondaran las 7000 toneladas mensuales, considerando, a modo referencial, monto por total de producto a entregar durante el plazo establecido de aproximadamente 252.000 toneladas, a precios unitarios fijos definidos y establecidos en el contrato.

**Potasa Cáustica (13% de las ventas)**

Los ingresos por ventas de Potasa Cáustica fueron de USD 30,9 millones, con una evolución del 50% negativa en comparación a los ingresos obtenidos durante 2024 (los cuales fueron de USD 62 millones). Dicho insumo es producido en la Planta de Pilar.

Transclor es el único productor a nivel local de este producto, compitiendo solamente con compañías internacionales. La Potasa Cáustica es utilizada principalmente para la producción de agroquímicos, herbicidas y fertilizantes líquidos. Otros usos son para la fabricación de vidrios especiales, tales como los tubos de televisión.

**Posición Competitiva**

La compañía tiene como objetivo continuar profundizando su liderazgo como empresa de productos químicos orientada a la potabilización de aguas. A partir de las inversiones realizadas para mejorar la capacidad productiva, Transclor ha incrementado capacidad de producción y permitiéndoles diversificar sus segmentos de negocios para nuevos subproductos. Asimismo, busca crecer fuertemente en el mercado de Agroquímicos, Fertilizantes líquidos y Herbicidas.

La industria cuenta con participantes con la producción enfocada en distintos usos: Solvay y UNUPAR INDUPA (PVC), Atanor (Herbicidas), Petroquímica Río Tercero (TDI), Ledesma (Hipoclorito de sodio para el proceso productivo del papel). Por el lado de los jugadores internacionales, compete con corporaciones internacionales tales como la alemana Brenntag (Soda Caustica) y compañías provenientes de Corea y Rusia en Potasa Caustica.

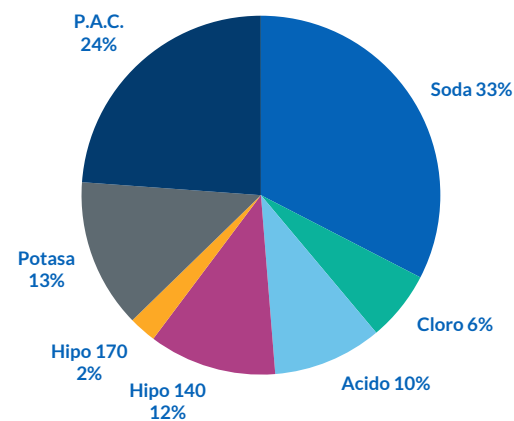
La especialización está dada por la potabilización de aguas y sus derivados, siendo el único productor a nivel local en la elaboración de Cloro y Policloruro de Aluminio (PAC), como así también de Policloruro de Aluminio sólido en América Latina. Cuenta con una importante participación en Soda Cáustica, Ácido Clorhídrico e Hipoclorito de Sodio.

**Proyecto Exar-Eramine:** El proyecto tuvo como finalidad incrementar la capacidad de producción de cloro soda, y en consecuencia de ácido clorhídrico grado comercial, producto necesario para el proceso de fabricación de la industria del litio. El proyecto se llevó a cabo en la Planta de Transclor en Pilar, y la producción se transporta tanto en camiones como en trenes a Salta. Actualmente presenta un 100% de ejecución el proyecto y estará en plena capacidad de producción a partir de 2026, de acuerdo con el volumen que demanden los dos clientes con lo que actualmente tiene firmados contratos, Eramine y EXAR. Se proyecta producir 210.000 toneladas anuales adicionales de ácido clorhídrico cuando el proyecto este al 100% de la demanda estimada, con lo que se espera incrementar la facturación total en aproximadamente 20 a 30 Millones de USD, manteniendo similares márgenes de EBITDA. La producción de ácido clorhídrico en Argentina es deficiente aún para abastecer a todas las industrias que prevén fabricar litio. Transclor ha realizado una inversión del orden de los USD 39MM, en ampliación de su Planta de Pilar, además de la compra de Camiones e Iso tanques para trenes especialmente adquiridos para este proyecto con el objetivo de poder trasladar el Ácido clorhídrico hasta Salta, y así abastecer las necesidades de ambas mencionadas mineras.

**Administración y calidad de los accionistas**

La propiedad accionaria de Transclor S.A. se encuentra en manos de 6 accionistas: El 51 % del paquete accionario de Transclor es el "Fideicomiso de Administración MDF-1 Transclor". El resto del paquete accionario se mantiene sin cambios con: Luciano Filiberti (9,75%), Marco Filiberti (9,75%), Nicolás Damián Filiberti (9,75%), Martín Ezequiel Filiberti (9,75%) y Diego

VENTAS POR SEGMENTO 2025



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Hernán Pino (10%). A su vez, los últimos 3 son miembros del Directorio de la compañía, teniendo a Sebastián Emilio Álvarez como director suplente de la compañía.

## Riesgo del sector

**Exposición a precio de materias primas e incrementos en la tarifa eléctrica:** El proceso productivo para obtener Cloro y Soda Cáustica, denominado “electrólisis”, consiste en procesar Cloruro de Sodio (sal) junto a agua y energía eléctrica. Por lo tanto, dicho proceso está expuesto a incrementos en los precios de Cloruro de Potasio (tanto local como internacional) y a posibles incrementos en la tarifa eléctrica en dólares, lo cual impactaría negativamente en los márgenes ante imposibilidad de realizar un traslado total a precios.

**Acceso a materias primas:** Además de la exposición a precios, resulta importante la disponibilidad de la materia prima. Transclor importa Hidróxido de Aluminio, Cloruro de Sodio (aunque también es producido a nivel local) y Cloruro de Potasio lo cual hace que la operatoria pueda peligrar ante eventuales restricciones a las importaciones.

**Mercados más competitivos:** La compañía se encuentra expuesta a riesgos de mayor competitividad en algunos segmentos de negocio si se incrementa la importación de productos, o bien, si se consolidan inversiones en los sectores en que se desarrolla la compañía, que podrían presionar los márgenes de la compañía por la incorporación de nuevos competidores. Transclor tiene la capacidad de mitigar riesgo comerciales y económicos como resultado de su vínculo de largo plazo con sus principales clientes.

### Riesgo de la compañía

**Dificultad para colocar productos en el mercado:** En el segmento Cloro/ Soda Cáustica resulta fundamental el planeamiento comercial, dado que del proceso principal (Soda y Cloro) derivan subproductos que deben comercializarse y la compañía no tiene capacidad para almacenar excedentes de producción. De esta manera, un exceso de producción que no esté vinculado con ventas implicaría mayores costos por la subcontratación de depósitos.

**Desafío de crecer con el nuevo producto:** Si bien la compañía es actualmente el único proveedor de Potasa Cáustica en el país y esto le otorga una ventaja competitiva, debe competir con el producto proveniente del exterior. Incrementos en el precio del Cloruro de Potasio (materia prima de la Potasa Cáustica) y en la tarifa eléctrica podrían atentar contra la rentabilidad del producto y limitar el crecimiento de este nuevo segmento.

**Riesgo de contraparte:** Transclor se encuentra expuesta a la calidad crediticia de sus contrapartes. En especial, se destaca el rol de AYSA ya que actualmente representa el 14% de la facturación de la compañía. Dicho riesgo se encuentra parcialmente mitigado ya que los insumos que comercializa con este ente son críticos para la potabilización del agua y del cual Transclor es el único proveedor del país.

## Factores ESG

Los principales factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de la Industria incluyen un adecuado Sistema de Gestión Ambiental y Social vinculado a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) directas e indirectas en toda su cadena de valor, el uso de energía (intensidad, eficiencia e incorporación de uso de fuentes renovables de energía, etc.), control de la calidad del aire y efluentes y el tratamiento de residuos y materiales peligrosos. Se analiza cómo se gestionan los recursos naturales y demás insumos para los procesos productivos, como el agua (con especial énfasis en zonas de stress hídrico). Dependiendo el tipo de industria, se considera el riesgo climático en la disponibilidad de los insumos en la cadena de valor, así como la trazabilidad en términos de materia prima sensible para identificar potenciales impactos en la biodiversidad.

A su vez, se evalúa la gestión del riesgo de incidentes críticos y las políticas laborales que incluyan condiciones de contratación y medidas de seguridad adoptadas en los procesos productivos. También se considera el cumplimiento de normativas y leyes pertinentes al sector industrial, respecto a habilitaciones y adecuadas condiciones laborales, incluyendo la capacitación y los niveles de rotación.

También resulta material para el crédito los riesgos y oportunidades derivados de potenciales cambios en la demanda hacia una mayor demanda de procesos productivos con tecnologías

eficientes y productos sustentables (packaging, reciclables, menor contenido de materiales plásticos, productos más saludables y/o sustentables, etc.), nuevos canales de comercialización y consumidores, así como por nuevas regulaciones y condiciones de producción.

En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo se evalúa la independencia del directorio, su compromiso con la sustentabilidad, los mecanismos de control y toma de decisiones, la transparencia y la trayectoria de la compañía. También resulta significativo el reporte y seguimiento frecuente de métricas de gestión ESG y la comunicación transparente con los inversores y partes interesadas. Se consideran las emisiones de Bonos Temáticos o préstamos vinculados a proyectos con impacto ambiental y/o social positivo o vinculados a KPIs que mejoran la sustentabilidad del emisor.

## Perfil Financiero

### Rentabilidad

La evolución financiera de Transclor está alineada a la estrategia de crecimiento que viene realizando la compañía, alcanzando una margen sobre EBITDA de 32,4% a marzo 2025, por debajo del cierre a 2024 (39,8%) y levemente por debajo del promedio de los últimos seis ejercicios que fue 35,1%. FIX espera márgenes normalizados entre 35% y 40% y un mayor nivel volumen de ebitda ante proyecciones de venta en crecimiento por incorporación en plenitud del proyecto EXAR durante el 2025, mejorando las expectativas por resultados para el periodo 2026-2027.

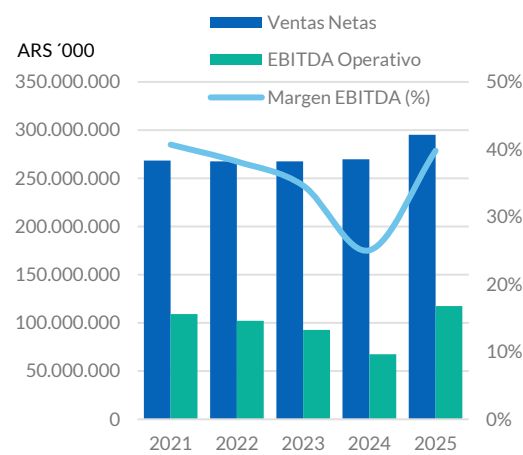
Las ventas, por su parte, fueron de \$247.098 millones a marzo 2025, menores a los últimos seis periodos fiscales que promediaron \$269.707 millones, explicando la baja en los resultados, principalmente por menor demanda industrial y consumo general durante el 2024 como resultado de un menor nivel de actividad económica durante gran parte del 2024 y menores precios en determinados segmentos de mercado.

### Flujo de Fondos

La compañía muestra una generación de flujo de caja operativo (FCO) positivo. Al cierre del ejercicio anual 2025 el FCO alcanzó los USD 37,8 millones, con una baja de USD 4,6 millones respecto a los USD 42,5 millones generados en el ejercicio 2024. De acuerdo al balance anual de marzo 2025, el flujo de fondos libre (FFL) fue negativo en USD 15,2 millones, debido fundamentalmente a las inversiones de capital por USD 33,8 millones destinadas a la inversión del Proyecto Exar-Eramine, con el objetivo de incrementar la producción de Ácido Clorhídrico y mejoras en la eficiencia energética de la planta en Pilar. Asimismo, la compañía distribuyó dividendos por USD 19,2 millones. Esto se financio con un incremento en la deuda neta de USD 20,5 millones.

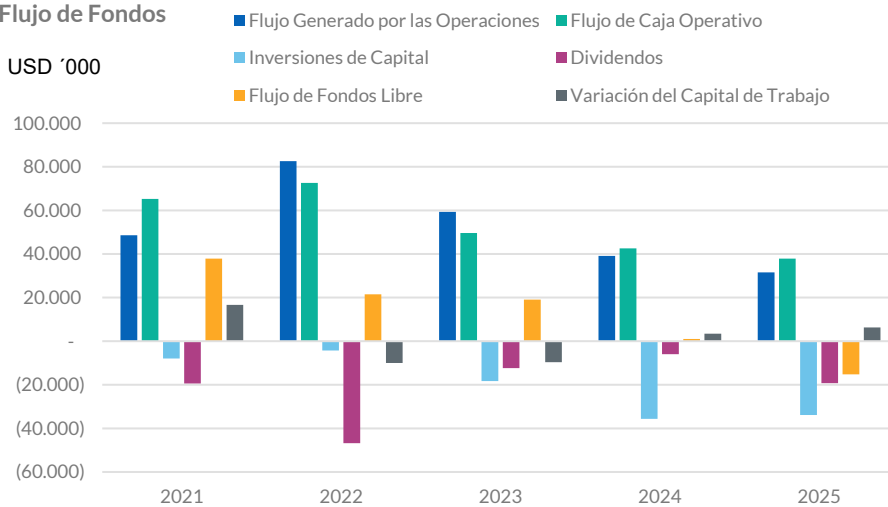
Por otra parte, el capital de trabajo fue positivo a marzo 2025 en USD 6,3 millones principalmente por reducción de stocks en materias primas. FIX espera que el flujo de fondos libre sea positivo a partir del ejercicio 2026 una vez que se normalice el nivel de inversiones.

**Evolución Ventas - EBITDA**



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

### Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

### Estructura de capital

Transclor muestra un bajo nivel de apalancamiento, con una relación deuda total a EBITDA de 0,6x a marzo 2025, con una leve suba en relación marzo 2024 cuando totalizo 0,3x, pero proyectando un sendero de desapalancamiento puesto que las inversiones para incrementar la eficiencia energética de la planta en Pilar han concluido en septiembre 2025. Con respecto al ejercicio cerrado en 2025 la deuda neta se ubicó en 0,5x y cobertura de intereses por 24,7x. Con respecto al plazo, el 73% de la deuda financiera se encuentra concentrada en el corto plazo. Transclor es una compañía que históricamente mantiene bajos ratios de apalancamiento con una media histórica de 0,6x.

Según el último balance de la compañía a marzo 2025, la deuda financiera alcanzaba los USD 47 millones mostrando una suba significativa del 89% en relación con el nivel alcanzado en marzo 2024 de USD 25 millones, acompañado por un ebitda que alcanzo USD 74,5 millones. De acuerdo con información brindada por la compañía, la deuda a agosto se había reducido nuevamente alcanzando los USD 36 millones. Asimismo, la compañía logro refinanciar los vencimientos de los pagarés que poseía, teniendo vencimientos actualmente a diciembre 2026 y enero 2026, por USD 6 millones en total.

### Liquidez

La compañía suele operar con un bajo nivel de liquidez dadas las elevadas inversiones de capital que realiza, y las elevadas distribuciones de fondos excedentes, reteniendo mayores niveles de caja en los momentos de menores ventas. A marzo 2025 contaba con una posición de caja e inversiones transitorias de USD10,8 millones lo que alcanzaba a cubrir el 32% de la deuda de corto plazo. El 73% de la deuda se concentra en el corto plazo.

Liquidez USD '000	2021	2022	2023	2024	2025
EBITDA Operativo	59.407	67.612	53.456	87.856	74.627
Caja e Inversiones Corrientes	1.055	6.819	5.100	4.422	10874
Deuda Corto Plazo	25.262	30.258	32.502	17.760	34.469
Deuda Largo Plazo	9.611	5.698	10.871	7.307	12.962
Deuda Total	34.873	35.956	43.373	25.067	47.431

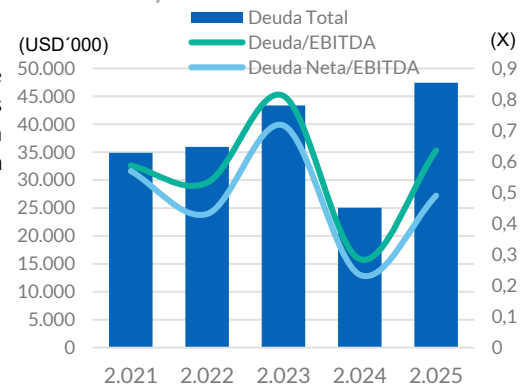
Fuente: Información de la empresa, Fix SCR

### Capitalización

USD 000	marzo 2025	
Deuda de Corto Plazo	34.469	23%
Deuda de Largo Plazo	12.962	9%
Deuda Total Ajustada	47.431	32%
Total Patrimonio	100.417	68%
Total Capital Ajustado	147.848	100%

Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

### Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

### **Fondeo y flexibilidad financiera**

La compañía cuenta con adecuado acceso al mercado bancario, manteniendo líneas de financiamiento con más de 10 entidades financieras locales. Asimismo, FIX estima que Tranclor podrá hacer frente a las deudas de corto plazo buscando refinanciamiento de las mismas. Por otra parte, posee importantes líneas de financiación bancaria disponibles que le darían mayor flexibilidad financiera, en caso de requerirlo.

## Anexo I. Resumen Financiero

### Resumen Financiero - Transclor S.A.

(miles de ARS, año fiscal finalizado en marzo)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NCP	NCP	NCP	NCP	NCP	NCP
Año	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Período	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
<b>Rentabilidad</b>						
EBITDA Operativo	80.140.031	117.460.724	67.567.259	92.711.783	102.240.615	109.257.011
EBITDAR Operativo	80.140.031	117.460.724	67.567.259	92.711.783	102.240.615	109.257.011
Margen de EBITDA	32,4	39,8	25,0	34,6	38,1	40,4
Margen de EBITDAR	32,4	39,8	25,0	34,6	38,1	40,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	(6,6)	0,5	(3,4)	11,0	10,1	6,2
<b>Coberturas</b>						
FGO / Intereses Financieros Brutos	11,5	3,2	2,2	8,8	7,6	5,9
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	24,7	5,0	8,7	6,4	7,8	7,2
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	24,7	5,0	8,7	6,4	7,8	7,2
EBITDA / Servicio de Deuda	2,0	2,5	1,4	1,7	1,8	2,0
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	2,0	2,5	1,4	1,7	1,8	2,0
FGO / Cargos Fijos	11,5	3,2	2,2	8,8	7,6	5,9
FFL / Servicio de Deuda	(0,3)	0,5	(0,0)	0,8	0,7	0,6
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,4	0,4	3,2	0,4	0,6	0,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,6	0,3	0,8	0,5	0,6	0,6
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,5	0,2	0,7	0,4	0,6	0,6
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	0,6	0,3	0,8	0,5	0,6	0,6
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,5	0,2	0,7	0,4	0,6	0,6
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,7	59,4	15,6	24,2	42,8	49,0
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	72,7	70,9	74,9	84,2	72,4	55,1
<b>Balance</b>						
Total Activos	232.123.515	241.302.195	207.494.033	196.953.985	209.893.505	214.291.073
Caja e Inversiones Corrientes	11.677.388	5.911.845	6.446.328	9.350.179	1.859.618	6.061.771
Deuda Corto Plazo	37.015.113	23.745.185	41.081.847	41.491.463	44.534.364	38.732.806
Deuda Largo Plazo	13.919.432	9.768.811	13.740.895	7.812.934	16.943.223	31.576.044
Deuda Total	50.934.545	33.513.996	54.822.742	49.304.398	61.477.587	70.308.850
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	50.934.545	33.513.996	54.822.742	49.304.398	61.477.587	70.308.850
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	50.934.545	33.513.996	54.822.742	49.304.398	61.477.587	70.308.850
Total Patrimonio	107.835.369	126.609.120	73.222.246	79.499.308	89.681.901	83.908.784
Total Capital Ajustado	158.769.914	160.123.116	128.044.988	128.803.706	151.159.488	154.217.634
<b>Flujo de Caja</b>						

Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	33.898.689	52.314.773	9.502.015	113.269.657	86.263.834	74.008.037
Variación del Capital de Trabajo	6.798.387	4.613.537	4.377.994	(13.679.089)	29.412.642	(16.456.646)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	40.697.076	56.928.310	13.880.009	99.590.568	115.676.475	57.551.391
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	1	3	5
Inversiones de Capital	(36.381.953)	(47.601.468)	(11.413.775)	(5.891.286)	(14.051.370)	(15.492.401)
Dividendos	(20.675.303)	(7.928.734)	(11.561.241)	(64.172.137)	(74.419.063)	(25.380.050)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(16.360.180)	1.398.108	(9.095.007)	29.527.146	27.206.042	16.678.939
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	48.680	391.506	148.402	133.160	186.274	132.519
Otras Inversiones, Neto	0	(3.118.600)	0	0	0	0
Variación Neta de Deuda	22.077.043	9.947.410	8.198.361	(22.169.746)	(31.594.467)	6.600.924
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	(18.725.392)
Otros (Inversión y Financiación)	0	(9.152.906)	0	0	0	0
Variación de Caja	5.765.543	(534.483)	(748.243)	7.490.559	(4.202.151)	4.686.990

<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas Netas	247.098.697	295.088.246	269.739.855	267.612.288	268.401.769	270.306.920
Variación de Ventas (%)	(16,3)	128,0	0,8	37,4	(0,7)	21,8
EBIT Operativo	66.472.641	105.496.983	57.409.949	85.559.328	97.727.764	102.081.152
Intereses Financieros Brutos	3.239.608	23.683.599	7.796.124	14.526.308	13.141.666	15.240.925
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	76.603.243	78.235.195	31.048.680	39.889.444	52.110.671	49.765.220

(\*) Moneda constante a marzo 2025

## Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- FCO: Flujo de Caja Operativo
- FCI: Fondo Común de Inversión.
- FFL: Flujo de Fondos Libre
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- PAC: Policloruro de Aluminio
- AYSA: Aguas y Saneamientos Argentinos S.A.

### Anexo III. Dictamen de calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings)**, en adelante **FIX**, realizado el **21 de octubre de 2025** confirmó\* en Categoría **AA-(arg)** a la calificación de emisor de largo plazo de Transclor S.A.

La Perspectiva es **Estable**.

**Categoría AA(arg):** "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agregará "(arg)".

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contemplo el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

## Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Balances anuales auditados hasta el 31/03/2025 (auditor externo de los últimos estados contables: Pistrelli, Hernry Martin y Asociados S.R.L.)
- Información de gestión a septiembre 2025.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.