



**CLISA - Compañía Latinoamericana de
Infraestructura & Servicios S.A.**

Domicilio legal: Leandro N. Alem 1050 – Piso 9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Estados Financieros Consolidados por los ejercicios finalizados el
31 de diciembre de 2025 y 2024

CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.

Estados Financieros Consolidados

Por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Consolidados

Estado de Resultados Consolidado

Estado del Resultado Integral Consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reseña informativa

Informe de los auditores

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
RESULTADOS CONSOLIDADOS			
Ingresos provenientes de contratos con clientes	3.6	1.923.968.070.038	1.788.171.981.738
Costo por provisión de servicios	4	<u>(1.405.757.140.584)</u>	<u>(1.354.009.891.798)</u>
Resultado bruto		518.210.929.454	434.162.089.940
Gastos de administración	5	(246.730.589.255)	(236.654.906.351)
Gastos de comercialización y otros gastos operativos	6	(186.395.846.516)	(178.650.866.519)
Otros ingresos y egresos operativos, netos		<u>(2.297.853.135)</u>	<u>(4.442.366.089)</u>
Resultado operativo		82.786.640.548	14.413.950.981
Ingresos financieros	7	27.823.373.482	590.080.457.525
Costos financieros	7	(116.356.811.204)	(129.861.953.898)
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	8	<u>590.023.955</u>	<u>(824.297.483)</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(5.156.773.219)	473.808.157.125
Impuesto a las ganancias	26	<u>(10.679.302.612)</u>	<u>28.001.089.692</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		(15.836.075.831)	501.809.246.817
Resultado del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		<u>(17.365.111.140)</u>	<u>510.703.767.446</u>
Participaciones no controladoras		<u>1.529.035.309</u>	<u>(8.894.520.629)</u>
		(15.836.075.831)	501.809.246.817
Resultado por acción básico y diluido atribuible a accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en \$ por acción)	9	<u>(1,15)</u>	<u>33,83</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Resultado del ejercicio	(15.836.075.831)	501.809.246.817
Otros resultados integrales:		
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		
Efecto de conversión monetaria, neto del impuesto a las ganancias	25.418.737.962	(103.618.664.240)
Partidas que no se reclasifican a resultados		
Revalúo de Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	(17.757.026.783)	(92.881.919.859)
Otros resultados integrales del ejercicio	7.661.711.179	(196.500.584.099)
Resultado integral total del ejercicio	(8.174.364.652)	305.308.662.718
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(10.520.750.530)	323.929.286.067
Participaciones no controladoras	2.346.385.878	(18.620.623.349)
	(8.174.364.652)	305.308.662.718

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

ACTIVO	Notas	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10	409.978.306.912	437.327.493.212
Activos intangibles	12	37.427.410.910	53.618.972.110
Plusvalía	11	14.864.132.658	12.516.671.579
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	13	2.747.609.485	1.838.328.763
Crédito por impuesto diferido	26	26.623.870.272	25.951.905.317
Otros créditos	14	14.317.274.805	12.047.383.306
Créditos por ventas	15	<u>20.363.300.826</u>	<u>12.771.434.925</u>
Total Activo no corriente		<u>526.321.905.868</u>	<u>556.072.189.212</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Activos contractuales	24	6.300.757.754	8.203.303.259
Otros créditos	14	153.545.356.637	125.025.840.036
Inventarios	16	98.073.225.076	89.065.694.494
Créditos por ventas	15	528.489.327.212	426.027.599.961
Otras inversiones	17	30.668.633.690	473.725.852
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	<u>45.320.462.124</u>	<u>58.887.606.996</u>
Total del Activo corriente		<u>862.397.762.493</u>	<u>707.683.770.598</u>
Total del Activo		<u>1.388.719.668.361</u>	<u>1.263.755.959.810</u>
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		172.707.521.729	183.237.815.756
Participaciones no controladoras		<u>27.026.541.186</u>	<u>29.995.358.218</u>
Total Patrimonio		<u>199.734.062.915</u>	<u>213.233.173.974</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	19	263.960.740.958	247.073.951.351
Provisiones para contingencias	21	29.833.279.736	18.146.968.857
Pasivos contractuales	24	5.972.152.305	-
Pasivo por impuesto diferido	26	23.651.976.065	25.835.211.577
Otros pasivos	22	49.331.213.020	58.396.220.292
Cuentas por pagar	23	<u>75.282.549.372</u>	<u>43.153.156.736</u>
Total Pasivo no corriente		<u>448.031.911.456</u>	<u>392.605.508.813</u>
PASIVO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	19	140.715.394.088	148.581.052.422
Provisiones para contingencias	21	1.102.609.564	3.062.917.404
Pasivos contractuales	24	25.889.372.575	19.610.182.279
Otros pasivos	22	307.592.252.074	243.950.095.806
Cuentas por pagar	23	<u>265.654.065.689</u>	<u>242.713.029.112</u>
Total Pasivo corriente		<u>740.953.693.990</u>	<u>657.917.277.023</u>
Total del Pasivo		<u>1.188.985.605.446</u>	<u>1.050.522.785.836</u>
Total del Patrimonio y del Pasivo		<u>1.388.719.668.361</u>	<u>1.263.755.959.810</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa

Concepto	Atribuible a los propietarios de la controladora							Participaciones no controladoras	Total del patrimonio	
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Efecto de conversión monetaria	Saldo por revaluación en subsidiarias	Resultados no asignados			Total
Saldos al 1 de enero de 2024	96.677.524	765.758.509	-	-	43.620.535.175	246.933.633.528	(451.840.389.124)	(160.423.784.388)	49.381.195.149	(111.042.589.239)
Resultado del ejercicio							510.703.767.446	510.703.767.446	(8.894.520.629)	501.809.246.817
Otros resultados integrales					(94.943.203.229)	(91.831.278.150)	-	(186.774.481.379)	(9.726.102.720)	(196.500.584.099)
Resultado integral total	-	-	-	-	(94.943.203.229)	(91.831.278.150)	510.703.767.446	323.929.286.067	(18.620.623.349)	305.308.662.718
Desafectación de revaluación de subsidiarias						(9.089.574.127)	9.089.574.127	-	-	-
Absorción de Resultados no asignados (*)		(585.488.420)	-				585.488.420	-	-	-
Transacciones con los propietarios										
Aumento de capital (**)	15.000.000.000	4.732.314.077						19.732.314.077		19.732.314.077
Distribución de dividendos de subsidiarias									(574.550.222)	(574.550.222)
Aportes y retiros en consorcios									(190.663.360)	(190.663.360)
Total transacciones con los propietarios	15.000.000.000	4.732.314.077	-	-	-	-	-	19.732.314.077	(765.213.582)	18.967.100.495
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.096.677.524	4.912.584.166	-	-	(51.322.668.054)	146.012.781.251	68.538.440.869	183.237.815.756	29.995.358.218	213.233.173.974
Saldos al 1 de enero de 2025	15.096.677.524	4.912.584.166	-	-	(51.322.668.054)	146.012.781.251	68.538.440.869	183.237.815.756	29.995.358.218	213.233.173.974
Resultado del ejercicio							(17.365.111.140)	(17.365.111.140)	1.529.035.309	(15.836.075.831)
Otros resultados integrales					22.707.085.667	(15.862.725.057)		6.844.360.610	817.350.569	7.661.711.179
Resultado integral total	-	-	-	-	22.707.085.667	(15.862.725.057)	(17.365.111.140)	(10.520.750.530)	2.346.385.878	(8.174.364.652)
Desafectación de revaluación de subsidiarias						(7.853.180.775)	7.853.180.775	-	-	-
Absorción de Resultados no asignados (***)		-3.426.922.043	65.111.518.826				(68.538.440.869)	-	-	-
Transacciones con los propietarios										
Distribución de dividendos de subsidiarias									(5.097.228.099)	(5.097.228.099)
Aportes y retiros en consorcios									(218.443.021)	(218.443.021)
Transacciones con los propietarios							(9.543.497)	(9.543.497)	468.210	(9.075.287)
Total transacciones con los propietarios	-	-	-	-	-	-	(9.543.497)	(9.543.497)	(5.315.202.910)	(5.324.746.407)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	15.096.677.524	4.912.584.166	3.426.922.043	65.111.518.826	(28.615.582.387)	122.296.875.419	(9.521.473.862)	172.707.521.729	27.026.541.186	199.734.062.915

(*) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 49 del 30 de abril de 2024.

(**) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 51 del 19 de diciembre de 2024

(***) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 52 del 30 de abril de 2025.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Sindico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa

Notas	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Flujos de las actividades operativas		
Resultado del ejercicio	(15.836.075.831)	501.809.246.817
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	92.574.909.948	106.940.650.645
Impuesto a las ganancias	10.679.302.612	(28.001.089.692)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	2.675.575.151	7.313.143.946
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	(590.023.955)	824.297.483
Resultado por bajas de Propiedades, planta y equipo	566.176.887	641.172.643
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos	12.163.988.109	(546.374.418.277)
Intereses ganados y perdidos, netos	57.878.945.884	34.796.683.365
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) Aumento de inventarios	(11.411.301.455)	5.338.791.384
Aumento de provisiones y provisiones por contingencias	32.432.566.312	29.600.300.580
Aumento de inversiones	(118.204.692)	(238.782.519)
Aumento de créditos operativos	(254.737.239.862)	(330.482.586.926)
Aumento de deudas operativas	218.527.365.698	355.878.337.252
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	144.805.984.806	138.045.746.701
Pagos y cobros de intereses, netos	(55.655.987.780)	(96.107.601.628)
Pago de impuestos a las ganancias	(5.946.712.464)	(4.339.603.110)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas, pagos y cobros de intereses y pago de impuesto a las ganancias	83.203.284.562	37.598.541.963
Flujos de las actividades de inversión		
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(44.207.822.193)	(38.679.527.247)
Pagos por aumento de activos intangibles	(6.742.271.116)	(5.833.633.658)
Pagos por adquisiciones de otras inversiones	(31.768.226.403)	(162.599.097)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipos	6.999.517.740	510.907.779
Dividendos cobrados	780.446.321	-
Cobros por venta de otras inversiones	753.266.578	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(74.185.089.073)	(44.164.852.223)
Flujos de las actividades financieras		
Variación de otros créditos y pasivos financieros	(321.948.176)	(1.895.398.616)
Aporte de los accionistas	-	19.732.314.077
Adquisición de participaciones no controladoras	-	(1.004.643)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras en subsidiarias	(5.097.228.099)	(189.274.165)
Cancelación de Obligaciones Negociables	(8.412.059.774)	(3.693.522.256)
Pagos por arrendamientos	(5.516.547.381)	(2.394.365.236)
Cobros por deudas autoliquidables	(7.798.063.384)	22.343.179.178
Cobros por aumento de otras deudas bancarias y financieras	163.472.609.378	155.086.887.595
Pagos por cancelación de otras deudas bancarias y financieras	(154.149.945.163)	(138.002.296.904)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades financieras	(17.823.182.599)	50.986.519.030
Subtotal	(8.804.987.110)	44.420.208.770
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(8.195.960.000)	(26.059.634.025)
Efecto de conversión monetaria y de las diferencias de cambio del efectivo y equivalentes al efectivo	3.433.802.238	(8.984.585.145)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(13.567.144.872)	9.375.989.600
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	18 58.887.606.996	49.511.617.396
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	18 45.320.462.124	58.887.606.996

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

En nota 27 se exponen las transacciones significativas de inversión o financiación que no afectaron el efectivo o sus equivalentes.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Contenido de las notas a los estados financieros consolidados

1. Información general
2. Políticas contables y bases de preparación
3. Información por segmentos
4. Costo por provisión de servicios
5. Gastos de administración
6. Gastos de comercialización y otros gastos operativos
7. Ingresos financieros y Costos financieros
8. Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación
9. Resultado por acción
10. Propiedades, planta y equipo
11. Plusvalía
12. Activos intangibles
13. Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación
14. Otros créditos
15. Créditos por ventas
16. Inventarios
17. Otras Inversiones
18. Efectivo y equivalentes al efectivo
19. Deudas bancarias y financieras
20. Arrendamientos
21. Provisiones y provisiones por contingencias
22. Otros pasivos
23. Cuentas por pagar
24. Contratos de construcción
25. Saldos y operaciones con partes relacionadas
26. Impuesto a las ganancias
27. Información adicional sobre el Estado de flujos de efectivo
28. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades
29. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida
30. Gestión del riesgo financiero

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

1. Información general

CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante "Clisa") desarrolla fundamentalmente sus actividades a través de las participaciones que mantiene en Benito Roggio e Hijos S.A. ("BRH"), Benito Roggio Transporte S.A., Cliba Ingeniería Urbana S.A., y Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda. (en conjunto con Clisa, la "Sociedad" o la "Compañía"). Tal como se describe en la Nota 3, estas sociedades, a través de sus operaciones y participaciones en otras compañías, desarrollan principalmente las siguientes actividades operativas: construcción, ingeniería ambiental, transporte y servicio de provisión de agua para consumo doméstico.

Clisa es una sociedad de inversión cuya Acta de Constitución, de fecha 21 de octubre de 1996, fue inscripta en la Inspección General de Justicia el 15 de noviembre de 1996 bajo el N° 11.458 del Libro 120, Tomo A, de Sociedades Anónimas con un plazo de duración establecido hasta el 15 de noviembre de 2095.

La última modificación inscripta de los Estatutos Sociales fue la aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 51 de fecha 19 de diciembre de 2024, e inscripta en la Inspección General de Justicia, bajo el N° 7087 del Libro 121 de Sociedades por Acciones, el 8 de mayo de 2025.

El capital social de Clisa está compuesto por 9.058.006.514 acciones ordinarias Clase "A" y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase "B", de \$1 valor nominal cada una y que otorgan el derecho a un voto por acción, y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. Con fecha 19 de diciembre de 2024, los accionistas de Clisa reunidos en Asamblea General Extraordinaria aprobaron por unanimidad: i) se aumente el capital social de Clisa en quince mil millones de pesos, elevándolo de \$ 96.677.524 a \$15.096.677.524, y que dicho aumento esté representado por 8.961.328.990 acciones ordinarias Clase "A" y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase "B"; (ii) que dicho aumento de capital sea suscrito íntegramente por Roggio S.A., como consecuencia de la renuncia efectuada por los restantes accionistas al derecho de preferencia y de acrecer; (iii) que todas las acciones componentes del capital tengan derecho a un voto; a tal fin, se reemplazaron la totalidad de las acciones en poder de los accionistas, consistentes en 96.677.524 acciones ordinarias Clase "A" con derecho a cinco votos, por idéntica cantidad de acciones ordinarias Clase "A" con derecho a un voto y se emitieron 8.961.328.990 nuevas acciones ordinarias Clase "A" con derecho a un voto y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase "B" con derecho a un voto; (iv) reformar los artículos Tercero, Cuarto, Quinto, Sexto, Séptimo, Noveno, Décimo, Décimo Segundo, Décimo Tercero, Décimo Quinto, Vigésimo, Vigésimo Segundo del Estatuto de Clisa y la incorporación del Título Séptimo – Artículo Vigésimo cuarto y (v) un nuevo texto ordenado del estatuto social.

La sociedad controlante de Clisa se denomina Roggio S.A., con domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 1050, 9° Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siendo su actividad principal Sociedad de Inversión. Roggio S.A. participa con el 59,98% del capital y los votos de Clisa y, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, conserva los derechos económicos y de voto de las acciones ordinarias Clase "B" representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido y en circulación, sobre las que Roggio S.A. transfirió la propiedad fiduciaria al Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa (ver Nota 19).

La evolución del capital social es la siguiente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Capital social al inicio del ejercicio	96.677.524	96.677.524	96.677.524
Aumento de capital del 19/12/2024	-	15.000.000.000	-
Capital social al cierre del ejercicio	15.096.677.524	96.677.524	96.677.524

Con fecha 15 de mayo de 1997, Clisa fue admitida al régimen de oferta pública de Obligaciones Negociables mediante la Resolución N° 11.735 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

Contexto económico en que opera la Sociedad

Los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz del contexto económico en que opera la Sociedad. En este sentido, las principales variables macroeconómicas de la Argentina experimentaron en los últimos años un significativo deterioro y volatilidad, incluyendo caída del PBI, altos niveles de inflación y de las tasas de interés y persistentes déficits presupuestarios que, en ocasiones, derivaron en la reducción en la inversión pública en infraestructura y demoras en los pagos de obras y servicios públicos.

En 2024 el Gobierno Nacional inició un proceso de saneamiento y sinceramiento de las variables macroeconómicas de la Argentina, que ha logrado reducir los niveles inflacionarios y el déficit fiscal, aunque en un contexto de fuerte caída de la actividad en varios sectores de la economía. El Estado Nacional argentino ha implementado y continúa avanzando con un profundo plan de ajuste fiscal, basado en una disminución del gasto público, que incluye una significativa disminución en la ejecución de obras públicas, incluso para proyectos que ya estaban en curso. Como consecuencia, en 2024 y 2025 se registró una fuerte caída en nuestras actividades de construcción de obras públicas en Argentina respecto a los niveles históricos. En 2025 el nivel de inversión pública en infraestructura se mantuvo, en términos reales, en niveles similares a los de 2024 un año que había mostrado una caída del 75% aproximadamente en términos reales con respecto al año anterior.

La inflación es en especial uno de los principales factores que afectan los resultados de la Sociedad y se ha mantenido en niveles elevados en los últimos años. Medida a través del Índice de Precios al Consumidor ("IPC"), la inflación fue del 36,1% en 2020, del 50,9% en 2021, del 94,8% en 2022, del 211,4 % en 2023, el valor más alto desde 1990. Si bien la inflación registrada en el año 2024 fue del 117,8%, en los últimos meses de ese año comenzó a observarse una disminución en el ritmo inflacionario, que se ha mantenido durante el presente ejercicio. El IPC registró un incremento de 31,5% en 2025, el valor más bajo de los últimos 8 años pese a la ligera aceleración de la inflación en los últimos meses del año.

El escenario macroeconómico de los últimos años se completa con bajos niveles de reservas internacionales, que derivaron en presiones sobre el tipo de cambio y en mayores restricciones cambiarias impuestas por la autoridad monetaria. Estas medidas, tendientes a contener la demanda de dólares, implicaron, incluso, el requisito de solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para la materialización de ciertas transacciones, como el pago de importación de servicios o de préstamos financieros. A la fecha de emisión de

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

los presentes estados financieros, el gobierno nacional liberó sustancialmente todas las restricciones cambiarias para las personas físicas, pero no así para las personas jurídicas, aunque se han flexibilizado desde 2024.

La desvalorización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense también afecta significativamente a la economía argentina, ya que impacta en la inflación y afecta la capacidad de las empresas argentinas y al Estado argentino para cumplir con su deuda denominada en moneda extranjera. En los últimos años, el Peso argentino ha alternado devaluaciones significativas con períodos de apreciación en términos reales con respecto al dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial Peso/Dólar aumentó, en términos nominales, 356,3% en 2023, 27,7% durante 2024 y 41,0% en 2025, principalmente en el segundo y tercer trimestre del año, en el contexto de presiones cambiarias derivadas de los bajos niveles de reservas, entre otras razones.

En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado de Cambios.

La Dirección de la Sociedad continuará monitoreando la evolución de las variables que afectan sus negocios, para identificar los potenciales impactos en su situación patrimonial y financiera y definir los cursos de acción necesarios.

2. Políticas contables y bases de preparación

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados se resumen a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente para todos los ejercicios presentados.

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha establecido la aplicación de las Resolución Técnica N° 26, y sus modificatorias, de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (las Normas de Contabilidad NIIF, en adelante “NIIF” o su denominación en inglés IFRS Accounting Standards, en adelante “IFRS”), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La aplicación de tales normas resultó obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB. Asimismo, las políticas contables utilizadas están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda homogénea, criterio aplicable para economías hiperinflacionarias, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29 (“Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”).

La aplicación de la NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición (o del último ajuste por inflación lo que haya ocurrido después) o desde la fecha de revaluación, según corresponda. Todos los montos del estado de situación financiera que no estén expresados en términos de la unidad de medida actual a la fecha de cierre de los Estados Financieros, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben expresarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de cierre de los Estados Financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los Estados Financieros Consolidados.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La variación del Índice de precios al consumidor (IPC) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue 31,5%.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados a efectos comparativos surgen de la reexpresión a unidad de medida corriente de los Estados Financieros a dicha fecha, y han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo a la NIC 29.

Los estados financieros se expresan en pesos argentinos sin centavos excepto el resultado por acción y la información financiera por segmentos, la cual se presenta en miles de pesos argentinos.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre una base de empresa en funcionamiento, que contempla la continuidad de las operaciones, la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso ordinario del negocio.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2026.

2.2. Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles, tiene derecho a obtener rendimientos variables en relación a su participación en la misma y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que transfiere el control a la Sociedad y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Para contabilizar las combinaciones de negocios la Sociedad aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Sociedad. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, la Sociedad puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por la Sociedad se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otros resultados integrales. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio no se revalúa y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

La plusvalía se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades de la Sociedad. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intra-grupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad.

Una combinación de negocios que se realiza entre entidades o negocios bajo control común, no se contabiliza por el método de la adquisición, sino que los activos netos adquiridos se incorporan a los estados financieros al valor de libros que tenían en la adquirida, valuados con los mismos criterios y políticas contables de la adquirente.

(b) Cambios de participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control

Las transacciones con las participaciones no controladoras que no den lugar a una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. Toda diferencia entre el importe por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida, se reconoce directamente en el patrimonio.

(c) Pérdida de control

Cuando cesa el control que la Sociedad poseía sobre una entidad, se reconoce la inversión conservada en la que anteriormente fue subsidiaria por su valor razonable en la fecha en la que se pierde control. En este caso, el valor razonable corresponde a la medición inicial para propósitos de la contabilización subsecuente del interés retenido como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, cualquier importe previamente reconocido en otros resultados integrales es reclasificado al estado de resultados.

(d) Asociadas

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto, aunque se consideran casos particulares, donde, con una participación menor al 20 % se posee influencia significativa. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional), mediante el cual, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición.

La participación en las ganancias y pérdidas de las asociadas se reconoce en los resultados del ejercicio correspondiente, y los cambios patrimoniales que no sean resultados del período se imputan a reservas de patrimonio (y de corresponder, se incluyen en otros resultados integrales).

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de su participación en la asociada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, excepto cuando existan obligaciones legales o asumidas de hacer pagos por cuenta de dicha asociada.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones entre la Sociedad y sus asociadas se reconocen en los estados financieros de la Sociedad sólo en la proporción equivalente a la participación de terceros sobre dicha entidades. Las políticas contables utilizadas por las asociadas han sido modificadas, de ser necesario, para asegurar la consistencia con las políticas contables de la Sociedad.

La Sociedad determina a la fecha de emisión de sus estados financieros si existe evidencia objetiva de que la inversión en una entidad asociada no es recuperable. De ser el caso, se calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de dicha inversión y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación" en el estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

(e) Negocios y operaciones conjuntas

Son entidades controladas en forma conjunta aquellas en las que la Sociedad posee control conjunto. Las participaciones en entidades controladas en forma conjunta se clasifican en i) operaciones conjuntas y ii) negocios conjuntos, de acuerdo a lo establecido por NIIF 11. Los negocios conjuntos se valúan por el método de la participación. Las operaciones conjuntas se contabilizan por el método de consolidación proporcional, es decir, se reconoce su participación en los ingresos y costos, activos, pasivos y flujo de efectivo línea por línea en los estados financieros de la Sociedad. La Sociedad reconoce la porción de ganancias y pérdidas por la venta de activos de la Sociedad a un negocio u operación conjunta en la porción atribuible a los otros participantes. Cuando la Sociedad compra activos a un negocio u operación conjunta, se reconoce su porción de la ganancia o pérdida cuando dicho activo es revendido a un tercero, sin embargo, la pérdida por dicha venta se reconoce inmediatamente si dicha pérdida representa una reducción del valor recuperable de dicho activo o representa una desvalorización del mismo.

(f) Participación en contratos de colaboración empresarial

La Sociedad participa en uniones transitorias de empresas y consorcios (en adelante UTE o UTEs). Las participaciones que la Sociedad tiene en estas entidades son medidas en los estados financieros consolidados en función a la capacidad de control que se posea, teniendo en cuenta la normativa legal y las condiciones contractuales y realizando los juicios críticos significativos para los casos en que se determinó que la Sociedad posee el control con una tenencia inferior al 50% de los derechos de voto. En función del grado de control, las UTEs son contabilizadas siguiendo los criterios descriptos anteriormente para subsidiarias (si se posee el control), operaciones conjuntas (si se posee control conjunto) y asociadas (si no se posee control). La participación en la Agrupación de Colaboración Empresarial (Roggio A.C.E.) se encuentra valuada al costo.

(g) Estructura de consolidación

i) Las sociedades que se consolidan al 100% son las siguientes:

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/12/2025	31/12/2024	
- Benito Roggio e Hijos S.A.	(1)	99,61%	99,61%	Construcción e ingeniería ambiental
- Cclip S.A.	(2)	68,58%	68,58%	Servicios
- Aguas Cordobesas S.A.	(2)	71,98%	71,98%	Prestación del servicio de agua potable
- Sehos S.A.	(5)	100,00%	100,00%	Construcción y mantenimiento
- Benito Roggio Panamá S.A.	(2)	100,00%	100,00%	Construcción
- Benito Roggio e Hijos S.A. – Paraguay	(2)	80,00%	80,00%	Construcción
- Haug S.A. (Perú)	(13)	100,00%	100,00%	Construcción y montaje de instalaciones industriales, fabricaciones metalmecánicas
- Haug Chile International Ltda.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Hame Representaciones S.A.C.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de comercialización
- Katmai S.A.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de representación
- Necoah S.A.C. (Antes Benito Roggio Peru S.A.C)	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Consorcio Andino Haug-ABS S.A.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Haug Limitada (Chile)	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Benito Roggio Construcciones y Conces. S.A.C.	(14)	100,00%	100,00%	Servicios de Construcción y Concesión
- Haug S.A. (Panamá)	(12)	100,00%	100,00%	Reparación y mantenimiento de productos elaborados de metal
- Haug Construcciones S.A.C.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de construcción
- Haug S.A. (Argentina)	(14)	100,00%	100,00%	Metalmecánica y construcción
- Compañía de Servicios Corporativos S.A.	(2)	95,00%	95,00%	Servicios
- Benito Roggio Transporte S.A.	(1)	99,68%	99,68%	Inversión y asesoramiento
- Metrovías S.A.	(3)	90,96%	90,93%	Transporte de pasajeros
- Emova Movilidad S.A.	(15)	100,00%	100,00%	Transporte de pasajeros
- Corredores Ferroviarios S.A.	(3)	95,00%	95,00%	Transporte de pasajeros
- Neoservice S.A.	(3)	95,00%	95,00%	Inversión
- Miplus S.A.	(7)	100,00%	100,00%	Inversión
- Prominente S.A.	(6)	100,00%	100,00%	Servicios informáticos
- Grunwald Comunicaciones S.A.	(7)	100,00%	100,00%	Inversión
- Metronec S.A.	(5)	100,00%	100,00%	Explotación comercial de servicios inmobiliarios
- Compañía Metropolitana de Seguridad S.A.	(6)	100,00%	100,00%	Servicios de seguridad y vigilancia
- Benito Roggio Ferroindustrial S.A.	(3)	99,86%	99,86%	Servicios relacionados al transporte
- Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	(4)	97,41%	97,41%	Ingeniería ambiental
- Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.	(11)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Envairo S.A.U.	(16)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Cliba Ingeniería Urbana S.A.	(8)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Taym S.A.U.	(16)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Ecoayres Argentina S.A.	(17)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Enerco2 S.A.	(17)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Central Buen Ayre S.A.	(10)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Metro Ambiental S.A.U.	(4)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Tecsoil S.A.	(9)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(1)	100,00%	100,00%	Inversión

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Referencias:

- (1) Representa el porcentaje directo de tenencia de Clisa.
- (2) Representa el porcentaje directo de tenencia de Benito Roggio e Hijos S.A.
- (3) Representa el porcentaje directo de tenencia de Benito Roggio Transporte S.A.
- (4) Representa el porcentaje directo de tenencia de Cliba Ingeniería Urbana S.A.
- (5) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Benito Roggio e Hijos S.A. y Benito Roggio Transporte S.A.
- (6) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Metronec S.A. y Benito Roggio Transporte S.A.
- (7) Es el porcentaje directo que posee Neoservice S.A.
- (8) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Clisa y Cliba Ingeniería Ambiental S.A.
- (9) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Cliba Ingeniería Ambiental S.A. y Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.
- (10) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Tecsan Ingeniería Ambiental S.A. y Enerco2 S.A.
- (11) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Metro Ambiental S.A.U. y Cliba Ingeniería Ambiental S.A.
- (12) Representa el porcentaje directo de tenencia de Haug S.A. (Perú)
- (13) Representa el porcentaje directo de tenencia de Benito Roggio e Hijos S.A. y Sehos S.A.
- (14) Representa el porcentaje directo de tenencia de Benito Roggio e Hijos S.A. y Haug S.A. (Perú)
- (15) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Benito Roggio Transporte S.A. y Metrovías S.A.
- (16) Representa el porcentaje directo de tenencia de Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.
- (17) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Metro Ambiental S.A.U. y Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.

Los porcentajes de participación en los votos son los mismos que en el capital, excepto por los siguientes:

Nombre	Porcentaje de votos al	
	31/12/2025	31/12/2024
- Metrovías S.A.	97,03%	97,02%
- Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	95,79%	95,79%

Con fecha 25 de marzo de 2024, Cliba Ingeniería Urbana S.A. transfirió a su subsidiaria Cliba Ingeniería Ambiental S.A. su tenencia del 5% en Tecsan Ingeniería Ambiental S.A. La operación se realizó entre entidades bajo control común.

ii) Operaciones conjuntas. Las sociedades que se consolidan proporcionalmente son las siguientes:

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/12/2025	31/12/2024	
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. – en liquidación	(1)	50%	50%	Transporte de pasajeros
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. – en liquidación	(1)	50%	50%	Transporte de pasajeros

(1) Es el porcentaje directo que posee Metrovías S.A.

iii) Las principales UTEs en las que participa la Sociedad son las siguientes:

UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/12/2025	31/12/2024	
UTEs en las que se posee control (Consolidación al 100%)				
BRH / VIALMANI S.A. UTE (Quebrada Santo Domingo)	(1)	80,00%	80,00%	Construcción
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT- Acueducto Gran Tulum	(1)	51,00%	51,00%	Construcción
BRH / DECAVIAL S.A. UTE – Construcción de variante de paso a Villa María	(1)	65,00%	65,00%	Construcción
BRH / PROBA S.A. UTE. – Planta de Ensenada	(1)	70,00%	70,00%	Construcción
BRH / JUMI S.R.L. UTE – Renovación Vías Tilcara - Jujuy	(1)	55,00%	55,00%	Construcción
COMIN - Consorcio de Cooperación	(5)	70,00%	70,00%	Construcción
CONCAT - Consorcio de Cooperación	(5)	65,00%	65,00%	Construcción
BRH / HAUG S.A. – Consorcio Roggio-Haug	(5)	100,00%	100,00%	Construcción
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. - Consorcio de Cooperación	(1)	50,00%	50,00%	Construcción
BRH / RIVA UT – Concejo deliberante	(1)	51,00%	51,00%	Construcción
BRH / RIVA UT – Corredor de Convivencia Maipú	(1)	51,00%	-	Construcción
BRH / INDUVIA S.A. UT – LP 19 - Señalización Moreno-Mercedes	(1)	70,00%	-	Construcción
BRH / SEHOS S.A. UT – Red Cloacal Aysa - Tigre	(4)	100,00%	100,00%	Construcción
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsan Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba San Isidro)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsan Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Santa Fe)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsan Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Neuquén)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
BRH / Tecsan Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Norte III)	(3)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Benito Roggio Transporte S.A. - Siemens Mobility S.A. U.T.	(6)	63,78%	63,78%	Transporte
UTEs en las que se realizan operaciones conjuntas (consolidación proporcional)				
BRH/SUPERCEMENTO S.A.C.I. / J.C.C.C. S.A. UTE – Segundo emisario del Arroyo Vega	(1)	33,33%	33,33%	Construcción
BRH / MINERA SAN PEDRO S.R.L. - Consorcio de Cooperación - Triturados	(1)	60,00%	60,00%	Construcción
BRH / ELEPRINT S.A. / ECODYMA S.A.-UT – Ampliación cauce Río Salado	(1)	33,34%	33,34%	Construcción
BRH / SUPERCEMENTO S.A.I. y C. UTE – Planta de Salta	(1)	50,00%	50,00%	Construcción

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/12/2025	31/12/2024	
UTEs en las que se posee influencia significativa (valuadas por el método de la participación)				
BRH / MIJOVI S.R.L. UTE – Autovía RN 9 - Santiago del Estero	(1)	30.00%	30.00%	Construcción
BRH/SUPERCEMENTO S.A.I.C./ROVELLA CARRANZA S.A./CENTRO CONSTRUCCIONES S.A.-UT - Acueducto San Javier – Tramo San Javier Tostado	(1)	25.00%	25.00%	Construcción
Benito Roggio Transporte S.A. - Siemens Mobility S.A. – Induvia S.A. U.T.	(6)	29,85%	29,85%	Transporte

- (1) Es el porcentaje directo de tenencia de Benito Roggio e Hijos S.A.
 (2) Es el porcentaje directo e indirecto mantenido a través de Cliba Ingeniería Ambiental S.A. y Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.
 (3) Es el porcentaje directo e indirecto mantenido a través de Cliba Ingeniería Urbana S.A. y Benito Roggio e Hijos S.A.
 (4) Es el porcentaje directo e indirecto mantenido a través de Sehós S.A. y de Benito Roggio e Hijos S.A.
 (5) Es el porcentaje directo e indirecto mantenido a través de Haug S.A. (Argentina) y de Benito Roggio e Hijos S.A.
 (6) Es el porcentaje directo mantenido a través de Benito Roggio Transporte S.A

iv) Las participaciones no controladoras

Están representadas por las tenencias en entidades consolidadas descritas en los puntos anteriores que no están en poder de los propietarios de la controladora. Las participaciones no controladoras están valuadas al valor patrimonial proporcional que dichas tenencias representan sobre las entidades controladas por la Compañía

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las principales entidades que tienen participaciones no controladoras:

(a) Al 31 de diciembre de 2025

Nombre	Información sobre el emisor							
	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales
Metrovias S.A.	31/12/2025	11.385.762.543	19.166.240.795	24.344.375.778	5.394.604.624	68.586.134.533	(888.943.847)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	31/12/2025	114.665.707.588	54.647.544.334	82.049.795.082	33.616.522.962	64.251.030.095	(6.730.169.810)	5.092.955.064
Aguas Cordobesas S.A.,	31/12/2025	35.624.773.000	72.367.879.000	31.664.006.000	33.226.697.000	147.262.572.000	1.337.536.000	(768.140.000)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	31/12/2025	11.883.152.957	-	5.892.383.791	2.163.109.411	8.154.868.439	3.818.773.918	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	31/12/2025	224.806.168	9.353.449	136.041.487	356.490.160	1.804.329	(266.652.890)	-
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. - Consorcio de Cooperación	31/12/2025	50.087.462	1.971.023.805	121.277.072	-	557.566.403	1.898.492.499	-
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS MINEROS S.R.L. UTE	31/12/2025	100.599.106	541.322.003	262.244.108	375.860.345	-	2.230.667	-
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	31/12/2025	4.210.660.985	3.208.839.017	8.281.570.640	1.708.161.185	989.302.688	(2.575.875.278)	-

(b) Al 31 de diciembre de 2024

Nombre	Información sobre el emisor							
	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales
Metrovias S.A.	31/12/2024	14.657.945.017	14.013.437.769	20.666.740.945	6.302.675.071	71.487.036.923	(4.189.556.104)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	31/12/2024	80.715.671.478	53.809.906.759	(51.651.040.474)	(27.590.389.139)	68.968.729.434	2.480.286.489	(39.515.447.337)
Aguas Cordobesas S.A.,	31/12/2024	33.340.048.052	87.283.339.273	(29.068.109.924)	(31.235.538.874)	109.772.070.827	(407.002.657)	(3.996.100.109)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	31/12/2024	9.145.477.033	-	(5.097.043.398)	(1.134.908.518)	3.096.126.110	2.904.639.280	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	31/12/2024	383.156.350	10.944.250	(145.343.395)	(2.144.168.031)	(1.719.403.173)	(1.903.691.685)	-
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. - Consorcio de Cooperación	31/12/2024	1.112.787.434	721.285.820	(2.706.906.380)	-	8.160.838.970	(874.174.822)	-
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS MINEROS S.R.L. UTE	31/12/2024	128.984.442	-	(345.047.408)	(508.266.330)	1.687.097.235	(725.915.284)	-
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	31/12/2024	396.259.888	1.900.528.050	(4.531.344.051)	(644.513.815)	(264.279.610)	(2.884.713.382)	-

2.3. Información por segmentos

Los segmentos de operación están presentados en forma consistente con la información interna provista a la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Sociedad. La información por segmentos se detalla en la Nota 3 siguiente.

2.4. Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a las distintas entidades componentes de la Sociedad fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros consolidados están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, en la medida en que dicha moneda es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Para las entidades en el exterior cuyos principales flujos de efectivo están denominados en pesos argentinos, se ha designado a éste último como moneda funcional de dichas entidades.

(b) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto por las partidas monetarias por cobrar o pagar a negocios en el extranjero, que no surjan de operaciones comerciales y cuya liquidación no se espere que se realice en un futuro previsible, las cuales se exponen en otros resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en las líneas "Ingresos financieros" o "Costos financieros" según corresponda, del estado de resultados integral.

(c) Conversión de estados financieros de negocios en el extranjero

Los resultados y posición financiera de las subsidiarias y asociadas que tienen moneda funcional distinta de la moneda de presentación de la Sociedad se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del ejercicio se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio trimestral (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción) y se reexpresan en moneda homogénea de fecha de cierre, aplicando los coeficientes correspondientes.
- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.
- La Plusvalía y los ajustes a valor razonable resultantes de la adquisición de entidades extranjeras son tratados como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

2.5. Propiedades, planta y equipo

Las Propiedades, planta y equipo se valorizan al costo de adquisición - reexpresado en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1), y que incluye los costos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien - menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido con fiabilidad. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

El importe de la depreciación se registra en los resultados del ejercicio siguiendo un método lineal a partir de la vida útil de los distintos tipos de bienes. La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de depreciación de las Propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como cambio de estimación.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

	<u>Años</u>
Edificios	33-50
Laboratorio	22
Máquinas y equipos	10-20
Muebles y útiles	10
Rodados	5
Equipos informáticos	3-4

El importe de los elementos de Propiedades, planta y equipo es desvalorizado a su valor recuperable si el valor en libros excede su valor de recuperado estimado. Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos y egresos operativos, netos" en el estado de resultados.

Asimismo, los bienes encuadrados bajo los ítems Máquinas y Equipos Pesados, Edificios, Terrenos, Rodados pesados, Transformadores y Mejoras sobre inmuebles, se contabilizan al valor razonable que surja de la última revaluación realizada, aplicando el modelo de revaluación indicado en NIC 16. Las revaluaciones se efectúan con suficiente regularidad, toda vez que haya indicios de que el valor de libros difiere significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del ejercicio en que se informa. El mayor valor registrado se contabiliza, en el Patrimonio, como "Saldo por revaluación" y se transfiere a resultados acumulados a medida que el activo es utilizado o cuando se produce la baja del bien.

A efectos de obtener los valores razonables, se consideró la existencia o no de un mercado de activo para los bienes en su condición actual. Para aquellos bienes para los que existe un mercado activo en su condición actual, se determinaron los valores razonables con referencia a

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

los valores de mercado de los mismos. Para los restantes casos se analizaron los valores de mercado para bienes nuevos, aplicándole un descuento en función al estado y desgaste de cada bien y considerando las particularidades de cada uno de los bienes revaluados (por ejemplo, mejoras efectuadas, grado de mantenimiento, niveles de productividad, uso, etc.).

Asimismo, las Propiedades, planta y equipo, se expresan en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1).

2.6. Activos intangibles

Se contabilizan en este rubro, aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales, diferentes a la Plusvalía y a los activos contabilizados por aplicación de las NIIF 15 y 16. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios a la Sociedad.

(a) Derechos de concesiones de servicios públicos

Una concesión de servicios públicos es un mecanismo contractual que tiene como objeto el suministro de servicios públicos a un grupo de usuarios. A través de este acuerdo, el organismo concedente transmite a la empresa concesionaria el derecho y la obligación de brindar el servicio durante el período que dure la concesión. Por aplicación de la Interpretación CINIIF 12, las inversiones en activos realizadas por la subsidiaria Aguas Cordobesas S.A. y que se incorporaron a la infraestructura esencial para la prestación de los servicios concesionados a su cargo, no han sido reconocidos como en Propiedades, planta y equipo sino que fueron reconocidos como "Derechos de concesión" dentro del rubro Activos intangibles, y representan el derecho que tiene dicha subsidiaria a recibir una retribución por sus inversiones de la tarifa que cobra a los usuarios. Dicho activo intangible se amortiza en línea recta durante el plazo de cada concesión.

(b) Otros activos intangibles

Los costos asociados con las licencias de software, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos en su adquisición o producción. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Asimismo, los Activos intangibles se expresan en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1).

2.7. Plusvalía

La plusvalía generada en la adquisición de subsidiarias y asociadas representa el exceso del valor de adquisición sobre los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de desvalorización, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupo de UGE que se espera se beneficien con dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna la plusvalía representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la misma es monitoreada.

La plusvalía no se amortiza. La desvalorización de la plusvalía es revisada de forma anual o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable de la plusvalía es comparado con su valor de recupero, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte.

Asimismo, la Plusvalía se expresa en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1).

2.8. Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el que resultare menor. El costo se determina utilizando el método del precio promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos incrementales de venta aplicables.

Asimismo, los Inventarios se expresan en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1).

2.9. Activos contractuales

Comprenden a los saldos de aquellos contratos de construcción en los que la suma de los costos incurridos acumulados más las ganancias reconocidas en función al avance de cada obra, excede la facturación y certificación acumulada. Los criterios de reconocimientos y medición de estos activos se informan en Nota 24.

2.10. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que poseen una vida útil indefinida (como por ejemplo la Plusvalía) no están sujetos a amortización, pero son evaluados anualmente por desvalorización. Los demás activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable podría no ser recuperado. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan en UGE. Una UGE es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la Sociedad que son sustancialmente independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor en libros de un activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos costos de venta. El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros que se espera genere cada UGE.

Los activos no financieros, excluyendo las plusvalías, que han sufrido desvalorización en ejercicios anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.11. Activos financieros

Los activos financieros comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio y deuda, créditos por ventas, otros créditos financieros y el efectivo y equivalentes de efectivo.

2.11.1. Clasificación

La Sociedad clasifica a sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

(a) Activos financieros que se miden posteriormente a costo amortizado

Un activo financiero es medido al costo amortizado si el objetivo es mantener dicho activo financiero con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales y si, según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses. Los ingresos por los intereses generados se incluyen en el Estado de Resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(b) Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales

Los activos financieros se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando: i) se tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales como la venta de dichos activos financieros y, ii) según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses.

(c) Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se encuentran aquellos activos financieros mantenidos para su comercialización. Un activo financiero es mantenido en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo. Los instrumentos derivados se incluyen también en esta categoría a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos financieros medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

La Sociedad reclasifica sus activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocios para el reconocimiento de estos activos.

2.11.2. Reconocimiento y desreconocimiento

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en los estados financieros cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

2.11.3. Medición

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros. Los costos de transacción de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el Estado de Resultados.

La desvalorización de los activos financieros, de corresponder, se calcula siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 (ver Nota 2.16) y se netea del valor registrado.

2.11.4. Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y presentados por su importe neto en el estado de situación financiera solo cuando la Sociedad posee el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes reconocidos, y tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo en forma simultánea.

2.12. Otros créditos

En este rubro se incluyen principalmente los siguientes activos:

Saldos a favor impositivos: corresponde a sumas abonadas por impuestos nacionales, provinciales o municipales susceptibles de ser aplicados a la cancelación de futuros gravámenes. Estos activos son reconocidos en la medida en que sea factible su utilización contra futuros impuestos de igual naturaleza o, en caso de corresponder, su devolución por parte del fisco correspondiente.

Anticipos a subcontratistas y gastos a devengar: corresponden a sumas adelantadas a subcontratistas por servicios pendientes de recibir, así como gastos abonados pendientes de devengar. Son reconocidas por el importe de las sumas entregadas, netas del valor de los servicios ya recibidos y de los gastos devengados.

Asimismo, incluye activos financieros que constituyen créditos fuera del curso normal de los negocios. Son clasificados a costo amortizado sólo si se cumplen las siguientes condiciones: el activo financiero se conserva en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y; las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.13. Créditos por ventas

El rubro créditos por ventas comprende créditos con clientes por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios.

Se reconocen inicialmente por su precio de transacción acorde a NIIF 15, excepto cuando contienen un componente financiero significativo donde se miden a su valor razonable. Dado que la Sociedad mantiene los créditos por ventas con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, los mide subsecuentemente a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la previsión por desvalorización, si fuera aplicable.

Créditos transferidos:

El valor en libros de créditos por ventas incluye también créditos que han sido utilizados para acuerdos de factoring. Bajo estos acuerdos, la Sociedad ha transferido créditos a distintas entidades bancarias a cambio de efectivo, los cuales no puede transferir o utilizar como garantía. Aun así, la mora en el pago y el riesgo crediticio no han sido transferidos. Es así que la Sociedad continúa reconociendo los activos transferidos en su totalidad en sus estados financieros. La Sociedad considera que el modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales continúa siendo apropiado para estos créditos y en consecuencia los continúa midiendo a costo amortizado.

Los activos y pasivos relacionados con estos acuerdos son revelados en nota 29 "Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida" – línea "garantía por cesión".

2.14. Otras inversiones

Inversiones en instrumentos de deuda

La medición subsecuente de instrumentos de deuda depende del modelo de negocios del grupo para la gestión de las inversiones y los flujos de efectivo característicos del activo.

Para las inversiones medidas a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

Inversiones en instrumentos de patrimonio:

La Sociedad mide subsecuentemente los instrumentos de patrimonio distintos a inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos medidas por el método de la participación a valor razonable. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en resultados en la medida que representen un retorno sobre la inversión.

2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye el efectivo en caja y en cuentas corrientes bancarias, así como los depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, fácilmente convertibles a una determinada cantidad de dinero, y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

2.16. Pérdida por deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales, de corresponder. La metodología aplicada depende de si ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio.

2.17. Pasivos Financieros

Los pasivos financieros, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Comprenden principalmente deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar y otras deudas financieras.

2.18. Deudas bancarias y financieras

Los préstamos bancarios y deudas financieras, incluido los acuerdos en cuenta corriente, y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuando el pasivo financiero ha sido pagado o cancelado, es dado de baja del estado de situación financiera. Cuando un intercambio de instrumentos de deuda no se registra como una cancelación de la deuda original, los costos y comisiones ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan a lo largo de la vida restante del pasivo modificado. Si dicho intercambio de deuda es registrado como una cancelación del pasivo original, la nueva deuda se reconoce a su valor razonable en la fecha de la modificación. Cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo original y el valor razonable del nuevo pasivo se reconoce en el resultado del periodo y los costos o comisiones incurridos se reconocen como parte del resultado procedente de la extinción, dentro de los Otros costos financieros.

2.19. Costos por préstamos

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren un tiempo sustancial para estar en condiciones de ser utilizados o vendidos (activos aptos) se adicionan al costo de dichos activos hasta el momento en que estén sustancialmente listos para ser utilizados o vendidos.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Las ganancias por inversiones temporarias de fondos generados en préstamos específicos aún pendientes de uso en los activos aptos son deducidos del total de los costos de financiación potencialmente capitalizables.

Todos los demás costos por préstamos se reconocen en el período que se incurren.

2.20. Arrendamientos

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso registrando un pasivo como contrapartida en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso de la Sociedad. Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier activo por incentivo a cobrar
- Pagos por arrendamiento variable basados en un índice o una tasa, inicialmente medido utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio
- Importes que la Sociedad debe pagar bajo garantías de valor residual
- El precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Sociedad va a ejercer esa opción.

Los pagos por arrendamiento que se realizarán bajo opciones de extensión razonablemente ciertas, también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. La Sociedad utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que se calcula como la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar si tuviera que pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

El costo de los activos por derecho de uso comprende el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier activo por incentivo de arrendamiento, cualquier costo directo inicial y costos de restauración.

Los activos por derechos de uso han sido reconocidos en Propiedades, planta y equipo, en los respectivos ítems a los que corresponde los bienes involucrados, y son remediados al costo ajustado por inflación o al costo revaluado, según corresponda. El pasivo correspondiente es reconocido bajo el ítem "Arrendamientos" en el rubro Deudas bancarias y financieras.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre el capital y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento, lo que fuera más corto. Si la Sociedad está razonablemente segura de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y todos los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

2.21. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.22. Otros pasivos

Incluye pasivos financieros que comprenden deudas fuera de la actividad principal de la compañía. Se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden subsecuentemente a su costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Los otros pasivos son clasificados como corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por al menos 12 meses posteriores al cierre de ejercicio.

Asimismo, en este rubro se incluyen principalmente los siguientes pasivos que no son instrumentos financieros:

Beneficios a empleados a pagar: incluye los saldos pasivos a cada cierre por beneficios a empleados de acuerdo a los criterios de reconocimiento y medición informados en Nota 2.23.

Deudas fiscales: comprenden los saldos a cancelar correspondientes a impuestos, tasas y contribuciones. Su medición se efectúa al valor nominal de las sumas a cancelar, excepto en el caso en que el efecto financiero sea significativo en cuyo caso la medición a cada cierre se efectúa sobre la base del valor actual de los importes a desembolsar, descontados utilizando una tasa que refleje las evaluaciones que realiza el mercado del valor tiempo del dinero, así como de los riesgos específicos de la obligación a cancelar.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Anticipos de clientes y servicios cobrados por adelantado: comprenden los saldos cobrados por adelantados por obras pendientes de realización. Su medición se efectúa al valor nominal de los montos recibidos menos el valor de la obra ya ejecutada y servicios prestados. Los montos así obtenidos no difieren significativamente del valor de estos servicios pendientes de prestar y/o ejecutar al cierre del ejercicio.

2.23. Beneficios a los empleados

Comprenden todos los tipos de retribuciones que la Sociedad proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios.

(a) Beneficios a los empleados a corto plazo

Comprenden retribuciones tales como sueldos, jornales y aportes a los organismos de seguridad social, así como también licencias remuneradas y participación de los trabajadores en las ganancias en el caso de ciertas subsidiarias para las que la legislación aplicable establezca la obligación de otorgar estos beneficios a sus empleados, o que se hayan concertado estos beneficios por acuerdos o convenios colectivos de trabajo.

Los beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen por importe sin descontar de las retribuciones correspondientes a los servicios prestados, como un pasivo dentro del rubro otros pasivos corrientes, neto de cualquier importe ya satisfecho; y como un gasto en el estado de resultados, en las líneas Costo por provisión de servicios, gastos de administración y gastos de comercialización y otros gastos operativos, teniendo en cuenta la finalidad para la que fue utilizado cada servicio.

A la fecha de cada cierre, la Sociedad registra el costo esperado de licencias remuneradas cuyo derecho al goce sea de carácter acumulativo, tales como vacaciones, en función de los derechos adicionales que se espera satisfacer a los empleados, en función a los derechos acumulados hasta dicha fecha.

(b) Beneficios post-empleo – Gratificaciones por jubilación

Corresponden a beneficios establecidos en el convenio colectivo de trabajo para el personal de la subsidiaria Aguas Cordobesas S.A., que se otorgan al momento de producirse el cese de la relación laboral por jubilación, en función a la antigüedad que hayan cumplido en dicha sociedad. La determinación del beneficio acumulado se efectuó sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, en función al personal en actividad a esa fecha que se estima puede hacerse acreedor de estos beneficios. Para su cálculo se utilizaron técnicas actuariales sobre la base de información existente al cierre de cada ejercicio.

(c) Beneficios a los empleados a largo plazo

Comprenden a beneficios estipulados en el convenio colectivo de trabajo para el personal de Aguas Cordobesas S.A., que se otorgan al cumplirse una cantidad de años de servicio para dicha sociedad. El importe del beneficio acumulado se determina utilizando técnicas actuariales sobre la base de la información existente al cierre de cada ejercicio.

(d) Beneficios por cese

Los beneficios por cese surgen cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometida ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) a proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

2.24. Pasivos contractuales

Pasivos por contratos de construcción: comprenden a los saldos de aquellos contratos de construcción en los que la facturación y certificación acumulada excede a la suma de los costos incurridos acumulados más las ganancias reconocidas en función al avance de cada obra. Los criterios de reconocimientos y medición de estos pasivos se informan en Nota 24.

2.25. Capital social

El Capital social de está compuesto por 9.058.006.514 acciones ordinarias Clase "A" y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase "B", de \$1 valor nominal cada una y que otorgan el derecho a un voto por acción y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. La evolución del capital social se describe en la Nota 1.

2.26. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas se reconoce en el Estado del Resultado Integral

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera en los países en los que la Sociedad, sus subsidiarias y asociadas operan y generan ganancia imponible.

El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de los costos de la emisión de Obligaciones Negociables que tiene la Sociedad y por la aplicación del método de ajuste por inflación impositivo. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio. Bajo NIIF, el crédito (deuda) por impuesto diferido se clasifica como crédito (deuda) no corriente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Con fecha 16/06/2021 se promulgó la Ley 27.630 que estableció, con vigencia para los ejercicios fiscales que inicien a partir del 01/01/2021, alícuotas escalonadas del impuesto a las ganancias del 25%, 30% y 35%, de acuerdo al monto de la ganancia neta imponible acumulada. Dicha escala se ajusta anualmente, a partir del 1° de enero de 2022, tomando como base la variación anual del IPC que suministra el INDEC.

En el presente ejercicio, se han vuelto a cumplir los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina, y, en consecuencia, se consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del presente ejercicio.

2.27. Provisiones

Las provisiones se reconocen en los estados financieros cuando:

- (a) la Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un hecho pasado,
- (b) es probable que una salida de recursos sea necesaria para cancelar tal obligación, y
- (c) puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Cuando el efecto financiero es significativo, las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones que el mercado efectúa, a la fecha de los estados financieros, del valor tiempo del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.28. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos y medidos de acuerdo al modelo de cinco pasos establecido por la NIIF 15, el mismo incluye: i) identificar contrato con el cliente; ii) identificar obligaciones de desempeño del contrato; iii) determinar el precio de la transacción; iv) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato y; v) reconocer el ingreso cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño.

Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos provenientes de contratos con clientes se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos ingresos se reconocen en un momento determinado y provienen principalmente de ventas directas a clientes.

Las principales obligaciones de desempeño de la Sociedad son las siguientes:

(a) Contratos de construcción

Los ingresos obtenidos por la Sociedad por los contratos de construcción cuya ejecución se prolonga en el tiempo son reconocidos de acuerdo a lo definido en la NIC 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" como un contrato específicamente negociado para la construcción de un activo.

Cuando el resultante de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente y es probable que dicho contrato genere beneficios para la Sociedad, el ingreso y los costos por contratos de construcción se reconocen durante el período del contrato en función del grado de avance. En aquellos casos en que sea probable que los costos totales del contrato de construcción excedan los ingresos totales del contrato, dicha pérdida es reconocida inmediatamente en resultados.

Cuando el resultante de un contrato de construcción no puede ser determinado confiablemente, los ingresos por contratos se reconocen sólo hasta el monto de costos incurridos a esa fecha que sean probables de ser recuperados.

Las variaciones en los costos de un contrato, así como los pagos por reclamos e incentivos, son incluidos en el ingreso por contrato en la medida que estén acordados con el cliente y que sean medibles confiablemente.

La Sociedad utiliza el método de "grado de avance de obra" a fin de determinar los montos de resultados a reconocer en cada ejercicio. El grado de avance de obra es medido en función de los costos de contrato incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio como un porcentaje de los costos estimados totales de cada contrato.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad reporta la posición contractual neta de cada contrato, ya sea como activo o pasivo. Un contrato representa un activo cuando los costos incurridos más su margen reconocido en resultados exceden las facturaciones realizadas a la fecha, y será pasivo en el caso contrario.

(b) Prestación de servicios

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir en el período en que dichos servicios han sido prestados, y representan los montos a cobrar por venta de servicios, neto de descuentos e impuesto al valor agregado. La Sociedad reconoce los ingresos por servicios cuando los montos pueden ser medidos confiablemente y cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad.

De acuerdo a la NIIF 15, entre otras cuestiones, se establece un mecanismo de asignación del precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño. La Sociedad deberá reconocer sus ingresos una vez que las obligaciones de desempeño sean satisfechas, es decir, una vez que el control sobre los bienes o servicios sea transferido al cliente.

Los ingresos derivados del servicio de transporte de pasajeros prestado por Metrovías S.A. se reconocen en base a los pasajeros transportados., dado que, por su naturaleza, la prestación de dicho servicio involucra un período corto de tiempo. Otros ingresos tales como comisiones por recargas de tarjetas, venta de tarjetas, alquileres de equipos, peajes y servidumbre de paso se reconocen en el momento de su devengamiento

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Asimismo, Emova Movilidad S.A. reconoce la retribución pactada en función del precio por los coches kilómetros comerciales determinados según lo establecido en el contrato de concesión, la cual es percibida por (i) los ingresos por tarifa abonados por el usuario y (ii) el valor del subsidio hasta completar la retribución pactada. Los otros ingresos tales como las comisiones por recargas de tarjetas o venta de tarjetas recargables se reconocen en el momento de su devengamiento.

2.29. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio en que se aprueban.

2.30. Subsidios del Estado

El valor de los subsidios recibidos por Metrovías S.A. y por Emova Movilidad S.A., se exponen en el rubro “Ingresos provenientes de contratos con clientes”.

2.31. Estimaciones significativas

La preparación de estados financieros requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Dirección de la Sociedad ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

La Sociedad hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden no ser iguales a los resultados que efectivamente ocurran. A continuación, se explican las estimaciones y juicios más significativos de la compañía.

(a) Valor recuperable de plusvalías

La Sociedad comprueba periódicamente el valor recuperable de las plusvalías y de las unidades generadoras de efectivo (UGE) a las que fueron asignadas, de acuerdo con la política contable adoptada por la Sociedad (Nota 2.7). Los importes recuperables de las UGE se determinan en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

(b) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad utiliza el método del grado de avance sobre los costos (porcentaje de realización) para contabilizar los contratos de construcción y de prestación de servicios a precio fijo. El uso de este método exige que se realicen estimaciones de los costos pendientes de incurrir y los servicios pendientes de prestar a la fecha, para determinar la proporción del total incurrido o prestado sobre el total estimado de cada uno de los contratos.

(c) Provisiones por juicios y contingencias

La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Dirección y los asesores legales de la Sociedad en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados. En la estimación de los montos se ha considerado, entre otras cuestiones, la probabilidad de su concreción. Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado de forma fiable, un pasivo es contabilizado en el rubro provisiones para contingencias. Si la potencial pérdida no es probable, o es probable pero su monto no puede ser estimado de forma fiable, la naturaleza del pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia son expuestas en nota a los estados financieros consolidados.

(d) Revaluaciones de Propiedades, planta y equipo

Los bienes encuadrados bajo los ítems Máquinas y equipos pesados, Rodados pesados, Transformadores, Edificios, Terrenos y Mejoras sobre inmuebles de terceros de las Propiedades, planta y equipo de la Sociedad, fueron contabilizados al valor que surge de los informes de tasadores independientes, quienes estiman el valor razonable de los bienes mediante la identificación del valor de mercado de unidades nuevas de similares características y considerando el uso y la vida útil remanente de los bienes en cuestión, así como las mejoras realizadas a los mismos; o mediante el uso de técnicas de valoración basadas en la ubicación, construcciones existentes, estado de conservación y vida útil remanente de las edificaciones, la posibilidad de acceso y los beneficios de potenciales mejoras, entre otros factores.

(e) Empresa en funcionamiento

La Sociedad utilizó el principio de empresa en funcionamiento para la elaboración de los presentes Estados Financieros. La evaluación de empresa en funcionamiento se basa en las expectativas de los negocios en curso y potenciales y requiere que la gerencia realice juicios críticos sobre el futuro desenvolvimiento de sus operaciones.

2.32. Cambios en políticas contables

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21, “Falta de intercambiabilidad de monedas”: estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requieren que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar.

Modificaciones en NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37: En noviembre de 2025, el IASB emitió modificaciones en “Información a revelar sobre incertidumbre en los Estados Financieros” a los ejemplos ilustrativos de determinadas IFRS. Estos ejemplos no modifican los requerimientos existentes en las IFRS; en cambio, proporcionan perspectivas adicionales sobre cómo aplicar los requerimientos de

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

revelación ya exigidos en las normas vigentes. Los Ejemplos no tienen fecha de vigencia obligatoria, pero las entidades pueden considerar su aplicación para los cierres de diciembre de 2025.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21, “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: En noviembre 2025, entre otros aspectos, estas modificaciones establecen que, cuando una entidad convierte importes de una moneda funcional correspondiente a una economía no hiperinflacionaria hacia una moneda de presentación de una economía hiperinflacionaria, incluyendo montos comparativos, debe utilizar el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. La Sociedad se encuentra analizando el impacto que dicha modificación tendrá en sus estados financieros.

NIIF 18, “Presentación e información a revelar en los estados financieros”: esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 “Presentación de los estados financieros”, estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, “Clasificación y medición de instrumentos financieros”: estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 “Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones”: esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de Contabilidad NIIF en sus estados financieros individuales/consolidados. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas, todavía, y que se espere tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

3. Información por segmentos

La Sociedad desarrolla sus actividades a través de cuatro segmentos principales: Ingeniería Ambiental, Construcción, Transporte y Servicios de Agua.

3.1. Ingeniería Ambiental

La Sociedad brinda servicios de ingeniería ambiental a través de Cliba Ingeniería Urbana S.A., Cliba Ingeniería Ambiental S.A y Tecsan Ingeniería Ambiental S.A. (“Tecsan”) y de las sociedades y uniones transitorias de empresas en las cuales éstas participan directa o indirectamente. Los servicios de ingeniería ambiental se prestan en cuatro grandes áreas de actividad del negocio: (i) higiene urbana, (ii) tratamiento y disposición final de residuos, (iii) servicios industriales y (iv) valorización de residuos.

3.1.1. Higiene urbana

El siguiente cuadro resume las principales características de los servicios de Higiene Urbana prestados:

Ciudad	Población servida	Participación en cada proyecto (%)	Servicios (1)
Buenos Aires (Zona 2)	674.000	100%	A/B/C/D
San Isidro.....	297.000	100%	A/B/C/D
Neuquén	290.000	100%	A/B/D
Santa Fe (Zona 1).....	286.000	100%	A/B/D
Centenario, Argentina	49.000	100%	A/B
San Patricio del Chañar	11.000	100%	A/D

(1) Servicios:
 A — Recolección de residuos
 B — Barrido de calles (manual y mecánico)
 C — Lavado de calles
 D — Otros servicios

La Sociedad comenzó la prestación de servicios de higiene urbana en la ciudad de Buenos Aires en 1987. Actualmente, Cliba Ingeniería Urbana S.A. presta el servicio en la denominada “Zona 2” (Barrios de Recoleta, Palermo, Belgrano, Colegiales y Nuñez) de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en el marco de la Licitación Pública N°997/2013 para la contratación del “Servicio Público de Higiene Urbana-

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

Fracción Húmedos”. El plazo original del contrato era de 10 años, contado a partir del 1 de octubre de 2014. Con fecha 12 de octubre de 2021 el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (“GCBA”) emitió la resolución RESOL-2021-814-GCBA-MEPHUGC, mediante la cual aprobó una adenda al contrato de “Servicio Público de Higiene Urbana-Fracción Húmedos”. Entre los principales puntos de dicha adenda se estableció prorrogar el contrato por un plazo de cuatro (4) años contados a partir de la fecha de vencimiento original. En virtud de ello, el vencimiento del contrato operará el 30 de septiembre de 2028. Asimismo, se mantiene vigente la facultad del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires de prorrogar el mismo por un período de hasta doce (12) meses adicionales.

En San Isidro, la Sociedad presta servicios de higiene urbana desde el año 1991. En el marco de las Licitaciones Públicas N° 40/2019 y N° 41/2022 para la locación del servicio de higiene urbana en el partido de San Isidro, la Municipalidad de San Isidro emitió el Decreto 1566/2020 y 2214/2022 respectivamente, mediante los cuales decidió no continuar con dichos procesos licitatorios. Ante esta circunstancia, la Municipalidad de San Isidro continuó prorrogando el contrato vigente con la Sociedad a través de sucesivas órdenes de compra, la última de las cuales se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2026. La operación, facturación y cobranza continúan regularmente. La Sociedad considera que el contrato se seguirá renovando por períodos abreviados hasta tanto se convoque a una nueva licitación.

En la ciudad de Neuquén, la Sociedad presta servicios de higiene urbana desde el año 2000. Ante la proximidad de la expiración del contrato que vinculaba a las partes, la Municipalidad de Neuquén procedió al llamado a Licitación Pública Nacional N°02/2025 para la “Contratación del Servicio de Limpieza Urbana en la Ciudad de Neuquén”, que fue adjudicada a la Sociedad con fecha 2 de junio de 2025, mediante Resolución 0292-2025. El nuevo contrato tiene un plazo de 8 años, con opción a prórroga por el término de 1 año, contados a partir del 4 de septiembre de 2025, fecha de inicio de los servicios bajo el nuevo contrato.

En tanto que el contrato para la prestación del servicio en la Zona 1 de la ciudad de Santa Fe, donde la Sociedad tiene presencia desde 1996, se encuentra en período de prórroga a la espera de un llamado licitatorio. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la provisión de servicios, facturación y cobranza continúa regularmente.

Además, en la provincia de Neuquén, la Compañía presta servicios de higiene urbana en la localidad de Centenario y, desde el 1 de julio de 2020, en San Patricio del Chañar, que suman, entre ambas, una población servida de aproximadamente 60 mil habitantes.

3.1.2. Tratamiento y disposición final de residuos

El tratamiento y disposición final de residuos abarca una amplia gama de servicios, entre ellos, obras civiles y construcción de infraestructura para la disposición final de residuos domiciliarios, disposición de residuos mediante distintos mecanismos, tratamiento de líquidos lixiviados, transporte de residuos y compostaje de residuos orgánicos.

Actualmente la Sociedad, a través de la UTE Norte III, opera los rellenos sanitarios situados en el complejo ambiental Norte III bajo un contrato de servicio único con Coordinación Ecológica Área Metropolitana Sociedad del Estado (“CEAMSE”). La disposición se realiza en módulos, que han sido todos operados por la UTE: Norte III (año 2001), Norte IIIA (año 2005), Norte IIIB (año 2010), Norte IIIC (año 2014), Norte IIIB+C (año 2016), Norte III A+B compatibilización (año 2017), Norte III D y Norte III D Continuidad. En los últimos doce meses de operación se dispusieron aproximadamente 445.000 toneladas mensuales en promedio, las cuales provienen de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de 45 distritos del Gran Buenos Aires.

En febrero de 2023, se puso en marcha el Programa de Continuidad Operativa del Módulo Norte III D, el cual regula la realización de tareas adicionales de construcción de infraestructura y operación, de transporte, tratamiento y disposición final de residuos sólidos urbanos y de tratamiento de líquidos lixiviados. La Compañía comenzó la disposición en este módulo durante el mes de agosto 2023. En la nueva infraestructura se estima que se podrá disponer un total de aproximadamente 15 millones de m3 de residuos sólidos urbanos a lo largo de la vida útil del módulo que, al ritmo de disposición de residuos actual, permitirán aproximadamente 13 meses adicionales de operación.

Adicionalmente el 26 de mayo de 2025 la UTE Norte III presentó a CEAMSE una oferta irrevocable en el marco del contrato de obras y servicios en el Complejo Ambiental Norte III, para, entre otros temas, mitigar el estado actual de las emisiones de biogás en los módulos de disposición mediante la ejecución de obras y nuevos proyectos, oferta que fue aceptada por CEAMSE. En virtud de ello, la UTE Norte III construirá, operará y mantendrá la infraestructura necesaria para la desgasificación de los módulos Norte III A+B compatibilización y Norte IIID Continuidad.

Para el tratamiento de líquidos lixiviados generados en el Complejo Ambiental Norte III, la UTE Norte III opera una planta con una capacidad de tratamiento de 2000 m3 día, que ha sido desarrollada con una tecnología de avanzada denominada MBR (reactor biológico con membrana). Además, opera otra planta con una capacidad de tratamiento de 1.350 metros cúbicos de líquidos lixiviados diarios.

3.1.3. Servicios Industriales

En este segmento, a través de Envairo S.A.U., la Compañía se dedica a la implementación de soluciones ambientales a medida para compañías e industrias regionales y nacionales, brindando servicios como gestión integral de residuos, limpieza técnica y civil, y recolección y transporte de residuos comerciales e industriales no peligrosos de grandes generadores en la Provincia de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con flota especializada para tal actividad, entre otros. Adicionalmente, Envairo S.A.U. presta servicios para la industria minera en la provincia de Catamarca. Por su parte, a través de Taym S.A.U., la Compañía presta servicios de limpieza en la República Oriental del Uruguay.

3.1.4. Valorización de residuos

El inicio de las actividades en este segmento fue a través de un proyecto de reducción de gases generadores de efecto invernadero en el año 2007.

Posteriormente, en el marco de la Licitación Pública Nacional e Internacional ENARSA N° EE 001/2010, y a través de la sociedad Central Buen Ayre S.A., la Sociedad ha construido y está actualmente operando una central de generación de energía eléctrica que opera con biogás, con una capacidad nominal de 11,8 MW. El contrato tiene vigencia hasta el año 2026, con posibilidad de prórroga por 18 meses

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

adicionales, a opción de la Secretaría de Energía de la Nación. En los últimos doce meses de operación, se generaron aproximadamente 80.000 MW que fueron inyectados a la red de energía.

Adicionalmente, y en el marco de los proyectos que se están desarrollando en el Complejo Ambiental Norte III para un aprovechamiento integral del biogás, durante el mes de julio de 2025, Central Buen Ayre S.A. firmó un acuerdo con CEAMSE mediante el cual éste se compromete a entregar el biogás que resulte captado de ciertos módulos de relleno sanitario emplazados en el complejo ambiental Norte III con el objeto de ser utilizado por Central Buen Ayre S.A. para generar energía, introduciendo algunas modificaciones a los acuerdos que vinculaban previamente a las partes.

Por otra parte, la UTE Norte III, desde octubre de 2012, se encuentra abocada a la operación, mantenimiento y explotación de una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos para realizar el tratamiento mecánico y biológico (TMB) de residuos sólidos urbanos dentro del predio del CEAMSE. El contrato tiene vigencia hasta 2027, con opción por parte de la U.T.E. Norte III de renovar el plazo por un período adicional de 15 años, a su entera discreción. En los últimos doce meses de operación se trataron aproximadamente 404.000 toneladas de residuos sólidos urbanos.

3.2. Construcción

3.2.1. Benito Roggio e Hijos S.A.

A través de su subsidiaria BRH, empresa constructora que actualmente está posicionada entre las empresas de construcción de mayor envergadura de la Argentina, la Sociedad desarrolla una amplia gama de actividades, entre las que se destacan principalmente las relacionadas con la construcción.

Las tareas desarrolladas en esta área pueden clasificarse, entre otras, en viales, hidráulicas, de saneamiento, de arquitectura, ferroviarias, de transporte subterráneo, eléctricas y de construcción y montaje de instalaciones industriales. Cuenta con importantes proyectos de construcción ejecutados pudiendo mencionar, sólo como ejemplos, el edificio de IBM en Buenos Aires; el Aeropuerto Internacional de Santiago, Chile; el Dique Piedras Moras en la Provincia de Córdoba; el Estadio de Fútbol Chateau Carreras (actualmente Mario Alberto Kempes) de la ciudad de Córdoba; el Acceso Oeste, en Buenos Aires; el Hotel y Casino Conrad Hilton en Punta del Este, Uruguay; la presa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú de la Provincia de Neuquén; la Autopista 9 de Julio Norte en Buenos Aires; la extensión de las Líneas B y D de Subterráneos de Buenos Aires y varias de sus estaciones; los tramos entre Córdoba-Villa María y Oliva-Ballesteros de la autopista Rosario - Córdoba y la Ruta Nacional N° 76 Sección I y II de la Provincia de La Rioja.

BRH ejecuta obras en todo el país y en las diversas especialidades de la construcción, entre las que pueden mencionarse:

- Repavimentación de Rutas Nacionales N° 9 y N° 60 – Provincia de Córdoba.
- Pavimentación de la Ruta Nacional N° 76, Tramo Quebrada Santo Domingo – Pircas Negras, Provincia de La Rioja.
- Contrato de Recuperación y Mantenimiento de la Malla N° 303 que abarcan las Rutas Nacionales N° 38 y 74 - Provincia de La Rioja.
- Sistemas de señalamiento para la implementación de la detección automática de trenes en ramales diésel Mitre y Sarmiento – Provincia de Buenos Aires.
- Construcción de Autovía Alternativa Ruta Nacional N° 38, tramos B y C Variante Costa Azul – La Cumbre – Provincia de Córdoba.
- Acueducto Gran Tulum - Obra Civil - Departamentos: Ullúm, Zonda y Gran San Juan - Provincia de San Juan
- Ampliación cauce Río Salado – Provincia de Buenos Aires
- Construcción de variante de paso a la ciudad de Villa María sobre Ruta Nacional N° 158 – Provincia de Córdoba.
- Optimización y Ampliación de la Planta Depuradora de Residuos Cloacales Sur, ubicada en la ciudad de Salta - Provincia de Salta.
- Obra “NC70150 - Red Secundaria Cloacal 20 de Julio Oeste Área 3”, ubicada en el Partido de Tigre - Provincia de Buenos Aires.
- Pavimentación Ruta Provincial N° 16 – Tramo: Las Arrias – San José de La Dormida – Provincia de Córdoba.
- Alternativa Ruta Provincial N° 5 -Sección 1: Alta Gracia – Intersección Camino Costa Azul -. Provincia de Córdoba.
- Readecuación Distribuidores Av. Circunvalación de Córdoba– Distribuidor: Camino San Antonio / Avenida Valparaíso – Provincia de Córdoba.
- Construcción de Autovía en Ruta Nacional N° 9 entre Santiago del Estero Capital y Acceso a Termas de Río Hondo – Provincia de Santiago del Estero.
- Obras Mecánicas, Tuberías, Eléctricas e Instrumentación - Expansión Proyecto de Lito en Salar del Hombre Muerto – Provincia de Catamarca.
- Ejecución integral de la obra Rehabilitación Línea C del Ferrocarril Belgrano en la Provincia de Jujuy – Tramo Volcán – Tilcara - Provincia de Jujuy
- Construcción del concejo deliberante de la Ciudad de Córdoba y obras anexas.
- Construcción de una planta potabilizadora para los partidos de La Plata, Berisso y Ensenada y la primera etapa del Acueducto a Parque San Martín - Provincia de Buenos Aires.
- Montaje electromecánico de dos plantas modularizadas HDT-2 (hidrodesulfuración térmica) y HDS-3 (hidrodesulfuración) para Raizen Argentina S.A.U. – Provincia de Buenos Aires
- Acueducto San Javier: Tramo San Javier – Tostado – Provincia de Santa Fe.
- Proyecto Mariana – Salar de Llullaillaco - Salta - Montaje de acueducto y línea de media tensión para Lito Minera Argentina S.A
- Proyecto y construcción de dos tanques de 50 mil m3 con techo flotante interno para Oiltanking Ebytem S.A. – Terminal de Puerto Rosales, Buenos Aires.
- Extensión del corredor de convivencia en Av. Maipú, consistente en la transformación en boulevard del tramo entre la Av. Emilio Olmos hasta el Bv. Guzmán en la ciudad de Córdoba.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

- Construcción de Autopista Ruta Nacional N° 19, tramo de 16,8 kilómetros entre San Francisco y Cañada Jeanmaire y tramo de 16,7 kilómetros entre Devoto y Cañada Jeanmaire, Provincia de Córdoba.
- Obra de Señalización con Bloqueo Absoluto entre Estaciones del Ramal Merlo- Lobos, Provincia de Buenos Aires.
- Obra de Señalización con Bloqueo Absoluto entre Estaciones del Ramal Moreno – Mercedes, Provincia de Buenos Aires.

Por otra parte, a través de la sucursal de BRH en la República Federativa del Brasil, se están llevando a cabo diversas obras entre las que se destacan una obra vial en el norte de dicho país, en el Estado de Pará, que consiste en la implantación de 112 km de camino pavimentado que forma parte de la Ruta Federal BR 163, en el tramo comprendido entre Campo Verde y Rurópolis y la construcción de un puente vial en Minas Gerais, que atravesará el río São Francisco, con una extensión total de 1.120 metros, un vano central de 120 metros y tres kilómetros de rutas de acceso.

También a través de la sucursal de BRH en Perú, se está llevando a cabo diversas obras entre las que se destacan el diseño y construcción de un sistema de drenaje pluvial en la ciudad de Sullana, en el norte de dicho país, que beneficiará a aproximadamente 249 mil pobladores, y la ejecución de las obras de las defensas ribereñas del río Olmos.

3.2.2. Haug S.A.

Haug S.A. ("Haug"), empresa peruana líder en el sector metalmeccánico, con más de 70 años de historia en Perú, se especializa en (i) ingeniería, construcción y montaje principalmente de plantas de procesamiento e instalaciones de producción para los sectores minero, hidrocarburos, energía e industrial; (ii) fabricaciones metalmeccánicas, tales como tanques de almacenamiento, tuberías y otras estructuras metálicas; y (iii) servicios de mantenimiento de las instalaciones y equipos de esas industrias.

Haug actualmente también desarrolla actividades en Argentina y Chile y ha prestado servicios en República Dominicana.

3.2.3. Benito Roggio e Hijos S.A. de Paraguay

BRH cuenta con una participación del 80% en el capital de Benito Roggio e Hijos S.A., una sociedad anónima constituida con arreglo a las leyes de la República del Paraguay (en adelante "Benito Roggio Paraguay"), que desarrolla proyectos de construcción en ese país desde el año 1974.

3.2.4. Sehos S.A.

BRH participa en el 95% del paquete accionario de Sehos S.A., que presta servicios de mantenimiento, que van desde lo preventivo a lo operacional y correctivo, en hospitales, escuelas y otros edificios públicos, así como en establecimientos industriales privados. Además, realiza todo tipo de obras de arquitectura e ingeniería en general, y en particular, servicios de infraestructura ferroviaria como ser la remodelación y refuncionalización de estaciones ferroviarias, renovación de pasos a nivel, elevación de andenes, delimitación de áreas operativas, etc.

3.2.5. Benito Roggio Panamá S.A.

BRH participa en el 100% del paquete accionario de Benito Roggio Panamá S.A., quien resultó adjudicataria de la obra Diseño y Construcción para la Rehabilitación de la Carretera Divisa – Chitré en la provincia de Herrera, República de Panamá, obra que incluyó, además, 3 años de mantenimiento y finalizó en el año 2018. También en Panamá la compañía ejecutó obras para la rehabilitación de los Caminos de Herrera en diversos tramos.

3.2.6. Transportel Patagónica S.A.

BRH participa con un 45% del capital en Transportel Patagónica S.A., cuyo objeto es la construcción, operación y mantenimiento de líneas eléctricas, estaciones transformadoras y sistemas de comunicación asociados. Transportel Patagónica S.A. tuvo a su cargo la construcción, operación y mantenimiento de (i) la ampliación de la interconexión eléctrica entre las localidades de Esperanza y Río Turbio y entre Esperanza y Río Gallegos en la provincia de Santa Cruz; y (ii) la ampliación de la estación transformadora La Rioja Sur 500/132 kV y obras complementarias, todo ello en el marco de sendos contratos firmados con el Comité de Administración del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (CAF).

3.2.7. Concesiones viales finalizadas

Adicionalmente, por su vinculación con el negocio de la construcción, se incluyen en este segmento las actividades que la Sociedad ha desarrollado en el área de las concesiones viales. A continuación, se describen sucintamente las diferentes concesiones viales en que la Compañía ha participado:

3.2.7.1. CV1 - Concesionaria Vial S.A.

La asociada CV1 Concesionaria Vial S.A. ("CV1") tenía por objeto la construcción, mejora, reparación, conservación, ampliación, remodelación, mantenimiento, administración y explotación mediante el sistema de concesión por peaje del Corredor Vial N° 1, por un plazo inicial de 6 años a partir de la toma de la posesión del corredor, que ocurrió el 22 de abril de 2010. Luego de sucesivas prórrogas, finalmente el 31 de julio de 2018 se firmó, con la Dirección Nacional de Vialidad ("DNV"), el Acta de Recepción del Corredor Vial 1 y consecuentemente se entregó la concesión en favor de los nuevos concesionarios que ganaron la licitación. Según el cronograma de obras establecido por la DNV, CV1 continuaría con las obras acordadas antes de la finalización del contrato. A la fecha de los presentes estados financieros, las obras en ejecución por parte de CV1 han sido limitadas o neutralizadas a la espera de definiciones por parte de DNV.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

3.2.7.2. Autovía del Mar S.A.

Autovía del Mar S.A., una compañía asociada en la cual BRH posee el 26,6% de participación, era la titular del contrato para la construcción, mejora, reparación, conservación, ampliación, remodelación, mantenimiento, administración y explotación mediante el sistema de concesión por peaje, por el plazo de 30 años, contado desde el 1 de julio de 2011, del Sistema Vial Integrado del Atlántico, una red de rutas que dan acceso a diferentes localidades en la costa atlántica de la Provincia de Buenos Aires.

Con fecha 8 de noviembre de 2016, Autovía del Mar S.A. suscribió un acta acuerdo con el Ministerio de Infraestructura y Servicios Públicos de la Provincia de Buenos Aires, aprobada por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires a través del Decreto N° 1495/2016 de fecha 25 de noviembre de 2016, mediante la cual, entre otras determinaciones, la Provincia de Buenos Aires asumió la explotación, operación y mantenimiento del Sistema Vial Integrado del Atlántico y el cobro de peaje, y se estableció que Autovía del Mar continuaría ejecutando determinadas obras viales, directamente pagadas por la Provincia de Buenos Aires, que se encuentran finalizadas a la fecha de los presentes estados financieros.

3.2.7.3. Covisur S.A.

Covisur S.A. ("Covisur"), sociedad en la que BRH posee una participación de 33,3%, era titular de la concesión para la conservación, mejora, administración de un tramo de la Ruta Provincial N° 2, en la provincia de Buenos Aires, bajo el régimen de peaje.

Con fecha 4 de diciembre de 2015, se firmó el acta de rescisión por mutuo acuerdo entre el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires, Covisur y Autovía del Mar S.A. Mediante dicha acta, Autovía del Mar asumió la posesión del tramo que le correspondía a Covisur a partir del 10 de diciembre de 2015. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Covisur se encuentra en condiciones de afrontar sus obligaciones, realizar sus créditos y resolver las distintas cuestiones administrativas y legales que pudieran surgir.

3.2.7.4. Contrato de Concesión de corredores viales nacionales

El 31 de octubre de 2003 Covicentro S.A., Covinorte S.A., Concanor S.A. y Red Vial Centro S.A., sociedades donde BRH participa con el 53,77%, 38,47%, 38,46% y 57,00% respectivamente, reintegraron al Estado Nacional los activos inherentes a las concesiones viales que explotaban, discontinuándose a partir de dicha fecha la generación de ingresos y de obligaciones de mantenimiento y explotación en relación a las mismas. No obstante, el concedente y las sociedades mencionadas aún no han acordado expresamente la plena extinción del contrato de concesión, existiendo, en tal sentido, acciones judiciales entre las partes, donde se discute el resultado de la liquidación final de las concesiones. Los accionistas de las concesionarias garantizan mancomunadamente cualquier diferencia que pudiese surgir como consecuencia de los procesos de cierre mencionados.

En base a la opinión de los asesores legales, las sociedades concesionarias mencionadas estiman que no se incurrirá en obligaciones adicionales a las reconocidas por las mismas.

Considerando el estado de negociación actual, la dirección de la Sociedad ha decidido valorar en cero la participación que posee en Covinorte S.A., Red Vial Centro S.A., Concanor S.A. y Covicentro S.A.

3.2.7.5. Puentes del Litoral S.A.

Puentes del Litoral S.A. ("PDL"), empresa en la que BRH posee una participación del 20%, era titular de una concesión otorgada por el Estado Nacional para la construcción, mantenimiento y conservación de una conexión vial entre las ciudades de Rosario, en la provincia de Santa Fe, y Victoria, en la provincia de Entre Ríos, con una extensión de aproximadamente 60 km. El plazo de la concesión era de veinticinco años y vencía el 13 de septiembre de 2023.

A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 en 2002, la ecuación económico-financiera del contrato de concesión se vio sustancialmente alterada por la pesificación de las tarifas, la eliminación de cualquier mecanismo de ajuste y los mayores costos de operación y mantenimiento, entre otros, comenzando un proceso de renegociación contractual, cuyo plazo se fue prorrogando a través de sucesivas leyes.

Con fecha 22 de mayo de 2007 fue declarado abierto el concurso preventivo de PDL, dictándose el 30 de diciembre de 2009 el auto homologatorio del acuerdo preventivo de acreedores, que solo se pudo cumplir en forma parcial con motivo del desequilibrio en la ecuación económico-financiera de PDL.

En el mes de mayo de 2014, PDL inició acciones judiciales contra el Estado Nacional a efectos de que se declare la rescisión del contrato de concesión por culpa exclusiva del concedente, reclamando además la reparación de los daños y perjuicios derivados de la negativa del Estado Nacional en restablecer la ecuación económico-financiera de la concesión. Asimismo, la asamblea de accionistas de PDL de fecha 30 de junio de 2014 decidió la disolución y liquidación de la sociedad, dado que, de acuerdo a sus estados contables, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2013 superaban las reservas y el capital social, con lo cual PDL encuadraba dentro de lo dispuesto por el Art. 94 inc.5 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Posteriormente, con fecha 29 de agosto de 2014 la DNV notificó a PDL su resolución AG N° 1994/14 a través de la cual se resolvió la rescisión del contrato de concesión. En virtud de ello, PDL entregó la concesión al concedente el día 1 de septiembre de 2014. La citada resolución fue impugnada por PDL al momento de entrega de la concesión y dio lugar a una ampliación del juicio en curso por rescisión del contrato.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, continúa el proceso de liquidación y el juicio de PDL contra el Estado Nacional se encuentra en etapa de prueba.

Desde el 30 de junio de 2006 la inversión de PDL ha sido valuada en cero.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

3.2.7.6. Polledo S.A.I.C. y F.

La Sociedad tiene una participación del 46,18% en Polledo S.A.I.C. y F., quien desarrolla su actividad a través de las inversiones que posee en otras sociedades, principalmente Coviare S.A. (“Coviare”), en la que tiene una participación minoritaria.

Coviare era la titular de la concesión para la construcción, conservación y explotación de la Autopista La Plata – Buenos Aires, Ribereña de la Capital Federal y Nuevo Puente sobre el Riachuelo, de acuerdo con el Acuerdo de Reformulación del contrato de concesión de fecha 29 de diciembre de 1993, celebrado con la entonces Secretaría de Obras Públicas y Comunicaciones del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos de la Nación, que fue aprobado por Resolución Ministerial N° 538/94 y Decreto del Poder Ejecutivo Nacional. El plazo de la concesión era de 22 años contados a partir del 1° de julio de 1995.

A partir de la sanción de la Ley de Emergencia Pública N° 25.561 en el año 2002, las condiciones económicas y financieras de la concesión se vieron sustancialmente alteradas por la pesificación de las tarifas y la suspensión de las cláusulas de ajuste en dólares u otros mecanismos indexatorios incluidos en los contratos celebrados con la Administración Pública, dándose inicio a un proceso de renegociación contractual que se ha ido prorrogando a través de sucesivas leyes. La Ley N° 27.200 prorrogó dicho plazo hasta el 31 de diciembre de 2017. Pese a las negociaciones, las partes suscribieron solo un acuerdo de renegociación contractual durante ese plazo, con fecha 9 de octubre de 2009, que permitió un aumento de tarifas y un esquema de inversiones, entre otras cuestiones, y que sólo fue parcialmente cumplido.

A partir del 5 de febrero de 2013, la Provincia de Buenos Aires asumió el rol de concedente del contrato de concesión, como consecuencia de la sanción de la Ley Provincial N° 14.443, que aprobó el Convenio de Transferencia por el cual el Estado Nacional cedió los derechos y obligaciones del contrato de concesión a la Provincia de Buenos Aires. A partir de ese momento, Coviare formalizó numerosas presentaciones tendientes a obtener el cumplimiento de las acciones que el Convenio de Transferencia ponía en cabeza de la Provincia de Buenos Aires, ya que las condiciones del contrato original mantenían plena vigencia, así como la obligación de reformular las condiciones contractuales afectadas por la emergencia económica aludida.

Coviare no obtuvo respuesta a sus requerimientos y con fecha 12 de julio de 2013, unilateralmente, la Provincia de Buenos Aires declaró rescindiendo el contrato de concesión mediante el Decreto N° 419/2013. Frente a tal medida, Coviare efectuó una presentación por la cual rechazó la rescisión declarada, negó los incumplimientos contractuales en que se basó la rescisión, y solicitó la declaración de ilegitimidad y nulidad absoluta e insanable del Decreto N° 419/2013, por incompetencia de la Provincia de Buenos Aires para disponer la rescisión, por falta de causa, por ser falsos los hechos invocados y por violación de los procedimientos esenciales y sustanciales previstos por el ordenamiento legal aplicable, así como por violación de la finalidad y el objeto del Convenio de Transferencia. Coviare rechazó fundadamente los supuestos incumplimientos contractuales invocados en los considerandos del Decreto N° 419/2013, así como la improcedente imputación de abandono de la explotación, mantenimiento, conservación, ejecución de todo tipo de obra y la omisión de prestar los servicios esenciales al usuario. Coviare hizo reserva a su vez de sus derechos y acciones contra la Provincia de Buenos Aires y contra el Estado Nacional con motivo de la rescisión del contrato de concesión.

En el mes de diciembre de 2013, Coviare interpuso una acción judicial contra la Provincia de Buenos Aires y contra el Estado Nacional ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, a efectos de que se declare la nulidad del acto administrativo que dispuso la rescisión y reclamando daños y perjuicios derivados de la rescisión del contrato. Cabe destacar que dicha indemnización se encuentra cedida en garantía al fideicomiso que administra el repago de un préstamo sindicado oportunamente otorgado a Coviare, razón por la cual el mismo deberá integrar la litis en calidad de tercero de intervención obligada. Posteriormente, en el mes de agosto de 2015, el juicio quedó radicado en el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 7. A la fecha de los presentes estados contables, el juicio se encuentra en etapa probatoria.

Por otra parte, el 13 de junio de 2014 se dispuso la apertura del concurso preventivo de acreedores de Coviare, el que tramita bajo el Expediente N° 61006/2014, ante el Juzgado Nacional de Primera instancia en lo Comercial N° 22, Secretaría N°43. El 3 de octubre de 2014 venció el plazo para que los acreedores verificaran sus créditos, habiéndose presentado, entre otros, la DNV y la Provincia de Buenos Aires, a verificar créditos que incluyen penalidades. Ambos acreedores hicieron reservas de derechos, ya que alegaron no haber finalizado el proceso de liquidación de la concesión. Coviare impugnó y rechazó los créditos reclamados por dichos organismos, en base principalmente a los argumentos expuestos en la demanda por rescisión y a la improcedencia de la aplicación de multas. Con fecha 7 de abril de 2015, y conforme al dictamen de la sindicatura concursal, se tuvieron por verificados créditos conforme a lo dispuesto por el art. 36 de la Ley de Concurso y Quiebras por un valor contingente aproximado de \$2.800 millones. El activo de la sociedad concursada se conforma principalmente por un crédito contingente de aproximadamente \$6.400 millones, valuado al 31 de agosto de 2018, relacionado al juicio caratulado: COVIARES S.A. c/E.EN., D.N.V. y Otros s/Proceso de Concimiento Ordinario – Expte. N° 1526/2013, Juzgado Nacional de Primera Instancia Contencioso Administrativo Federal N° 7, Sec. N° 14 06/1 de 2/2013.

En otro orden, mediante el Decreto N° 13/2015 se modificó la Ley de Ministerios, estableciéndose que las cuestiones vinculadas a las concesiones y licencias de servicios públicos, así como la determinación de los precios y tarifas aplicables, quedaran bajo la órbita de diferentes carteras ministeriales. En ese marco, la DNV inició tratativas con directivos de Coviare para analizar la posibilidad de arribar a una solución extrajudicial del conflicto y se suscribió una carta de entendimiento, sin reconocer hechos ni derechos y con expresa reserva de acciones y defensas legales, que dispuso la creación de una comisión evaluadora para analizar el tema. Como consecuencia de estas negociaciones, el juzgado concursal decretó la prórroga del período de exclusividad hasta el 30 de junio de 2018 y, por otra parte, se suspendieron todos los plazos procesales en las acciones iniciadas por Coviare contra el Gobierno Nacional y la Provincia de Buenos Aires hasta que la comisión evaluadora emita su dictamen final. Apelada por la Administración Federal de Ingresos Públicos la ampliación de plazo, la Cámara Nacional de Apelaciones ordenó al juez de primera instancia, disponga la continuidad de los actos procesales correspondientes. Coviare interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el cual fue rechazado el 2 de agosto de 2018. A la fecha de los presentes estados contables, el expediente del concurso continúa avanzando conforme a lo dispuesto en la Ley de Concursos y Quiebras.

Polledo S.A.I.C. y F., como accionista minoritario, registra en cero su participación en Coviare desde el 31 de diciembre de 2011.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

3.3. Transporte

El segmento de Transporte incluye la explotación de servicios de transporte ferroviarios de pasajeros, subterráneo y de superficie y negocios relacionados.

Benito Roggio Transporte S.A. ("BRT") desarrolla actividades propias relacionadas principalmente con la prestación de servicios de asesoramiento a distintos operadores ferroviarios, tanto a nivel local como regional, y la ejecución de obras de infraestructura ferroviaria. Además, a través de las sociedades en las que mantiene participación, BRT realiza las actividades que se describen en los puntos siguientes.

3.1.1. Transporte Ferroviario de Pasajeros

3.1.1.1. Antecedentes

El 25 de noviembre de 1993 Metrovías S.A. ("Metrovías"), una sociedad en la que BRT posee una participación accionaria del 90,96%, celebró con el Estado Nacional un contrato de concesión para la explotación del denominado Grupo de Servicios 3, que incluía los Subterráneos de Buenos Aires y su línea complementaria de superficie Premetro, y la Línea Urquiza, en forma exclusiva hasta el 31 de diciembre de 2017, teniendo el concedente la opción de renovar la concesión por sucesivos plazos adicionales de 10 años. El contrato de concesión fue aprobado y puesto en vigencia por el Decreto N° 2608/93 del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 22 de diciembre de 1993.

Luego de la transferencia del control del contrato en lo referente al Subte del Estado Nacional al GCBA en enero de 2012, en abril de 2013 Metrovías y Subterráneos de Buenos Aires, en ese entonces una Sociedad del Estado, pero que en enero de 2026 fue transformada en S.A.U. ("SBA"), en representación del GCBA, firmaron un acuerdo de operación y mantenimiento (el "AOM") por el que SBA otorgó a Metrovías, en forma exclusiva, la operación y el mantenimiento del Servicio Público de Subterráneos y Premetro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El plazo inicial del AOM, que era de dos años contados a partir de la fecha de su celebración, fue sucesivamente prorrogado mediante sucesivas adendas, que extendieron su duración hasta que, el 1 de diciembre de 2021, Emova Movilidad S.A. ("Emova"), una sociedad cuyos accionistas son Metrovías y BRT, se convirtió en el concesionario de dicho servicio.

3.1.1.2. Concesión del Subterráneos de Buenos Aires y Premetro

Emova Movilidad S.A. ("Emova") está a cargo de la concesión para la operación y mantenimiento de la red de Subterráneos y Premetro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La concesión tiene un plazo de doce años contados desde el 1 de diciembre de 2021, fecha de toma de posesión del servicio, con opción a prórroga por tres años adicionales, a criterio del concedente.

La concesión fue adjudicada por SBA el 29 de diciembre de 2020 mediante Resolución N° 3382/20 al consorcio integrado por BRT y su subsidiaria Metrovías S.A. (Metrovías), quienes oportunamente constituyeron Emova, en el marco de la Licitación Pública Nacional e Internacional N° 212/18, que fuera autorizada el 2 de noviembre de 2017 por la Legislatura de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires mediante la Ley N° 5885, promulgada por el Poder Ejecutivo a través del Decreto N° 469/17.

Debido a la emergencia sanitaria provocada por la pandemia de Covid 19, el contrato de concesión estableció desde el inicio ciertas cláusulas transitorias con relación al programa operativo, a la demanda de referencia para el cálculo del incentivo por demanda de pasajeros y al corrimiento del cronograma de inversiones operativas, entre otras. Las cláusulas transitorias fueron prorrogadas sucesivamente por períodos de doce meses a través de sendas adendas al contrato de concesión y redefinidas en función de la experiencia recabada hasta cada momento. En este sentido, dado que a la fecha de cierre de los presentes estados financieros SBA se encuentra analizando los términos que regirán el contrato de concesión por el periodo comprendido entre diciembre de 2025 y noviembre de 2026, los meses de diciembre 2025, enero y febrero de 2026 fueron liquidados con los parámetros correspondientes al periodo anterior, según lo establecido en Notas SBASE No. 2025-55731679 de fecha 29 de diciembre de 2025 y No. 2026-087888906 de fecha 13 de febrero de 2026.

La retribución que percibe por Emova es en pesos por coche-kilómetro comercial ("CKM") y se registra como "Ingresos provenientes de contratos con clientes" en el Estado de Resultados. El CKM es una medida de oferta de transporte ferroviario representativa de la distancia en kilómetros que recorre la suma de los coches ferroviarios transportando pasajeros. La retribución es percibida a través de (i) la tarifa abonada al usuario, (ii) el valor de las comisiones por carga de tarjetas de viaje y (iii) el pago de un subsidio hasta completar la retribución pactada. Adicionalmente, los gastos transitorios y/o puntuales requeridos a Emova por SBA que excedan el servicio de operación y mantenimiento contratado u originados en negociaciones salariales en que hayan intervenido SBA y/o GCBA por sumas extraordinarias y/o retroactivas que no modifiquen escalas salariales, serán adicionadas a la retribución del período en el que hayan sido ejecutados o rendidos por el concesionario.

La concesión además incluye un incentivo a Emova por incremento de la demanda de pasajeros producto de su gestión, y, por otra parte, prevé la compensación de los costos fijos incurridos por el concesionario, en caso de pérdida de ingresos por los CKM no realizados por causa atribuible a SBA, caso fortuito o fuerza mayor.

El contrato de concesión prevé una cláusula de redeterminación del precio del CKM, que se activa tras una variación superior al 4% en los costos operativos, medida a través de indicadores de precios representativos. Toda solicitud de redeterminación solicitada por el concesionario deberá ser aprobada o rechazada por SBA en un plazo de 30 días hábiles.

3.1.1.3. Concesión de la Línea Urquiza.

Sin perjuicio de la situación descripta con relación a los Subterráneos y el Premetro (ver 3.3.1.1 - "Antecedentes"), Metrovías continúa operando la Línea Urquiza en el marco del contrato de concesión suscripto en 1993 con el Estado Nacional. Dado que el plazo de la concesión original finalizaba el 31 de diciembre de 2017 y que dicho contrato preveía la posibilidad de ser prorrogado por 10 años, Metrovías reiteró el pedido de prórroga en cuestión ya formulado en el marco de la renegociación del contrato de concesión que se venía llevando a cabo desde enero del año 2002. No obstante no haberse concluido con la renegociación de dicho contrato, el Ministerio de Transporte dictó con fecha 18 de diciembre de 2017 la Resolución 1325/2017, por medio de la cual dispuso el rechazo del pedido de prórroga contractual solicitado por Metrovías, instruir para el llamado a licitación para la concesión de la Línea Urquiza, que debería estar adjudicado dentro de un plazo

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

máximo de 18 meses a partir de la fecha de dicha resolución, y establecer que Metrovías continuara con la explotación del servicio durante dicho plazo, entre otras cuestiones. Con fecha 28 de febrero de 2018, Metrovías impugnó dicha resolución mediante la presentación de un Recurso de Reconsideración y Jerárquico en Subsidio ante el Ministerio de Transporte.

Con fecha 18 de junio de 2019, mediante el Decreto N° 423/19 del Poder Ejecutivo Nacional, se realizó el llamado a Licitación Pública Nacional e Internacional para otorgar la concesión para la construcción, mantenimiento y operación de las Líneas Urquiza y Belgrano Norte. Posteriormente, con fecha 30 de marzo de 2023, el Poder Ejecutivo Nacional mediante el Decreto 170/23 estableció sustituir el artículo 1° del Decreto 423/19 antes mencionado, renovando el llamado a Licitación Pública Nacional e Internacional para otorgar la concesión solo para la operación y mantenimiento del servicio público de transporte ferroviario de pasajeros de las Líneas Urquiza y Belgrano Norte.

El plazo previsto en la mencionada Resolución 1325/2017 para la adjudicación del servicio ferroviario en el marco de la mencionada licitación y la continuidad de la explotación de la Línea Urquiza por parte de Metrovías fue sucesivamente prorrogado. La última extensión de plazo fue otorgada por el Ministerio de Economía mediante la Resolución N° 91/25 y tiene vigencia hasta el 30 de junio de 2027 o hasta tanto se adjudiquen los servicios en el marco de la mencionada licitación, lo que ocurra primero.

Por otra parte, el entonces Ministerio del Interior y Transporte, mediante Resolución 1604/14 del 16 de diciembre de 2014, aprobó, entre otras cuestiones, una nueva cuenta de explotación a partir del 1° de julio de 2014, un nuevo subsidio mensual y la metodología para la determinación de la tarifa propia, subsidio y/o compensación de costos de explotación, que permitirá el ajuste de la Cuenta de Explotación en caso de verificarse un incremento superior al 6% en cualquiera de cada uno de los rubros, excepto personal, el cual será evaluado cada vez que se produzcan modificaciones en las paritarias del sector y/o incorporación de personas. Posteriormente, el 10 de mayo de 2018, mediante la Resolución N° 404/18 del Ministerio de Transporte se aprobó una nueva metodología para la redeterminación del subsidio y/o ajuste de la Cuenta de Explotación.

3.1.1.4. Acuerdos de Operación de los Servicios Ferroviarios Urbanos de Pasajeros

Corredores Ferroviarios S.A. ("COFESA"), una sociedad en la que BRT tiene una participación del 95%, tuvo a su cargo la operación de los servicios ferroviarios de pasajeros correspondientes a las Líneas Mitre y San Martín desde febrero de 2014 hasta marzo de 2015. COFESA se encuentra realizando las gestiones administrativas y legales correspondientes para el proceso de cancelación de los pasivos remanentes, la formalización de la transferencia de los bienes afectados a la operación, y los derechos y obligaciones pendientes de ejecución y/o cancelación respecto a los contratos en curso de ejecución, así como respecto a las obras, juicios en trámite y retribuciones por gerenciamiento pendientes de cobro, todo lo cual deberá ser motivo de tratamiento en el proceso de liquidación y cancelación de créditos y deudas que formará parte de las rendiciones finales de cuenta, todo ello conforme a las previsiones contenidas en los acuerdos suscriptos oportunamente.

A través de Metrovías, la Sociedad participa con un 50% tanto en la Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. en Liquidación ("UGOFE"), como en la Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. en Liquidación ("UGOMS"). UGOFE operó por cuenta y orden del Gobierno Nacional los servicios ferroviarios de pasajeros correspondientes a la Línea San Martín ("LSM") desde enero de 2005 hasta febrero de 2014 y a las líneas General Roca y Belgrano Sur desde julio de 2007 hasta febrero de 2014. Por su parte UGOMS operó los servicios ferroviarios de pasajeros correspondientes a la Línea Sarmiento desde julio de 2012 hasta octubre de 2013 y a la Línea General Mitre desde julio de 2012 hasta febrero de 2014. UGOFE y UGOMS deberán acordar con Operadora Ferroviaria S.A. ("OF") el proceso de cancelación de los pasivos remanentes, la formalización de la transferencia de los bienes afectados a la operación, y los derechos y obligaciones pendientes de ejecución y/o cancelación respecto a los contratos en curso de ejecución, así como respecto a las obras, juicios en trámite y retribuciones por gerenciamiento pendientes de cobro, todo lo cual deberá ser motivo de tratamiento en el proceso de liquidación y cancelación de créditos y deudas que formará parte de las rendiciones finales de cuenta. A tales fines, UGOFE y UGOMS formalizarán con OF y con los nuevos operadores los acuerdos que resulten necesarios a fin de determinar el procedimiento a seguir en cada caso para una transferencia ordenada para el cumplimiento de los actos derivados de la transición.

3.1.2. Otras actividades relacionadas al transporte

BRT presta servicios de asistencia técnica y operativa y ejecuta obras de infraestructura en el sector ferroviario. A la fecha de los presentes estados financieros BRT está a cargo de la gestión operativa y de mantenimiento del tren turístico de pasajeros "Tren Solar de la Quebrada", entre las estaciones Volcán y Tilcara, en la provincia de Jujuy, a través de un acuerdo operativo firmado con el Ente Autárquico Tren Solar de la Quebrada. Asimismo, a través de su sucursal en Perú se ha hecho cargo de la operación y mantenimiento del Proyecto "Ferrocaril Huancayo-Huancavelica". BRT tiene además (i) una participación de 63,78% en una UT con Siemens Mobility S.A., que resultó adjudicataria de una licitación convocada por SBA para la adecuación del sistema eléctrico de las líneas C y D de la Red de Subterráneos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; y (ii) una participación de 29,85% en una UT con Siemens Mobility S.A. e Induvia S.A., que resultó adjudicataria de una licitación convocada por la Administración de Infraestructura Ferroviaria Sociedad del Estado ("ADIF") para realizar obras de señalamiento y telecomunicaciones en un tramo de la línea de ferrocarriles Belgrano Sur.

Por último, BRT posee una participación del 99,86% en el capital de Benito Roggio Ferroindustrial S.A. ("BRF"), sociedad que opera un taller de mantenimiento y reparación ferroviaria situado en Juárez Celman (Provincia de Córdoba) desde febrero de 2008, en una planta diseñada y construida en su totalidad por la Sociedad. BRF brinda soluciones para la industria ferroviaria, realizando trabajos de reacondicionamiento y reparación de vagones, coches de pasajeros (eléctricos o remolcados), locomotoras, bogies y material eléctrico, entre otros.

3.4. Servicios de Agua

BRH posee el 71,98% de la tenencia accionaria de Aguas Cordobesas S.A. ("ACSA"), sociedad que presta el servicio de captación, potabilización, conservación, transporte, distribución y comercialización del agua para consumo doméstico, comercial e industrial en la ciudad de Córdoba, en la República Argentina.

El plazo de la concesión, otorgada por la Provincia de Córdoba, es de treinta años, a partir del 7 de mayo de 1997. La responsabilidad de la gestión y la operación técnica del servicio concesionado está a cargo de un operador, al que ACSA se obliga a mantener como tal durante

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

todo el plazo de la concesión, salvo autorización previa y expresa del concedente. BRH es el operador desde el 22 de diciembre de 2006.

El 16 de diciembre de 2019 la Provincia de Córdoba firmó un convenio con la Municipalidad de Córdoba por el que acordó la transferencia a esta última de la titularidad del servicio de provisión de agua potable existente en el radio de su competencia territorial y la cesión de la posición contractual que ostentaba en el contrato de concesión de ACSA. Dicho convenio fue posteriormente ratificado por los Poderes Legislativos Provincial y Municipal y los Directorios de ACSA y del Ente Regulador de Servicios Públicos de la Provincia de Córdoba ("ERSEP"). Finalmente, el 2 de marzo de 2020 la Municipalidad de Córdoba se convirtió en el nuevo titular del servicio, luego de la firma del acta de entrega del servicio con la Provincia de Córdoba.

El ámbito territorial de la concesión está dado por los límites de la jurisdicción correspondiente a la Municipalidad de la Ciudad de Córdoba. El concesionario puede desarrollar actividades y obras fuera del mencionado ámbito sólo a los efectos de la captación, potabilización y transporte del agua destinada al servicio a prestar. En este sentido, el 26 de noviembre de 2021, ACSA fue notificada de la incorporación al ámbito de la concesión de la operación y mantenimiento del Canal Los Molinos, un acueducto de aproximadamente 40 km de longitud para el transporte de agua cruda desde el Embalse Los Molinos, una de las fuentes de abastecimiento hídrico de la ciudad de Córdoba. Dado que los costos de operación del Canal Los Molinos no estaban contemplados en la estructura de costos de la concesión se otorgó un incremento tarifario aplicable a partir de abril de 2022, de acuerdo con lo previsto en el contrato de concesión. Por otra parte, el concesionario debe prestar el servicio de venta de agua en bloque a las localidades fuera del ámbito territorial de la concesión en las mismas condiciones en que lo realizaba la Dirección Provincial de Agua y Saneamiento.

3.5. Otras actividades

La Sociedad ha desarrollado también otras actividades comerciales y de servicios y que, conjuntamente con las actividades de Clisa, se agruparon bajo el ítem "Otros y eliminaciones".

A través de BRT y de Metronec S.A., la Sociedad posee el 100% de la participación en Prominente S.A., sociedad que brinda servicios tecnológicos y de soporte a empresas y organizaciones de diversos sectores de la economía.

3.6. Información por segmentos al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Los segmentos están presentados en forma consistente con la información interna provista al Directorio de Clisa, que es la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. Los segmentos operativos se han determinado basándose en información que revisa el Directorio a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

Se describen a continuación los principales indicadores de cada uno de los segmentos descriptos anteriormente:

Información por segmentos operativos al 31 de diciembre de 2025

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
	(en miles de \$)					
Ventas a terceros	562.897.269,5	541.077.398,0	670.358.349,0	147.357.033,6	2.278.019,9	1.923.968.070,0
Ventas entre segmentos	2.005.692,3	1.383.861,7	-	-	(3.389.554,0)	-
Ventas netas	564.902.961,9	542.461.259,8	670.358.349,0	147.357.033,6	(1.111.534,3)	1.923.968.070,0
Resultado operativo	18.892.011,8	6.666.071,4	68.574.190,8	(4.717.641,6)	(6.627.991,9)	82.786.640,5
Total activos	678.689.970,3	220.226.512,6	461.221.239,0	119.143.196,0	(90.561.249,5)	1.388.719.668,4
Total pasivos	417.816.566,2	191.876.661,9	321.723.369,9	75.354.378,6	182.214.628,8	1.188.985.605,4
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	15.149.287,6	6.588.234,9	35.309.862,4	69.209,4	849.110,4	57.965.704,7
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(17.952.658,0)	(3.311.612,8)	(45.761.526,8)	(1.096.733,4)	(618.996,2)	(68.741.527,2)
Adiciones de Activos intangibles	140.087,1	400.696,3	-	7.074.791,0	18.661,5	7.634.235,9
Amortización de Activos intangibles	(89.666,3)	(24.355,3)	-	(23.582.607,3)	(136.753,8)	(23.833.382,7)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.557.802,1	175.037,5	1.734,5	12,0	13.023,4	2.747.609,5

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Información por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2025

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
	(en miles de \$)			
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	94.001.782,0	217.912.049,0	252.989.130,9	564.902.961,9
Total activos	97.946.369,4	256.276.279,6	324.467.321,3	678.689.970,3
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.000.990,0	(3.833.693,8)	4.390.505,9	2.557.802,1
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	230.693,4	6.187.161,8	8.731.432,4	15.149.287,6
Adiciones de activos intangibles	-	98.158,8	41.928,3	140.087,1
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	538.278.910,8	4.182.349,0	-	542.461.259,8
Total activos	193.520.949,2	23.427.855,2	3.277.708,2	220.226.512,6
Inversiones asociadas	1.258,5	-	173.779,0	175.037,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	3.578.401,4	3.009.833,5	-	6.588.234,9
Adiciones de Activos intangibles	400.696,3	-	-	400.696,3
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	570.891.763,5	64.193.042,7	35.273.542,8	670.358.349,0
Total activos	384.180.325,3	50.167.953,1	26.872.960,6	461.221.239,0
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	23.860.827,0	11.240.719,0	208.316,4	35.309.862,4
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	147.357.033,6	-	147.357.033,6
Total activos	-	119.143.196,0	-	119.143.196,0
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	69.209,4	-	69.209,4
Adiciones de Activos intangibles	-	7.074.791,0	-	7.074.791,0

Información por segmentos operativos al 31 de diciembre de 2024

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
	(en miles de \$)					
Ventas a terceros	480.281.870,8	546.286.884,2	649.433.110,4	109.780.525,9	2.389.590,4	1.788.171.981,7
Ventas entre segmentos	1.202.237,9	1.027.648,9	-	-	(2.229.886,8)	-
Ventas netas	481.484.108,7	547.314.533,1	649.433.110,4	109.780.525,9	159.703,6	1.788.171.981,7
Resultado operativo	(8.382.319,2)	6.561.669,0	35.903.541,2	(12.933.326,0)	(6.735.614,0)	14.413.951,0
Total activos	555.281.963,2	195.910.265,8	444.456.614,6	123.726.164,5	(55.619.048,3)	1.263.755.959,8
Total pasivos	317.790.508,9	169.209.799,5	310.609.209,6	63.049.116,9	189.864.150,9	1.050.522.785,8
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	12.710.683,1	5.296.072,1	21.184.307,2	474.780,4	104.412,9	39.770.255,7
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(19.881.411,2)	(1.520.367,6)	(62.676.814,2)	(1.100.027,3)	(395.526,3)	(85.574.146,6)
Adiciones de Activos intangibles	349.438,6	12.468,8	-	5.907.230,9	362.925,7	6.632.064,0
Amortización de Activos intangibles	(158.370,4)	(14.438,8)	-	(21.054.794,4)	(138.900,5)	(21.366.504,1)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.582.044,2	235.885,1	3.967,2	32,0	16.400,3	1.838.328,8

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Información por segmentos geográficos al 31 de diciembre de 2024

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
	(en miles de \$)			
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	93.063.530,5	184.540.635,1	203.879.943,1	481.484.108,7
Total activos	64.212.157,1	285.788.007,9	205.281.798,2	555.281.963,2
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.039.793,5	(2.494.513,5)	2.036.764,2	1.582.044,2
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	694.924,5	5.211.349,8	6.804.408,8	12.710.683,1
Adiciones de Activos intangibles	-	349.438,6	-	349.438,6
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	544.559.958,2	2.754.574,9	-	547.314.533,1
Total activos	175.380.792,5	18.205.085,5	2.324.387,8	195.910.265,8
Inversiones asociadas	398,2	-	235.486,9	235.885,1
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	4.366.747,2	929.324,9	-	5.296.072,1
Adiciones de Activos intangibles	12.468,8	-	-	12.468,8
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	548.343.186,3	59.440.815,1	41.649.109,0	649.433.110,4
Total activos	388.029.622,7	34.058.682,6	22.368.309,3	444.456.614,6
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	19.844.525,2	810.130,5	529.651,5	21.184.307,2
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	109.780.525,9	-	109.780.525,9
Total activos	-	123.726.164,5	-	123.726.164,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	474.780,4	-	474.780,4
Adiciones de Activos intangibles	-	5.907.230,9	-	5.907.230,9

4. Costo por provisión de servicios

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Fletes	911.335.916	2.369.435.213
Subcontratos	200.093.693.298	154.233.889.264
Sueldos, jornales y cargas sociales	606.027.810.913	613.705.031.023
Honorarios profesionales	9.135.123.476	8.081.840.843
Servicios de computación y software	330.842.912	562.215.596
Impuestos, tasas y contribuciones	19.477.767.397	10.367.671.065
Depreciaciones y amortizaciones	77.143.975.834	91.313.875.938
Gastos de mantenimiento	115.223.699.690	109.962.400.635
Gastos material rodante	15.962.550.721	16.573.371.171
Gastos de viajes y traslados	10.667.900.031	9.139.491.499
Seguros	19.032.728.328	17.458.651.888
Agua y energía	32.159.905.565	30.156.889.366
Teléfono, internet y comunicaciones	973.601.654	1.034.613.792
Alquileres	86.905.065.402	65.201.792.002
Impresos y papelería	461.505.918	295.564.852
Combustibles	9.715.150.830	9.918.752.025
Materiales y repuestos	174.067.483.490	187.138.427.429
Seguridad y vigilancia	3.745.686.832	3.918.516.447
Juicios, siniestros y penalidades	7.706.509.121	8.447.472.441
Diversos	16.014.803.256	14.129.989.309
Totales	1.405.757.140.584	1.354.009.891.798

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

5. Gastos de administración

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Subcontratos	10.718.442.469	12.836.922.959
Sueldos, jornales y cargas sociales	145.285.491.881	136.315.346.189
Honorarios profesionales	22.446.319.539	19.981.636.322
Gastos de licitaciones	7.850.400	8.787.687
Servicios de computación y software	5.730.654.838	4.537.316.879
Impuestos, tasas y contribuciones	35.334.399.593	34.872.041.533
Depreciaciones y amortizaciones	8.607.285.593	8.511.199.859
Gastos de mantenimiento	1.533.039.926	1.754.464.940
Gastos de viajes y traslados	2.388.522.334	2.065.088.649
Seguros	1.936.671.915	1.678.941.702
Agua y energía	264.578.237	242.605.965
Teléfono, internet y comunicaciones	1.912.465.344	1.981.541.218
Alquileres	1.196.236.724	1.104.596.912
Prensa y difusión	3.403.263.147	4.224.129.214
Impresos y papelería	1.223.231.819	1.301.504.217
Materiales y repuestos	8.229.437	8.334.189
Combustibles	260.708.332	66.865.508
Seguridad y vigilancia	286.224.871	197.858.440
Juicios, siniestros y penalidades	215.512.037	133.208.157
Diversos	3.971.460.819	4.832.515.812
Totales	246.730.589.255	236.654.906.351

6. Gastos de comercialización y otros gastos operativos

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Subcontratos	5.398.509.211	5.040.516.022
Sueldos, jornales y cargas sociales	107.316.520.548	107.714.858.033
Honorarios profesionales	726.107.009	430.938.563
Impuestos, tasas y contribuciones	13.759.604.879	10.088.578.291
Depreciaciones y amortizaciones	6.823.648.521	7.115.574.848
Gastos de mantenimiento	5.781.626.375	6.531.868.950
Comisiones y canon	3.322.883.857	2.472.932.903
Gastos de viajes y traslados	305.585.097	406.821.784
Seguros	3.970.479.277	3.501.568.584
Teléfono, internet y comunicaciones	2.151.342.391	2.235.209.025
Alquileres	1.175.933.577	6.519.762.683
Prensa y difusión	1.040.876.104	681.828.453
Impresos y papelería	25.793.906	42.462.910
Combustibles	329.846.531	190.572.333
Materiales y repuestos	190.639.000	435.189.610
Seguridad y vigilancia	172.874.241	182.592.639
Juicios, siniestros y penalidades	33.553.868.000	24.343.115.234
Diversos	349.707.992	716.475.654
Totales	186.395.846.516	178.650.866.519

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

7. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos financieros	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Intereses generados por activos	25.413.859.010	7.166.438.470
Diferencias de cambio generada por pasivos	-	163.977.945.052
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	1.697.853.505	-
Otros resultados financieros	711.660.967	418.936.074.003
Totales	27.823.373.482	590.080.457.525

Costos financieros	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Intereses generados por pasivos	(83.292.804.894)	(41.963.121.835)
Diferencias de cambio generada por activos	(3.493.637.491)	(25.294.480.752)
Diferencias de cambio generada por pasivos	(12.265.107.269)	-
Comisiones financieras	(2.221.300.901)	(430.298.859)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(51.080.424.228)
Otros costos financieros	(15.083.960.649)	(11.093.628.224)
Totales	(116.356.811.204)	(129.861.953.898)

8. Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Covisur S.A.	901.713.192	323.986.776
Polledo S.A.I.C.y F.	(54.636.157)	48.726.742
Autovía del Mar S.A.	(522.104.683)	(937.176.033)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	(77.921.683)	(7.375.177)
Transportel Patagónica S.A.	(38.841.819)	(58.550.445)
Consortios	(110.005.428)	(190.557.554)
Diversos	491.820.533	(3.351.792)
Totales	590.023.955	(824.297.483)

9. Resultado por acción básica y diluida atribuible a accionistas de la Sociedad

El resultado por acción es calculado dividiendo el resultado del ejercicio de la Sociedad por la cantidad promedio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Resultado del ejercicio	(17.365.111.140)	510.703.767.446
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	15.096.677.524	15.096.677.524
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida (pesos por acción)	(1,15)	33,83

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

10. Propiedades, planta y equipo

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Concepto	Valores de origen							
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferen.	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Deterioro (*)	Al cierre del ejercicio
Máquinas y equipos pesados	96.911.030.376	10.123.158.277	(1.406.599.786)	3.704.914.216	5.704.649.668	(28.022.667.657)	(3.644.142.659)	83.370.342.435
Rodados	43.658.528.946	3.734.698.550	(1.438.906.033)	989.930.422	2.027.262.301	-	-	48.971.514.186
Muebles, útiles y equipos inf.	39.469.029.745	5.300.340.105	(449.169.631)	36.520.867	2.546.247.801	-	-	46.902.968.887
Equipamiento	2.089.377.175	-	-	-	-	-	-	2.089.377.175
Edificios	97.760.588.936	45.791.662	(601.332.903)	2.949.955.934	3.805.945.215	(3.045.984.598)	(4.746.212.643)	96.168.751.603
Mejoras en inmuebles	22.549.678.991	11.163.949.902	-	-	-	-	(20.929.654.132)	12.783.974.761
Equipos menores	103.541.948.546	7.978.156.381	(1.899.781.958)	122.936.847	5.348.489.219	-	-	115.091.749.035
Instalaciones	19.241.565.454	1.576.868.041	(288.278.395)	-	79.456.877	-	-	20.609.611.977
Rodados pesados	17.112.995.405	11.556.162.451	(2.789.919.646)	86.341.970	1.616.089.694	(3.480.106.879)	(1.780.427.639)	22.321.135.356
Plantas potabiliz. de agua	512.736.882	-	-	-	-	-	-	512.736.882
Transformadores	417.644.828	223.241.645	-	-	-	(75.052.474)	(1.783.736)	564.050.263
Terrenos	143.874.033.957	-	(8.004.092.048)	-	8.167.480.712	(3.676.392.115)	(8.364.096.644)	131.996.933.862
Obras en curso	3.746.552.598	3.888.420.431	(566.176.887)	(4.099.344.068)	7.803.227	-	-	2.977.255.301
Otros	1.416.338.983	2.374.917.205	-	(3.791.256.188)	-	-	-	-
Totales	592.302.050.822	57.965.704.650	(17.444.257.287)	-	29.303.424.714	(38.300.203.723)	(39.466.317.453)	584.360.401.723

Concepto	Depreciaciones acumuladas						Valor residual al 31/12/2025
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Al cierre del ejercicio	
Máquinas y equipos pesados	-	87.229.882	(20.804.271.277)	(90.533.508)	20.756.970.292	(50.604.611)	83.319.737.924
Rodados	(35.708.393.595)	1.106.841.696	(3.085.233.699)	(1.419.995.298)	-	(39.106.780.896)	9.864.733.290
Muebles, útiles y equipos inf.	(28.132.547.894)	351.307.854	(4.477.340.791)	(1.684.797.147)	-	(33.943.377.978)	12.959.590.909
Equipamiento	(2.089.377.175)	-	-	-	-	(2.089.377.175)	-
Edificios	-	-	(4.302.969.263)	(40.487.614)	4.343.456.877	-	96.168.751.603
Mejoras en inmuebles	-	-	(20.388.025.977)	-	20.388.025.977	-	12.783.974.761
Equipos menores	(73.264.256.552)	1.579.559.773	(8.523.013.930)	(3.988.191.682)	-	(84.195.902.391)	30.895.846.644
Instalaciones	(15.267.245.512)	288.278.395	(2.268.342.378)	(25.264.700)	-	(17.272.574.195)	3.337.037.782
Rodados pesados	-	2.789.277.562	(4.793.562.890)	(23.524.173)	4.817.068.718	2.789.259.217	25.110.394.573
Plantas potabiliz. de agua	(512.736.882)	-	-	-	-	(512.736.882)	-
Transformadores	-	-	(98.767.043)	-	98.767.043	-	564.050.263
Terrenos	-	-	-	-	-	-	131.996.933.862
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	2.977.255.301
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Totales	(154.974.557.610)	6.202.495.162	(68.741.527.248)	(7.272.794.022)	50.404.288.907	(174.382.094.811)	409.978.306.912

(*) Imputado a Resultados del Ejercicio

Se describen a continuación, los Arrendamientos incluidos en los respectivos rubros al 31 de diciembre de 2025:

Arrendamientos incluidos en:	Al inicio del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio	Altas	Depreciaciones
Máquinas y Equipos pesados	4.084.306.058	2.900.664.735	-	(1.144.290.784)
Rodados	4.099.297.422	4.498.341.147	1.459.338.989	(1.132.942.734)
Mueb y Ut. y eq. Informáticos	313.970.363	73.823.940	-	(43.191.843)
Edificios	211.319.774	94.432.631	-	(116.887.143)
Equipos menores	1.779.815.840	3.440.281.840	2.315.369.732	(941.131.599)
Instalaciones	1.196.229.487	1.484.542.623	1.126.163.493	(837.850.468)
Totales	11.684.938.944	12.492.086.916	4.900.872.214	(4.216.294.571)

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Concepto	Valores de origen							Al cierre del ejercicio
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transferen.	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Deterioro (*)	
Máquinas y eq. pesados	197.205.363.065	3.875.389.994	(2.038.087.367)	3.770.567.964	(18.801.517.094)	(7.976.377.418)	(79.124.308.768)	96.911.030.376
Rodados	46.494.539.069	4.191.237.749	(1.724.894.247)	-	(5.302.353.625)	-	-	43.658.528.946
Muebles, útiles y eq inf.	40.118.024.997	6.765.530.377	(2.158.730.137)	1.284.197.880	(6.539.993.372)	-	-	39.469.029.745
Equipamiento	2.089.377.175	-	-	-	-	-	-	2.089.377.175
Edificios	110.581.051.387	290.386.376	-	35.215.490	(15.798.015.348)	3.521.540.310	(869.589.279)	97.760.588.936
Mejoras en inmuebles	61.613.481.778	508.908.890	-	-	-	-	(39.572.711.677)	22.549.678.991
Equipos menores	113.874.842.632	17.016.653.675	(10.969.856.576)	56.275.607	(16.435.966.792)	-	-	103.541.948.546
Instalaciones	33.564.617.189	922.061.109	(14.907.680.824)	145.713.048	(483.145.068)	-	-	19.241.565.454
Rodados pesados	35.200.196.229	2.078.017.203	-	-	(4.531.907.202)	(3.289.227.565)	(12.344.083.260)	17.112.995.405
Plantas potab. de agua	512.736.882	-	-	-	-	-	-	512.736.882
Transformadores	632.683.937	152.076.378	-	-	-	(130.464.472)	(236.651.015)	417.644.828
Terrenos	264.155.897.388	1.493.884	-	-	(42.134.530.876)	1.442.932.265	(79.591.758.704)	143.874.033.957
Obras en curso	4.261.388.604	2.552.161.126	(1.106.384.786)	(1.549.721.742)	(410.890.604)	-	-	3.746.552.598
Otros	3.742.248.253	1.416.338.977	-	(3.742.248.247)	-	-	-	1.416.338.983
Totales	914.046.448.585	39.770.255.738	(32.905.633.937)	-	(110.438.319.981)	(6.431.596.880)	(211.739.102.703)	592.302.050.822

	Depreciaciones acumuladas						Valor residual al 31/12/2024
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Al cierre del ejercicio	
Máquinas y equipos pesados	-	50.017.017	(27.069.055.259)	133.691.479	26.885.346.763	-	96.911.030.376
Rodados	(38.814.363.311)	1.663.198.449	(3.004.467.463)	4.447.238.730	-	(35.708.393.595)	7.950.135.351
Muebles, útiles y equipos inf.	(31.246.201.072)	2.067.701.343	(3.690.910.963)	4.736.862.798	-	(28.132.547.894)	11.336.481.851
Equipamiento	(2.089.377.175)	-	-	-	-	(2.089.377.175)	-
Edificios	-	-	(3.822.295.519)	118.209.449	3.704.086.070	-	97.760.588.936
Mejoras en inmuebles	-	-	(31.767.603.230)	-	31.767.603.230	-	22.549.678.991
Equipos menores	(88.791.702.915)	10.834.362.993	(6.975.270.588)	11.668.353.958	-	(73.264.256.552)	30.277.691.994
Instalaciones	(28.739.520.817)	14.872.081.385	(1.512.165.355)	112.359.275	-	(15.267.245.512)	3.974.319.942
Rodados pesados	-	-	(7.601.913.738)	27.757.896	7.574.155.842	-	17.112.995.405
Plantas potabiliz. de agua	(512.736.882)	-	-	-	-	(512.736.882)	-
Transformadores	-	-	(130.464.472)	-	130.464.472	-	417.644.828
Terrenos	-	-	-	-	-	-	143.874.033.957
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	3.746.552.598
Otros	-	-	-	-	-	-	1.416.338.983
Totales	(190.193.902.172)	29.487.361.187	(85.574.146.587)	21.244.473.585	70.061.656.377	(154.974.557.610)	437.327.493.212

(*) Imputado a Resultados del Ejercicio

Se describen a continuación, los Arrendamientos incluidos en los respectivos rubros al 31 de diciembre de 2024:

Arrendamientos incluidos en:	Al inicio del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio	Altas	Depreciaciones
Máquinas y Equipos pesados	518.325.473	4.084.306.058	4.530.391.211	(857.584.517)
Rodados	1.560.612.937	4.099.297.422	3.633.485.147	(833.467.744)
Mueb y Ut. y eq. Informáticos	463.103.240	313.970.363	47.215.753	(36.637.241)
Edificios	40.665.693	211.319.774	281.443.214	(111.445.991)
Equipos menores	1.291.452.155	1.779.815.840	1.648.207.398	(169.476.035)
Instalaciones	1.344.673.101	1.196.229.487	694.154.237	(842.597.405)
Rodados pesados	48.673.351	-	-	(34.386.720)
Totales	5.267.505.950	11.684.938.944	10.834.896.960	(2.885.595.653)

(c) Revaluación efectuada al 31 de diciembre de 2025

Los bienes encuadrados bajo los ítems Máquinas y Equipos Pesados, Rodados Pesados, Transformadores, Terrenos, Edificios y Mejoras sobre inmuebles se valúan a través del Modelo de revaluación indicado en NIC 16.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Al cierre del presente ejercicio, la Dirección de la Sociedad, revisó las valuaciones de los bienes descritos en el párrafo anterior, a efectos de determinar las variaciones entre los valores razonables y su valor de libros, en cumplimiento de la normativa vigente para quienes utilicen valores razonables como criterio primario de medición. A tal efecto se obtuvieron y aprobaron las valuaciones efectuadas por peritos externos independientes. Los valores razonables así obtenidos implicaron una disminución neta en el importe en libros de los activos revaluados de \$ 27.362.232.269, que se registró en el Estado de cambios en el patrimonio, neto del efecto en el impuesto a las ganancias diferido.

El importe en libros para las clases de propiedades, planta y equipo revaluadas que se hubiesen informado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de no haberse aplicado el modelo de revaluación serían los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Máquinas y Equipos pesados	42.996.328.805	38.730.664.023
Rodados pesados	19.022.751.505	11.517.531.710
Transformadores	54.145.802	60.162.002
Edificios	34.855.970.929	46.663.816.664
Terrenos	24.407.843.080	22.513.858.342
Mejoras en inmuebles	<u>2.457.807.614</u>	<u>2.457.807.615</u>
Total	<u>123.794.847.735</u>	<u>121.943.840.356</u>

La totalidad de los activos revaluados constituyen una única categoría bajo la NIIF 13, a los efectos de la determinación del valor razonable de los mismos. Para esta clase de bienes no hay datos observables relevantes (Nivel 3) y su valuación se basó en el valor económico que los bienes tienen para la Sociedad en razón de la utilización que de ellos se hace, dada la inexistencia de un mercado activo, dinámico y representativo de bienes en el estado actual en que se encuentran.

En el caso de Máquinas y equipos pesados, Rodados Pesados y Transformadores, la valorización se realiza mediante tasadores independientes que evalúan el valor razonable de los bienes mediante la identificación del valor de mercado de unidades nuevas de similares características y considerando el uso y la vida útil remanente de los bienes en cuestión, así como las mejoras realizadas a los mismos.

En el caso de Edificios, Terrenos y Mejoras sobre inmuebles, se utilizan informes de tasadores independientes que utilizan técnicas de valoración basadas en la ubicación, construcciones existentes, estado de conservación y vida útil remanente de las edificaciones y de las mejoras, la posibilidad de acceso y los beneficios de potenciales mejoras, entre otros factores.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación/depreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio disminuiría/aumentaría el valor revaluado antes de impuestos en \$ 16.206,0 millones. Asimismo, permaneciendo constantes el resto de los factores, un incremento del 10% en el nivel general de precios aumentaría el valor revaluado antes de impuestos en \$ 8.787,0 millones.

11. Plusvalía

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Saldos al inicio	12.516.671.579	21.270.169.765
Efecto de conversión monetaria	<u>2.347.461.079</u>	<u>(8.753.498.186)</u>
Saldos al final	<u>14.864.132.658</u>	<u>12.516.671.579</u>

A efectos de evaluar la recuperabilidad de las plusvalías adquiridas, se ha asignado cada plusvalía a la correspondiente inversión adquirida, ya que se considera que cada una ellas configuran una UGE. El monto recuperable de cada UGE se determina sobre la base de cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo descontado sobre la base de presupuestos financieros aprobados por la gerencia.

A continuación se informa la evolución del ejercicio de cada plusvalía asignada a nivel de segmento operativo.

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

	Construcción	Otros	Total
	(Perú)		
Saldos al inicio	12.008.714.465	507.957.114	12.516.671.579
Efecto de conversión monetaria	<u>2.347.461.079</u>		<u>2.347.461.079</u>
Saldos al 31/12/2025	<u>14.356.175.544</u>	<u>507.957.114</u>	<u>14.864.132.658</u>

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

	Construcción (Perú)	Otros	Total
Saldos al inicio	20.762.212.651	507.957.114	21.270.169.765
Efecto de conversión monetaria	(8.753.498.186)	-	(8.753.498.186)
Saldos al 31/12/2024	12.008.714.465	507.957.114	12.516.671.579

12. Activos intangibles**(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

Concepto	Valores de origen					Valor Residual al 31/12/2025
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Al cierre del ejercicio	
Derecho de concesión	279.193.943.542	7.071.027.540	(5.833.000)	-	286.259.138.082	
Software	5.768.059.923	162.512.003	-	332.244.269	6.262.816.195	
Otros activos intangibles	45.551.023	400.696.333	-	8.904.313	455.151.669	
Total	285.007.554.488	7.634.235.876	(5.833.000)	341.148.582	292.977.105.946	

Concepto	Amortizaciones acumuladas					Valor Residual al 31/12/2025
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Diferencia de conversión	Al cierre del ejercicio	
Derecho de concesión	(226.213.141.000)	5.833.000	(23.578.862.315)	-	(249.786.170.315)	36.472.967.767
Software	(5.129.890.355)	-	(254.520.385)	(324.658.645)	(5.709.069.385)	553.746.810
Otros activos intangibles	(45.551.023)	-	-	(8.904.313)	(54.455.336)	400.696.333
Total	(231.388.582.378)	5.833.000	(23.833.382.700)	(333.562.958)	(255.549.695.036)	37.427.410.910

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Concepto	Valores de origen					Valor Residual al 31/12/2024
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Al cierre del ejercicio	
Derecho de concesión	287.975.552.271	5.903.781.900	(14.685.390.629)	-	279.193.943.542	
Software	6.252.870.006	728.282.057	-	(1.213.092.140)	5.768.059.923	
Otros activos intangibles	78.754.508	-	-	(33.203.485)	45.551.023	
Total	294.307.176.785	6.632.063.957	(14.685.390.629)	(1.246.295.625)	285.007.554.488	

Concepto	Amortizaciones acumuladas					Valor Residual al 31/12/2024
	Al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Diferencia de conversión	Al cierre del ejercicio	
Derecho de concesión	(219.847.749.943)	14.685.390.629	(21.050.781.686)	-	(226.213.141.000)	52.980.802.542
Desarrollo de software	(6.027.257.403)	-	(315.722.373)	1.213.089.421	(5.129.890.355)	638.169.568
Otros activos intangibles	(78.754.508)	-	-	33.203.485	(45.551.023)	-
Total	(225.953.761.854)	14.685.390.629	(21.366.504.059)	1.246.292.906	(231.388.582.378)	53.618.972.110

13. Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación

Asociada	Porcentaje de Tenencia (1)	31/12/2025	31/12/2024
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	51,00%	58.786.624	104.013.542
Transportel Patagónica S.A.	45,00%	9.354.669	48.196.488
Autovía del Mar S.A.	26,67%	1.570.983.726	2.093.088.408
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	2,00%	173.779.078	150.131.428
Covisur S.A.	25,00%	1.350.865.902	823.065.420
Otras	-	(416.160.514)	(1.380.166.523)
Totales		2.747.609.485	1.838.328.763

(1) Es el porcentaje directo en que participa CLISA o la Sociedad controlada correspondiente

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

A efectos de aplicar el método de la participación, la Sociedad ha utilizado los estados financieros de sus asociadas al 31 de diciembre de 2025, excepto para CV1 – Concesionaria Vial S.A., en la que se utilizaron los estados financieros al 31 de octubre de 2025, debido a que el ejercicio económico de esta sociedad difiere del de Clisa. Previa a aplicar el método de la participación, se han practicado ajustes sobre los estados financieros de esta asociada para reflejar los efectos de las transacciones o eventos significativos desde la fecha a la que se refieren estos estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2025.

A continuación se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las principales asociadas:

(a) Al 31 de diciembre de 2025

Asociada	Información sobre el emisor							
	31/12/2025 Pesos	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F. (ver nota 22)	-	31/12/2025	1.385.878	59.464.314	96.811.512	468.823.486	-	(118.313.503)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	58.786.624	31/10/2025	113.687.418	378.673.293	25.518.362	406.487.843	75.733.296	23.434.061
Transportel Patagónica S.A.	9.354.669	31/12/2025	2.028.213	149.994.387	8.250.610	112.238.555	-	(67.768.060)
Autovía del Mar S.A.	1.570.983.726	31/12/2025	4.497.693.959	1.427.787.794	356.248.728	52.122.900	-	(645.811.859)
Covisur S.A.	1.350.865.902	31/12/2025	292.972.709	132.073.182	440.788.593	349.074.093	610.767.139	512.515.828
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	173.779.078							
Otras	(416.160.514)							
Totales	2.747.609.485							

(b) Al 31 de diciembre de 2024

Asociada	Información sobre el emisor							
	31/12/2024 Pesos	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F. (ver nota 22)	-	31/12/2124	1.245.644	72.987.924	96.036.370	376.356.726	-	105.516.772
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	104.013.542	31/10/2124	264.713.480	350.183.162	62.447.750	358.574.994	-	80.230.622
Transportel Patagónica S.A.	48.196.488	31/12/2124	8.975.272	191.894.315	11.345.637	82.420.643	-	(130.112.101)
Autovía del Mar S.A.	2.093.088.408	31/12/2124	5.590.427.256	2.606.985.941	311.084.042	37.247.625	-	(971.614.742)
Covisur S.A.	823.065.420	31/12/2124	3.429.784.337	149.348.832	122.662.146	164.209.347	1.395.517.406	1.255.903.210
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	150.131.428							
Otras	(1.380.166.523)							
Totales	1.838.328.763							

A continuación se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Saldo inicial	1.838.328.763	4.860.442.916
Participación en resultados	644.660.112	(873.024.225)
Otros	264.620.610	(2.149.089.928)
Saldo final	2.747.609.485	1.838.328.763

14. Otros créditos

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
No corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 25)	1.067.866.564	604.407.315
Documentados	3.760.555	4.946.963
Impositivos	965.407.116	736.255.348
Depósitos Judiciales	79.904.160	14.717.216
Obras en ejecución por cuenta y orden del concedente	2.062.008.300	1.782.882.744
Anticipo a proveedores	1.305.728.981	-
Otros créditos en consorcios	10.753.934.810	10.730.025.636
Diversos	1.699.190.377	1.179.543.263
Provisión por desvalorización de otros créditos	(3.620.526.058)	(3.005.395.179)
Totales	14.317.274.805	12.047.383.306

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	<u>31/12/2025</u> <u>Pesos</u>	<u>31/12/2024</u> <u>Pesos</u>
Corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 25)	599.133.582	542.188.069
Impositivos	76.219.463.205	67.023.973.555
Fondos embargados	995.613.133	147.791.161
Obras en ejecución por cuenta y orden del concedente	12.593.013	14.250.084
Gastos a recuperar	2.528.725.990	2.826.809.743
Gastos pagados por adelantado	14.252.556.030	5.004.907.494
Anticipos a proveedores	28.198.279.656	22.952.282.512
Créditos por obras y servicios especiales	838.266.000	1.030.032.057
Depósitos en garantía	6.083.763.079	5.421.988.300
Crédito fideicomiso mantenimiento diferido	2.374.641	3.123.811
Diversos	21.472.476.586	15.796.139.056
Diversos en consorcios	2.830.285.088	4.806.115.838
Previsión por desvalorización de otros créditos	<u>(488.173.366)</u>	<u>(543.761.644)</u>
Totales	<u>153.545.356.637</u>	<u>125.025.840.036</u>

Los movimientos del ejercicio de la previsión para desvalorización de otros créditos se informan en Nota 21.

15. Créditos por ventas

	<u>31/12/2025</u> <u>Pesos</u>	<u>31/12/2024</u> <u>Pesos</u>
No corrientes		
Documentos a cobrar	8.752.629.489	5.426.442.937
Certificados a cobrar	-	24.641.544
Deudores comunes	16.721.231.337	9.894.901.758
Previsión para créditos de dudoso cobro	<u>(5.110.560.000)</u>	<u>(2.574.551.314)</u>
Totales	<u>20.363.300.826</u>	<u>12.771.434.925</u>

	<u>31/12/2025</u> <u>Pesos</u>	<u>31/12/2024</u> <u>Pesos</u>
Corrientes		
Deudores comunes sociedades relacionadas (Nota 25)	1.604.638.934	1.026.944.693
Documentos a cobrar	9.780.757.243	546.525.966
Cheques diferido a cobrar	10.146.587.456	1.737.045.944
Certificados a cobrar	218.859.013.546	158.602.531.290
Deudores en gestión judicial	1.168.209	1.536.764
Deudores comunes	291.166.092.714	255.302.079.678
Fondo de reparo	1.129.341.644	158.314.566
Acuerdos a cobrar	5.463.481.618	16.052.118.693
Previsión para créditos de dudoso cobro	<u>(9.661.754.152)</u>	<u>(7.399.497.633)</u>
Totales	<u>528.489.327.212</u>	<u>426.027.599.961</u>

La antigüedad de los créditos por ventas vencidos se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>31/12/2025</u> <u>Pesos</u>	<u>31/12/2024</u> <u>Pesos</u>
Hasta tres meses	83.453.959.735	48.114.431.711
De tres a seis meses	3.251.154.111	5.704.978.709
De seis a nueve meses	725.967.706	4.335.805.413
De nueve a doce meses	5.450.422.800	1.344.345.448
Más de un año	<u>4.974.321.312</u>	<u>2.858.424.279</u>
Totales	<u>97.855.825.664</u>	<u>62.357.985.560</u>

Los movimientos del ejercicio de la previsión para deudores incobrables se informan en Nota 21.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

16. Inventarios

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Materiales y repuestos	108.111.244.686	95.018.987.508
Anticipo materiales, repuestos e insumos	2.040.948.116	3.768.573.190
Previsión por desvalorización de inventarios (Nota 21)	(15.756.596.382)	(10.826.247.371)
Obras en ejecución	3.677.628.656	1.104.381.167
Totales	98.073.225.076	89.065.694.494

17. Otras Inversiones

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Corriente		
Títulos públicos	30.202.917.559	-
Colocaciones financieras	465.716.131	473.725.852
Totales	30.668.633.690	473.725.852

18. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Caja y bancos	27.368.312.068	11.481.679.017
Inversiones equivalentes a efectivo	17.889.004.469	44.821.346.774
Fondos de afectación específica	63.145.587	2.584.581.205
Totales	45.320.462.124	58.887.606.996

19. Deudas bancarias y financieras

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
No Corriente		
Préstamos	27.190.277.668	48.691.862.106
Arrendamientos (Nota 20)	6.171.493.515	7.118.402.964
Obligaciones negociables	221.745.469.980	183.518.806.253
Subtotal	255.107.241.163	239.329.071.323
Deudas autoliquidables	8.853.499.793	7.744.880.026
Totales	263.960.740.956	247.073.951.349
Corriente		
Préstamos	77.103.098.483	53.295.168.655
Arrendamientos (Nota 20)	4.464.461.067	2.634.767.143
Acuerdos en cuenta corriente y otros	12.364.986.641	32.643.939.096
Obligaciones negociables	2.228.074.566	12.690.403.192
Subtotal	96.160.620.757	101.264.278.086
Deudas autoliquidables	44.554.773.331	47.316.774.336
Totales	140.715.394.088	148.581.052.422
Deudas bancarias y financieras por tasa		
	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
No aplica tasa	2.863.929.777	326.775.873
A tasa fija	321.234.430.496	311.588.238.219
A tasa variable	80.577.774.771	83.739.989.679
Totales	404.676.135.044	395.655.003.771

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Deudas bancarias y financieras por moneda	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
En pesos argentinos	93.994.038.402	142.647.056.285
En dólares estadounidenses	252.957.955.199	212.721.932.723
En nuevos soles	3.135.997.214	575.269.795
En pesos chilenos	9.843.039.922	6.515.088.394
En euros	1.737.992.832	1.846.643.997
En guaraníes	42.925.270.685	31.242.931.158
En reales	81.840.790	106.081.419
Totales	404.676.135.044	395.655.003.771

Conciliación de deuda bancaria	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Variación de deuda bancaria y financiera según Estado de Flujo de Efectivo	(12.404.006.324)	33.339.882.377
Aumento de deuda por devengamiento de intereses, neto de intereses pagados	6.014.622.273	(367.418.390.431)
Aumento por variación de tipo de cambio	1.503.724.893	14.213.029.798
Variación de deuda por modificación de términos y condiciones de obligaciones negociables	-	(290.851.930.547)
Aumento deuda por adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles mediante Otros arrendamientos	4.024.554.637	8.379.045.061
Diferencia de conversión	9.882.235.794	(51.356.895.920)
Total	9.021.131.273	(653.695.259.662)

1) Emisión de Obligaciones Negociables con vencimiento original en 2027, en canje por las obligaciones negociables con vencimiento en 2023.

El 17 de agosto de 2021 Clisa emitió obligaciones negociables garantizadas simples no convertibles en acciones por un monto de US\$ 325.334.336, a una tasa de interés creciente con vencimiento en 2027 (las "Obligaciones Negociables Existentes"), sujeto a los términos y condiciones descriptos en el prospecto de oferta de canje y solicitud de consentimiento de fecha 14 de julio de 2021 (el "Prospecto") y en el contrato de fideicomiso que rige las Obligaciones Negociables Existentes (el "Contrato de Fideicomiso"). La oferta pública en la Argentina de las Obligaciones Negociables Existentes fue autorizada por CNV el 12 de julio de 2021 mediante Resolución N° 21.280. Las Obligaciones Negociables Existentes fueron integradas mediante el canje por Obligaciones Negociables con vencimiento el día 20 de julio de 2023

Según los términos y condiciones de emisión originales, las Obligaciones Negociables Existentes se amortizaban en un único pago el 25 de julio de 2027 y devengaban intereses a una tasa de interés del: (i) 4,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados hasta enero de 2023; (ii) 7,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados en julio de 2023, enero y julio de 2024; y (iii) 10,5% nominal anual por los períodos de intereses restantes hasta julio de 2027. Los intereses bajo las Obligaciones Negociables Existentes eran pagaderos en forma vencida el 25 de enero y el 25 de julio de cada año Clisa podía optar por pagar una porción de los intereses adeudados por los períodos de intereses que finalizaran en o antes del 25 de julio de 2024 en especie, en cuyo caso: (i) el interés se devengaría de acuerdo con las tasas y por los períodos de interés descriptos en el Prospecto; y (ii) Clisa debía entregar a cada tenedor una combinación de efectivo y Obligaciones Negociables Existentes adicionales según se describía en el Prospecto, por el monto total de capital equivalente al interés acumulado bajo las Obligaciones Negociables 2027 de dicho tenedor y adeudados en la fecha de pago de intereses correspondiente.

Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar el 25 de enero de 2022, 25 de julio de 2022, 25 de enero de 2023 y 25 de julio de 2023 y, en consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Existentes una porción de intereses en especie, mediante la emisión en cada una de dichas fechas de Obligaciones Negociables 2027 adicionales por un valor nominal de US\$ 3.926.604, US\$ 4.527.337, US\$ 4.589.588 y US\$ 5.075.667, respectivamente, además de la correspondiente porción de intereses en efectivo.

Con fecha 11 de enero de 2024, Clisa resolvió lanzar una solicitud de consentimiento dirigida a los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes, para realizar ciertas modificaciones en relación con la forma de pago de los intereses correspondientes al semestre iniciado el 25 de julio de 2023, con vencimiento el 25 de enero de 2024 (el "Cupón de Enero 2024").

El 9 de febrero de 2024, fecha de vencimiento de dicha solicitud de consentimiento, Clisa informó que tenedores de Obligaciones Negociables Existentes que representaban aproximadamente el 93,6% del capital de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación a ese momento, habían entregado válidamente sus consentimientos, aprobando la modificación propuesta al Contrato de Fideicomiso, que requería el consentimiento de tenedores que representaran no menos del 75% del monto total del capital en circulación. En consecuencia, Clisa procedió a: i) pagar una contraprestación por consentimiento por la suma total de US\$ 3.250.000 y ii) emitir Obligaciones Negociables Existentes adicionales por un total de hasta US\$ 14.596.774 en pago del Cupón de Enero 2024.

Por lo expuesto, a la fecha de lanzamiento de la solicitud de consentimiento que se describe a continuación en 2), el valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes en circulación ascendía a US\$ 358.050.306.

2) Solicitud de Consentimiento para la modificación de términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

El 19 de noviembre de 2024, Clisa anunció el lanzamiento de una solicitud de consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento"), por medio de la que solicitó el consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes para la modificación de ciertos términos y condiciones materiales de las mismas. A la fecha de expiración de la Solicitud de Consentimiento, Clisa informó que tenedores de Obligaciones Negociables Existentes por un valor nominal total de U.S.\$ 336.576.550 millones, que representaban aproximadamente el 94% del capital total de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación a ese momento, habían entregado válidamente sus consentimientos bajo la Solicitud de Consentimiento, dando efecto a las modificaciones propuestas a los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes, que según lo previsto en el respectivo contrato de fideicomiso, requerían el consentimiento previo de tenedores que representaran no menos del 75% del capital total de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación. El día 19 de diciembre de 2024 (la "Fecha de Cierre"), como contraprestación por los consentimientos recibidos, la Sociedad procedió a pagar la suma total de US\$ 25.000.000, distribuidos en forma proporcional entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes cuyos consentimientos fueron entregados y recibidos válidamente antes de la fecha de vencimiento de la Solicitud de Consentimiento.

Entre las principales modificaciones a los términos de las Obligaciones Negociables Existentes, el monto de capital adeudado se redujo de U.S.\$358.050.306 a U.S.\$ 270.000.000, de los cuales (i) un monto de capital de U.S.\$200.000.000 vencerían el 10 de diciembre de 2031, y (ii) un monto de capital de U.S.\$70.000.000 vencerían el 10 de diciembre de 2034. En cumplimiento de lo acordado en la Solicitud de Consentimiento, simultáneamente con la emisión de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 (según este término se define más adelante), dicho monto de capital de U.S.\$70.000.000 fue cancelado por lo que, a la fecha de los presentes estados financieros, el monto total del capital pendiente de las Obligaciones Negociables Existentes es de U.S.\$200.000.000, con vencimiento el 10 de diciembre de 2031.

Los intereses de las Obligaciones Negociables Existentes son ahora pagaderos en efectivo en forma semestral por periodos vencidos el 10 de junio y el 10 de diciembre de cada año, a partir del 10 de junio de 2025, y se devengarán a una tasa de interés del 3,5% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2025; del 4,00% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2026; del 7,00% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2027; y del 8,50% nominal anual por los periodos de intereses restantes hasta diciembre de 2031.

Las Obligaciones Negociables Existentes siguen estando garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Asimismo, en garantía de las mismas, se mantienen las prendas en primer grado sobre el 100% de las acciones de Tecsan y de Central Buen Ayre S.A. y se constituyó una prenda en primer grado sobre el 100% de las acciones de Cliba Ingeniería Urbana S.A.

Como resultado de la aprobación de la Solicitud de Consentimiento de las Obligaciones Negociables Existentes, la deuda en términos nominales se redujo en US\$ 101,5 millones. De acuerdo con las políticas contables, dicha reducción implicó reconocer la extinción de la deuda anterior y el reconocimiento de una nueva deuda a su valor razonable, considerando el valor presente neto de los flujos contractuales establecidos en la Solicitud de Consentimiento. El impacto total en el estado de resultados de la Sociedad derivó en el reconocimiento de una reducción total neta de deuda de US\$ 237,9 millones, que se incluye en los resultados financieros en el Estado de resultados.

Adicionalmente la Sociedad reconoció a su valor razonable el derecho de ejercicio del rescate opcional de las Obligaciones Negociables Rescatables por US\$ 9,5 millones.

3) Emisión de Obligaciones Negociables Rescatables con vencimiento en 2034

En cumplimiento de los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la Solicitud de Consentimiento, Clisa emitió el 14 de mayo de 2025 obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un monto de capital de US\$ 70.000.000 con vencimiento el 10 de diciembre de 2034 (las "Obligaciones Negociables Rescatables 2034"), sujeto a los términos y condiciones descriptos en el prospecto de emisión de fecha 8 de mayo de 2025 y en el respectivo contrato de fideicomiso. La oferta pública en Argentina de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 fue autorizada por la CNV el 30 de abril de 2025 mediante Resolución N° RESFC-2025-23111-APN-DIR#CNV. Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 fueron entregadas a todos los tenedores de Obligaciones Negociables Existentes, en proporción al monto total de capital de las Obligaciones Negociables Existentes del que cada tenedor era titular al día hábil anterior a la fecha de emisión. Simultáneamente con la emisión de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034, el monto de capital de US\$70.000.000 de las Obligaciones Negociables Existentes con vencimiento en 2034 fue cancelado.

Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 no cuentan con ninguna garantía de subsidiarias de Clisa ni de otros terceros y devengan intereses a una tasa del 7% nominal anual, que son pagaderos en especie en forma semestral por periodos vencidos el 10 de junio y el 10 de diciembre de cada año, mediante la emisión de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 adicionales, excepto en el supuesto indicado en el prospecto de emisión. El 10 de junio de 2025 y el 10 de diciembre de 2025, la Sociedad procedió al pago en especie de los intereses correspondientes a los periodos de intereses finalizados en dichas fechas, mediante la emisión de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 adicionales por un monto de US\$ 2.450.000 y US\$ 2.535.749, respectivamente, que fueron entregadas a los tenedores de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en forma proporcional a su tenencia.

Por lo expuesto, al 31 de diciembre de 2025, el valor nominal de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación es de US\$ 74.985.749.

Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 se amortizarán en un único pago a su vencimiento, sin perjuicio de lo cual Clisa tendrá la opción de rescatarlas en cualquier momento, en su totalidad, pero no en parte, a un precio de rescate a ser aplicado sobre el capital adeudado más intereses devengados y no pagados, del (i) 32,35%, si el rescate se efectuara hasta el 19 de junio de 2027, (ii) 42,35% entre el 20 de junio de 2027 y el 19 de diciembre de 2027, (iii) 52,35%, entre el 20 de diciembre de 2027 y el 19 de diciembre de 2029, (iv) 72,35%, entre el 20 de diciembre de 2029 y el 19 de diciembre de 2031, y (v) 102,35%, a partir del 20 de diciembre de 2031 (el "Rescate Opcional").

En la Fecha de Cierre, en el marco de un contrato de fideicomiso conforme al derecho argentino por el que se constituyó un fideicomiso en garantía bajo ley argentina (el "Fideicomiso de Acciones de Clisa"), Roggio S.A. ("Roggio"), accionista controlante de la Sociedad, transfirió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. como fiduciario (el "Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa"), para el beneficio de Roggio y, desde la fecha de su emisión, de los tenedores de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034, como beneficiarios, la propiedad fiduciaria sobre acciones ordinarias Clase "B" con derecho a un voto y de un valor nominal de un (1) peso por acción de la Sociedad (las

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

“Acciones Clase B”), representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido y en circulación y que otorgaron a sus titulares el derecho, como una clase de acciones, a recibir en conjunto el 40% del poder de voto, las ganancias, los dividendos y cualquier otro beneficio económico o de otro tipo derivado de las operaciones de Clisa (las “Acciones en Fideicomiso”). Además de los derechos conferidos por la Ley General de Sociedades, las Acciones Clase B tienen los Derechos Especiales de las Acciones Clase B establecidos en los estatutos de Clisa.

Si (i) Clisa no hubiere ejercido el Rescate Opcional en o antes del tercer aniversario desde la Fecha de Cierre o (ii) ante un incumplimiento en el pago del capital o intereses de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en los términos de su contrato de fideicomiso, los tenedores que representen la mayoría del monto total del capital de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación tendrán derecho a requerir al fiduciario de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 que entregue al fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa una instrucción requiriendo la transferencia de la propiedad total de las Acciones en Fideicomiso (la “Transferencia de Acciones”), en forma proporcional, a los tenedores de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 (la “Instrucción de Canje”), como resultado de lo cual el monto de capital de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación a ese momento será cancelado.

4) Notas emitidas por Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.

Con fecha 7 de octubre de 2019, la subsidiaria Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C. (BRCC), una sociedad constituida con arreglo a las leyes de la República de Perú, suscribió un acuerdo para la emisión y venta a través de un acuerdo privado de valores negociables de deuda senior garantizadas, por un monto de capital total de hasta US\$ 27.000.000 (las “Notas”), con el propósito de que los fondos obtenidos, se destinen para financiar inversiones de capital de la unidad de negocios de Ingeniería Ambiental de la Sociedad y para el repago de ciertos pasivos financieros. Con fecha 9 de octubre de 2019 se emitió el primer tramo de las Notas por un valor nominal de US\$ 12.900.000. Adicionalmente, con fecha 14 de enero de 2020, se emitió el segundo tramo de las Notas por un total valor nominal de US\$ 14.100.000.

En mayo y junio de 2025, se aplicó la suma de US\$ 4.600.000 a la cancelación parcial de las Notas.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor nominal de las Notas en circulación ascendía a US\$ 1.948.891, que se amortizarán en un único pago, el 20 de diciembre de 2028, fecha de vencimiento final de las Notas.

20. Arrendamientos

	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Valor nominal - Pagos mínimos de los arrendamientos		
Hasta un año	6.749.316.171	4.102.820.826
Entre uno y cinco años	9.561.059.210	10.382.934.789
Total	16.310.375.381	14.485.755.615
Cargos financieros a devengar	(5.674.420.799)	(4.732.585.508)
Deuda por arrendamientos	10.635.954.582	9.753.170.107

El valor presente de la deuda por arrendamientos es la siguiente:

	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Valor presente - Pagos mínimos de los arrendamientos		
Hasta un año	4.464.461.067	2.634.767.143
Entre uno y cinco años	6.171.493.515	7.118.402.964
Total	10.635.954.582	9.753.170.107

(a) Monto de Arrendamientos reconocidos en el Estado de situación financiera consolidado

En la Nota 10 de Propiedades, planta y equipo, se provee información sobre el total de Arrendamientos reconocidos en el Estado de situación financiera.

(b) Monto de Arrendamientos reconocidos en el Estado de resultados consolidado

	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Depreciaciones	4.216.294.571	2.885.595.653
Intereses generados por pasivos	749.768.637	489.482.644
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en el Costo por provisión de servicios	86.905.065.402	65.201.792.002
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de Administración	1.196.236.724	1.104.596.912
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de comercialización y otros gastos operativos	1.175.933.577	6.519.762.683

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

21. Previsiones y provisiones por contingencias**(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Result. por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	9.974.048.947	10.399.977.527	(2.632.438.000)	(763.059)	(3.067.435.894)	98.924.631	14.772.314.152
Previsión para otros créditos	3.549.156.823	86.809.623	-	-	(97.036.113)	569.769.091	4.108.699.424
Previsión por desvalorización de inventarios	10.826.247.371	4.930.854.500	-	-	(505.489)	-	15.756.596.382
Previsión por desvalorización de inversiones	702.972	-	-	-	(168.569)	-	534.403
Provisión por contingencias	21.209.886.261	43.099.758.544	(22.064.565.654)	(4.322.700.495)	(7.024.226.223)	37.736.867	30.935.889.300

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Result. por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	7.102.614.105	10.658.043.254	(2.639.248.837)	(115.248.810)	(5.100.279.379)	68.168.614	9.974.048.947
Previsión para otros créditos	6.684.042.572	135.148.866	-	-	(1.113.573.348)	(2.156.461.267)	3.549.156.823
Previsión por desvalorización de inventarios	7.388.813.111	3.439.916.403	-	-	(2.482.143)	-	10.826.247.371
Previsión por desvalorización de inversiones	1.530.713	-	-	-	(827.741)	-	702.972
Provisión por contingencias	18.711.199.032	35.609.923.626	(13.564.002.143)	(6.620.687.935)	(13.004.517.432)	77.971.113	21.209.886.261

22. Otros pasivos

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
No corrientes		
Deudas sociedades relacionadas (Nota 25)	430.438.609	60.257.954
Servicios a prestar y obras pendientes	6.064.939.000	14.924.789.641
Anticipos de clientes	21.353.759.177	29.747.241.413
Inversiones con patrimonio neto negativo	234.105.742	185.182.741
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	715.703.812	760.629.844
Deudas fiscales	2.171.295.126	1.941.706.998
Deudas diversas	18.360.971.554	10.776.411.701
Totales	49.331.213.020	58.396.220.292
Corrientes		
Deudas sociedades relacionadas (Nota 25)	520.582	30.846.592
Servicios a prestar y obras pendientes	5.374.530.001	5.326.031.770
Embargos retenidos a pagar	1.307.013.251	474.321.972
Anticipos de clientes	71.524.868.012	53.454.659.320
Provisión de costos del período	5.765.361.565	4.910.694.295
Otros pasivos en consorcio	19.185.123	3.259.820
Ingresos a rendir	612.209.640	646.049.478
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	161.285.166.633	130.014.666.339
Deudas fiscales	39.434.017.502	24.839.457.635
Impuesto a las ganancias a pagar	-	146.146.303
Ingresos diferidos	2.064.640.828	11.709.329.938
Deudas diversas	20.204.738.937	12.394.632.344
Totales	307.592.252.074	243.950.095.806

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Se expone a continuación la conciliación entre los valores al inicio y al cierre de cada ejercicio correspondiente al pasivo por beneficios post empleo y beneficios a los empleados a largo plazo:

	Beneficios a los empleados a largo plazo	Beneficios post empleo	Total
Total al 31/12/2023	455.164.000	620.685.000	1.075.849.000
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(246.146.000)	(335.658.000)	(581.804.000)
Costo por los servicios	47.726.000	53.596.000	101.322.000
Costo por intereses	585.267.000	800.337.000	1.385.604.000
Ganancias y pérdidas actuariales del ejercicio	(162.938.000)	(243.482.000)	(406.420.000)
Beneficios pagados	(16.466.000)	(13.025.000)	(29.491.000)
Total al 31/12/2024	662.607.000	882.453.000	1.545.060.000
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(158.910.000)	(211.635.000)	(370.545.000)
Costo por los servicios	41.788.000	44.970.000	86.758.000
Costo por intereses	208.503.000	273.347.000	481.850.000
Ganancias y pérdidas actuariales del ejercicio	(49.232.000)	(63.398.000)	(112.630.000)
Beneficios pagados	(9.711.000)	-	(9.711.000)
Total al 31/12/2025	695.045.000	925.737.000	1.620.782.000

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo son las siguientes:

Concepto	31/12/2025	31/12/2024
Tasa real de descuento	5,00%	5,00%
Mortalidad pre-retiro	GAM 83	GAM 83
Invalidez	DTS 85	DTS 85
Rotación	W155	W155

23. Cuentas por pagar

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
No corrientes		
Proveedores y subcontratistas	75.060.675.317	42.978.870.523
Proveedores y subcontratistas soc. relacionadas (Nota 25)	219.982.772	171.798.251
Diversos	1.891.283	2.487.962
Totales	75.282.549.372	43.153.156.736
Corrientes		
Proveedores y subcontratistas	167.088.992.762	155.731.302.915
Proveedores y subcontratistas soc. relacionadas (Nota 25)	137.730.523	168.735.246
Depósito en garantía subcontratistas	13.624.837	25.396.843
Documentadas	28.677.597.067	27.966.550.607
Provisiones varias	69.736.120.500	58.821.043.501
Totales	265.654.065.689	242.713.029.112

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

24. Contratos de construcción

Los saldos por contratos de construcción incluidos en el estado de situación financiera son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Contratos de construcción:		
Importes debidos por los clientes incluidos en el activo corriente	6.300.757.754	8.203.303.259
Importes debidos a los clientes incluidos en el pasivo corriente	(31.861.524.880)	(19.610.182.279)
Total	(25.560.767.126)	(11.406.879.020)

Relacionados con los contratos de construcción en curso, se han registrado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, Fondos de Reparación de \$ 1.129.341.644 y \$ 158.314.566 respectivamente, en el rubro Créditos por Ventas, y Anticipos de Clientes de \$ 86.360.000.029 y \$ 78.911.071.173 respectivamente, en el rubro Otros Pasivos.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	Anteriores
Costos incurridos más ganancias reconocidas acumuladas	234.663.900.660	123.784.530.331	504.948.786.978	317.908.383.347	218.050.104.763	3.407.574.197.863
Avance en certificación	(243.486.885.782)	(147.821.657.503)	(488.115.158.290)	(286.514.689.865)	(215.182.386.892)	(3.346.615.539.332)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	(23.017.831.312)	(14.414.169.005)	(1.739.388.116)	(359.945.968)	(59.892.116.019)
	(8.822.985.122)	(47.054.958.484)	2.419.459.683	29.654.305.366	2.507.771.903	1.066.542.512

25. Saldos y operaciones con partes relacionadas**(a) Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas el 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Sociedades	Otros créditos no corrientes	Otros créditos corrientes	Créditos por venta corriente	Otros pasivos no corrientes	Otros pasivos corrientes	Cuentas por pagar no corrientes	Cuentas por pagar corrientes
Asociadas							
Autovía del Mar S.A.	87.068.199	-	14.761.691	-	-	-	1.632.811
Concanor S.A.	-	515.534	-	-	-	-	-
Coviares S.A.	-	-	15.869.308	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	412.427	-	-	-	-	-
Covimet S.A.	493.424	553.370	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	463.981	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	122.572	-	470.475	-	122.572	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	14.246.539	-	42.320.610	-	70.883	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	-	-	51.636.000	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	466.696.445	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	579.507.708	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	5.693.274	-	-	-	21.629
SOFE S.A.	-	15.151.529	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	813.736	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	101.022	-	-	-	-	-	205.512
Transportel Patagónica S.A.	43.016.782	-	3.938.658	355.098	-	-	12.750.000
Otras partes relacionadas							
CET S.A.	-	-	29.981.482	-	-	-	-
Roggio A.C.E.	-	-	-	10.772	-	-	-
Consorcio Benito Roggio Paraguay	-	-	1.491.403.953	-	-	219.982.772	123.118.149
Diversos	456.121.581	1.715.297	199.483	378.436.739	327.127	-	2.422
TOTAL	1.067.866.564	599.133.582	1.604.638.934	430.438.609	520.582	219.982.772	137.730.523

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Los saldos con partes relacionadas el 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Sociedades	Otros créditos no corrientes	Otros créditos corrientes	Créditos por venta corriente	Otros pasivos no corrientes	Otros pasivos corrientes	Cuentas por pagar no corrientes	Cuentas por pagar corrientes
Asociadas							
Autovía del Mar S.A.	45.596.970	-	19.418.822	-	-	-	2.147.943
Concanor S.A.	-	678.181	-	-	-	-	-
Coviare S.A.	-	-	20.875.878	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	542.543	-	-	-	-	-
Covimet S.A.	649.093	727.951	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	610.361	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	-	-	618.904	-	30.323.013	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	-	-	30.494.055	-	93.246	-	-
Ferrometro S.A.	-	-	27.418.371	-	-	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	-	-	57.951.833	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	382.407.134	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	522.528.799	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	5.841.777	-	-	-	28.453
SOFE S.A.	-	14.219.158	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	736.506	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	91.150	-	-	-	-	-	270.348
Transportel Patagónica S.A.	16.332.469	-	5.181.256	467.127	-	-	16.772.467
Otras partes relacionadas							
CET S.A.	-	-	22.902.375	-	-	-	-
Roggio A.C.E.	179.619	-	-	-	-	-	-
Consortio Benito Roggio Paraguay	-	-	885.256.983	-	-	171.798.251	95.464.338
BRA Tecnología Ambiental	109.434.625	-	-	-	-	-	-
Diversos	49.716.255	2.144.570	8.936.272	1.838.994	430.333	-	54.051.697
TOTAL	604.407.315	542.188.069	1.026.944.693	60.257.954	30.846.592	171.798.251	168.735.246

(b) Operaciones con partes relacionadas

	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Servicios prestados		
Asociadas		
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	24.634.044	35.617.741
Transportel Patagónica S.A.	-	282.405
Otras partes relacionadas		
Consortios Paraguay	84.608.295	809.572.917
Otros	<u>102.736.387</u>	<u>151.650.432</u>
Totales	<u>211.978.726</u>	<u>997.123.495</u>
	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Servicios contratados		
Otras partes relacionadas		
Consortios Paraguay	(650.693)	(25.506.013)
Remuneraciones al personal directivo	<u>(3.143.574.239)</u>	<u>(2.993.255.216)</u>
Totales	<u>(3.144.224.932)</u>	<u>(3.018.761.229)</u>

26. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio se compone de la siguiente forma:

	<u>31/12/2025</u> Pesos	<u>31/12/2024</u> Pesos
Impuesto a las ganancias corriente	18.722.420.753	457.590.730
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(8.043.118.141)</u>	<u>(28.458.680.422)</u>
Total	<u>10.679.302.612</u>	<u>(28.001.089.692)</u>

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

El cargo por impuesto a las ganancias por el ejercicio difiere del resultado que surge de aplicar la tasa de impuesto a las ganancias de cada país en que la Sociedad y sus subsidiarias operan, al resultado antes de impuestos, como consecuencia de los siguientes ajustes:

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(5.156.773.219)	473.808.157.125
Impuesto a las ganancias a la tasa de impuesto	(1.547.031.966)	137.690.402.831
Inversiones	3.636.223.478	2.805.725.520
Ajuste por inflación impositivo y actualizaciones impositivas	(2.104.723.738)	15.979.890.931
Efecto por exposición a la inflación	26.771.534.061	74.418.637.462
Efecto cambio de tasa del impuesto (ver nota 2.26)	101.000.856	419.365.178
Gastos no deducibles	1.421.749.267	(103.274.547)
Prescripción de quebrantos impositivos	1.327.109.742	76.414.619.556
Efecto de tasas impositivas diferentes aplicables en otros países	1.634.664.267	1.749.335.646
Otros conceptos	(26.942.509.345)	(5.306.856.066)
Subtotal	4.298.016.622	304.067.846.511
Variación de los quebrantos impositivos no reconocidos	6.381.285.990	(332.068.936.203)
Cargo por impuesto a las ganancias	10.679.302.612	(28.001.089.692)

Impuesto a las ganancias diferido

Los cargos por impuesto a las ganancias diferido se calculan en su totalidad sobre las diferencias temporarias conforme al método del pasivo utilizando la alícuota impositiva de cada país.

Los movimientos de las cuentas de impuesto diferido son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Al inicio del ejercicio	116.693.740	(90.492.514.315)
Crédito por impuesto diferido	8.043.118.141	28.458.680.422
Importes que no impactan en el estado de resultados	(5.187.917.674)	62.150.527.633
Al cierre del ejercicio	2.971.894.207	116.693.740

Las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos acaecidas durante el ejercicio, antes de la compensación de saldos, son las siguientes:

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Activos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Importes que no impactan en el estado de resultados	Al cierre del ejercicio
Créditos por ventas	236.305	(333.535.700)	1.657.858.000	1.324.558.605
Otros créditos	49.342	(11.834)	-	37.508
Inventarios	-	189.321.000	(2.604.829.000)	(2.415.508.000)
Inversiones	4.657.660	(2.376.984)	-	2.280.676
Propiedades, planta y equipo	-	3.507.875.000	(15.774.221.000)	(12.266.346.000)
Ajuste por inflación impositivo	690.797.912	582.028.487	(1.954.644)	1.270.871.755
Deudas bancarias y financieras	2.103.297.088	(386.005.762)	42.496.264	1.759.787.590
Otros pasivos	1.440.020.476	(918.691.308)	5.892.593.932	6.413.923.100
Provisiones	2.717.023.788	6.399.135.078	5.898.674.000	15.014.832.866
Diversos	(10.594.974)	410.213.955	(146.174.902)	253.444.079
Quebrantos impositivos	87.661.556.077	(2.498.013.366)	-	85.163.542.711
Sub-Total	94.607.043.674	6.949.938.566	(5.035.557.350)	96.521.424.890
Quebrantos impositivos no reconocidos	(36.704.168.133)	(9.569.897.644)	4.217.036.000	(42.057.029.777)
Total de Crédito por impuesto diferido	57.902.875.541	(2.619.959.078)	(818.521.350)	54.464.395.113

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Pasivos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Importes que no impactan en el estado de resultados	Al cierre del ejercicio
Créditos por ventas	1.315.669.148	(1.136.360.188)	(735.041.244)	(555.732.284)
Otros Créditos	(96.798.560)	872.680.426	868.720.940	1.644.602.806
Inventarios	(9.778.543.432)	(775.625.789)	2.604.829.000	(7.949.340.221)
Inversiones	(89.025.298)	(65.536.624)	-	(154.561.922)
Activos intangibles	(15.540.409)	(16.886.958)	-	(32.427.367)
Propiedades, planta y equipos	(91.895.442.175)	15.194.896.116	8.260.903.941	(68.439.642.118)
Cargas fiscales	4.970.670.144	1.149.440.443	482.965.747	6.603.076.334
Deudas bancarias y financieras	(217.496.457)	241.402.877	-	23.906.420
Otros Pasivos	9.421.441.713	(1.625.883.148)	(5.891.499.000)	1.904.059.565
Provisiones	6.679.074.444	3.577.548	(5.898.674.000)	783.977.992
Ajuste por inflación impositivo	196.011.202	328.056.940	-	524.068.142
Diversos	(58.222.204.582)	2.312.194.063	155.434.292	(55.754.576.227)
Sub-Total	(137.732.184.262)	16.481.955.706	(152.360.324)	(121.402.588.880)
Quebrantos impositivos reconocidos	79.946.002.461	(5.818.878.487)	(4.217.036.000)	69.910.087.974
Total de Pasivos por impuesto diferido	(57.786.181.801)	10.663.077.219	(4.369.396.324)	(51.492.500.906)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Activos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Importes que no impactan en el estado de resultados	Al cierre del ejercicio
Créditos por ventas	514.586	(278.281)	-	236.305
Otros Créditos	107.450	(58.108)	-	49.342
Inversiones	10.142.695	(5.485.035)	-	4.657.660
Propiedades, planta y equipo	(19.430.103)	6.303.981	13.126.122	-
Ajuste por inflación impositivo	1.681.785.699	(990.987.787)	-	690.797.912
Deudas bancarias y financieras	377.701.812	1.668.778.548	56.816.728	2.103.297.088
Otros pasivos	1.578.187.986	(123.438.568)	(14.728.942)	1.440.020.476
Provisiones	1.444.371.868	1.272.651.920	-	2.717.023.788
Diversos	118.105.010	(16.627.813)	(112.072.171)	(10.594.974)
Quebrantos impositivos	377.289.159.324	(289.627.603.247)	-	87.661.556.077
Sub-Total	382.480.646.327	(287.816.744.390)	(56.858.263)	94.607.043.674
Quebrantos impositivos no reconocidos	(330.176.183.603)	293.472.015.470	-	(36.704.168.133)
Total de Crédito por impuesto diferido	52.304.462.724	5.655.271.080	(56.858.263)	57.902.875.541

Pasivos por impuesto diferido:

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Importes que no impactan en el estado de resultados	Al cierre del ejercicio
Créditos por ventas	(123.677.927)	189.863.759	1.249.483.316	1.315.669.148
Otros créditos	(3.237.986.238)	3.155.328.332	(14.140.654)	(96.798.560)
Inventarios	(8.515.918.817)	(1.262.624.615)	-	(9.778.543.432)
Inversiones	(107.422.680)	18.397.382	-	(89.025.298)
Activos intangibles	(36.935.193)	21.394.784	-	(15.540.409)
Propiedades, planta y equipos	(173.042.595.694)	15.648.660.296	65.498.493.223	(91.895.442.175)
Cargas fiscales	8.382.878.932	497.753.916	(3.909.962.704)	4.970.670.144

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico TitularAlberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Al inicio del ejercicio	Crédito (cargo) por impuesto diferido	Importes que no impactan en el estado de resultados	Al cierre del ejercicio
Deudas bancarias y financieras	(387.023.045)	169.526.588	-	(217.496.457)
Otros pasivos	13.143.535.448	(3.703.854.500)	(18.239.235)	9.421.441.713
Provisiones	5.834.783.088	844.291.356	-	6.679.074.444
Ajuste por inflación impositivo	(1.762.183.145)	1.958.194.347	-	196.011.202
Diversos	(18.122.384.456)	(39.501.572.076)	(598.248.050)	(58.222.204.582)
Sub-Total	(177.974.929.727)	(21.964.640.431)	62.207.385.896	(137.732.184.262)
Quebrantos impositivos reconocidos	35.177.952.688	44.768.049.773	-	79.946.002.461
Total de Pasivos por impuesto diferido	(142.796.977.039)	22.803.409.342	62.207.385.896	(57.786.181.801)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando a) la Sociedad y sus subsidiarias tienen reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y b) los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

Los montos expuestos en el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, luego de la compensación, son los siguientes:

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Activo por impuesto diferido	96.521.424.890	94.607.043.674
Pasivo por impuesto diferido	(121.402.588.880)	(137.732.184.262)
Subtotal	(24.881.163.990)	(43.125.140.588)
Quebrantos impositivos no reconocidos	27.853.058.197	43.241.834.328
Impuesto diferido	2.971.894.207	116.693.740
	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Impuesto diferido neto a ser revertido antes de 12 meses	(1.913.729.921)	38.224.520.248
Impuesto diferido neto a ser revertido después de 12 meses	(22.967.434.069)	(81.349.660.836)
Subtotal	(24.881.163.990)	(43.125.140.588)
Quebrantos impositivos no reconocidos	27.853.058.197	43.241.834.328
Impuesto diferido	2.971.894.207	116.693.740

27. Información adicional sobre el Estado de flujos de efectivo

A continuación se exponen las transacciones significativas de inversión o financiación que no afectaron el efectivo o sus equivalentes:

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Adquisición de Activos intangibles con deuda	891.964.760	798.430.297
Adquisición de Propiedades, planta y equipo con deuda	19.327.092.964	18.545.929.910
Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	3.378.916.132	25.020.059.499
Distribución de dividendos no pagados	-	385.276.057
Venta de propiedad, planta y equipo mediante crédito	3.157.592.709	-

28. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades**(a) Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2025, las garantías otorgadas son las que se detallan a continuación:

Detalle	Monto de la deuda garantizada	Avalista
Fianza por deuda financiera de Covimet S.A. (1)	1.862.400.000	BRH
	1.320.960.000	

(1) El beneficiario de la fianza declaró la resolución del acuerdo donde estaba constituida dicha fianza, con efecto retroactivo al mes de diciembre de 2012. La Sociedad entiende que la misma ya no es exigible. Con fecha 23 de junio de 2016, se declaró abierto el Concurso Preventivo de Covimet S.A. El 8 de noviembre de 2017, fue declarada la quiebra, luego de haber vencido el período de exclusividad.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Como parte del negocio de la construcción, BRH otorga garantías por cumplimientos de contrato tanto de obras propias como de aquellas que realiza en sociedad con terceros.

Como garantía del cumplimiento de sus obligaciones en virtud del Contrato de Concesión, Emova hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato de Concesión, en Póliza Nro. 964.020 extendida por Fianzas y Créditos Compañía de Seguros y Póliza Nro. 710.662 extendida por Afianzadora Latinoamericana Compañía de Seguros S.A., por un valor total de \$ 34.591.361.465. La devolución de la Garantía, en su caso, se realizará dentro de los trescientos sesenta y cinco días de concluida definitivamente la actuación de Emova en la operación de los servicios.

Como garantía del cumplimiento de sus obligaciones en virtud del contrato de concesión, Metrovías hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato de Concesión, en Póliza Nro. 983.651, extendida por Fianzas y Crédito S.A., por un valor de \$ 530.000.000. La devolución de la garantía, en su caso, se realizará dentro de los ciento ochenta días de concluida definitivamente la actuación de Metrovías en la operación de los servicios.

La Sociedad ha asumido ciertos compromisos con instituciones financieras en relación a la obtención de líneas de crédito por parte de sus subsidiarias del exterior.

En garantía de las Notas emitidas por BRCC descriptas en la Nota 19, se han cedido fiduciariamente los derechos sobre el remanente de la eventual ejecución de ciertos activos. Las Notas cuentan además con garantía personal irrevocable e incondicional de Clisa, de BRH y de Haug.

Las Obligaciones Negociables Existentes descriptas en Nota 19, están garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A.

A la fecha de los presentes estados financieros, Clisa y sus subsidiarias cumplen con los compromisos asumidos en los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes y otros contratos de endeudamiento asumidos.

Asimismo, con relación a las Notas emitidas por BRCC, se ha verificado la canalización del íntegro de los Flujos Dinerarios a través de la cuenta recaudadora, según dichos términos se definen en el contrato de fideicomiso de fecha 5 de octubre de 2019.

(b) Contingencias

Se describen a continuación los procesos administrativos, judiciales y extrajudiciales, producto del curso ordinario de los negocios de la Sociedad. Teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales y profesionales y las previsiones para contingencias contabilizadas al cierre del ejercicio, la Sociedad estima que estas causas, o el efecto acumulativo de todas ellas consideradas en su conjunto, no generarán un efecto adverso significativo en su condición financiera o en los futuros resultados de las operaciones.

En resumen, lo informado en los estados financieros de las sociedades relacionadas indica lo siguiente:

I) Metrovías S.A:

a) Multa por infracciones a la normativa sobre higiene y seguridad

El Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires impuso una multa de \$ 3.155.000, por supuestas infracciones a la normativa sobre higiene y seguridad. La resolución sancionatoria no se encuentra firme, ya que fue apelada en tiempo y forma, y tratándose de un procedimiento administrativo sancionador, hasta tanto no se resuelva la apelación interpuesta la multa referida no puede ser ejecutada.

Con fecha 3 de septiembre de 2014 la jueza de primera instancia hizo lugar parcialmente al recurso interpuesto por Metrovías y redujo la multa a la suma de \$ 2.500.000. Dicho fallo ha sido oportunamente apelado por Metrovías.

Con fecha 5 de septiembre de 2016, la Sala I de la Cámara en lo Contencioso y Tributario de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires rechazó el recurso de apelación interpuesto por Metrovías, confirmando de esa manera el fallo de primera instancia. Ante esta situación, Metrovías interpuso un recurso ordinario de apelación ante el Superior Tribunal de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual fue rechazado, y posteriormente, un recurso extraordinario, que también fue rechazado. Metrovías, frente a esta situación, interpuso un Recurso de Queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Dicho recurso fue denegado y, en consecuencia, Metrovías está a la espera de la determinación actualizada de los cargos. Durante el ejercicio 2018, Metrovías provisionó dichos cargos.

b) Metrovías fue notificada, con fecha 16 de junio de 2017, de la Resolución N° 62/2017 emitida por la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP"), impugnando las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias por los períodos fiscales cerrados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011, reclamando la incorporación a dichos períodos fiscales de intereses presuntos por las operaciones efectuadas por cuenta y orden de Ferrometro S.A. - Sociedad en liquidación. La determinación de oficio efectuada por la AFIP implica una diferencia en el gravamen a ingresar de \$ 0,59 millones, intereses resarcitorios por \$ 1,3 millones y multa por \$ 0,41 millones. Con fecha 11 de julio de 2017, Metrovías presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación y notificó de tal presentación a la AFIP con fecha 13 de julio de 2017, dado que, de acuerdo a las manifestaciones de sus asesores impositivos, por los argumentos desarrollados y las pruebas aportadas por Metrovías debe esperarse un resultado favorable de la controversia.

c) Metrovías ha recibido reclamos de AFIP por diferencias en la alícuota aplicable para el cálculo de las contribuciones al Régimen Nacional de Seguridad Social, sosteniendo la aplicabilidad de una tasa del 21% sobre remuneraciones en lugar del 17% aplicado por Metrovías. Los reclamos abarcan los períodos mensuales de noviembre de 2012 a noviembre de 2019, por un valor de capital de \$ 603,6 millones. Metrovías presentó recursos impugnatorios de dichos reclamos a efectos de obtener una resolución favorable a la posición de la compañía, la que de acuerdo a la opinión de los asesores legales e impositivos se encuentra respaldada por la legislación aplicable al caso. No obstante ello, con fecha 18 de febrero de 2022, se acogió a los planes de facilidades de pagos previstos en la Ley de Alivio Fiscal N° 27.653 de fecha 11 de noviembre de 2021, por un total de capital e intereses de \$ 845 millones, pagaderos con un anticipo de \$ 33 millones y 72 cuotas mensuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

II) Covisur S.A.

a) Impuesto al valor agregado

- i) Con fecha 27 de noviembre de 1995, Covisur interpuso un recurso de repetición ante la AFIP por la suma de \$ 1.273.045, en concepto de impuesto al valor agregado sobre las indemnizaciones cobradas según el Convenio de Readecuación del 15 de diciembre de 1992. El reclamo mencionado comprende los períodos fiscales comprendidos entre febrero de 1993 y octubre de 1995, por los cuales se presentaron declaraciones juradas rectificativas. Covisur originariamente había calculado el impuesto sobre el monto total cobrado, en tanto que, de corresponder, se debía considerar que el gravamen integraba dicho total. Con fecha 30 de noviembre de 2000, AFIP rechazó el recurso de repetición presentado.
- ii) Con fecha 19 de diciembre de 2001 la AFIP intimó a Covisur a ingresar la suma de \$ 6.128.714 en concepto de impuesto al valor agregado e intereses sobre las indemnizaciones cobradas según el Convenio de Readecuación del 15 de diciembre de 1992 correspondientes a los períodos comprendidos entre diciembre de 1995 y noviembre de 1999; dado que AFIP consideró que la suma total de dichas indemnizaciones representaba el importe neto gravado.

Covisur ha presentado un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación debido a que considera improcedente la gravabilidad de indemnizaciones cobradas, o – en caso de corresponder – que debería considerarse que el gravamen integra dicho total por tratarse de operaciones realizadas con un sujeto exento del impuesto.

El Tribunal Fiscal falló a favor de Covisur disponiendo que AFIP efectúe una liquidación. Luego de varias prórrogas, AFIP presentó una liquidación, que fue impugnada por la sociedad ya que no calculaba ningún tipo de interés. Con fecha 3 de noviembre de 2017 el Tribunal Fiscal emitió una resolución determinando monto de capital e Interés a restituir a Covisur, que fue apelada por AFIP. La apelación fue concedida por el Tribunal Fiscal el 15 de diciembre de 2017. Con fecha 10 de julio de 2019 el tribunal notificó a Covisur de una nueva liquidación efectuada por el fisco, liquidación que es aceptada. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, Covisur está analizando forma de pago y cálculo de actualización por intereses

b) Impuesto a las ganancias

Con fecha 27 de diciembre de 2002 la AFIP intimó a Covisur a ingresar la suma de \$ 3.585.754 en concepto de Impuesto a las Ganancias e intereses sobre las indemnizaciones cobradas según el Convenio de Readecuación del 15 de diciembre de 1992 correspondientes a los períodos 1997, 1998 y 1999, dado que AFIP consideró que la suma total de dichas indemnizaciones representaba el importe neto gravado. Por el contrario, Covisur considera improcedente la gravabilidad de las indemnizaciones cobradas al opinar que se trata de "Precio Bruto" del que se debe desglosar el impuesto al valor agregado y no adicionárselo como sostiene la autoridad fiscal. Adicionalmente, Covisur argumenta que dichas sumas tienen un costo presunto del 100%, tal como se consignó en una consulta efectuada y contestada por AFIP oportunamente. Al respecto, Covisur presentó el 20 de febrero de 2003 un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación para que considere el presente reclamo que fue objeto de un fallo que parece favorable a Covisur, el que fue motivo de un recurso de aclaratoria que se resolvió elípticamente, resultando que sigue pareciendo que el resultado es favorable. Por lo demás, también se apeló y tramita con los expedientes sobre impuesto al valor agregado a los que se acumuló al presente, estando comprendida en el último párrafo del apartado a.1) del capítulo "Impuesto al valor agregado".

III) Benito Roggio e Hijos S.A.

El 8 de mayo de 2018 el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal N° 7 dictó una resolución en la Causa Nro. 1614/2016 en trámite ante la Secretaría N° 13 de dicho juzgado, por medio de la cual resolvió, entre otras cuestiones, dictar el procesamiento del entonces Presidente de BRH, y el embargo preventivo sobre sus bienes y los de dicha sociedad por la suma de \$ 574 millones.

En cuanto al embargo mencionado en el párrafo anterior, la Sociedad ofreció en sustitución el embargo del inmueble de la sede social en la Ciudad de Córdoba, lo cual fue aceptado por el Juzgado.

Con fecha 27 de febrero de 2019, el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal N° 7 dictó la resolución por medio de la cual resolvió ampliar el procesamiento del Ing. Aldo Benito Roggio y ampliar el embargo preventivo sobre sus bienes y los de la Sociedad por la suma de \$ 511 millones. Contra dicha resolución se presentó un recurso de apelación. La Sociedad ofreció en sustitución del nuevo embargo, el inmueble antes mencionado, ya que su valor supera la suma de los dos embargos, lo cual fue aceptado por el juzgado y debidamente inscripto. Asimismo, con fecha 30 de agosto de 2019, la Sala Primera de la Cámara de Apelaciones del fuero redujo el monto de este nuevo embargo de \$511 millones a la suma de \$85 millones, reducción que a la fecha también se encuentra debidamente inscripta.

Si bien tras las pruebas aportadas y los informes periciales correspondientes no se deducen perjuicios para ninguna de las partes, con fecha 24 de julio de 2020, el juez de primera instancia rechazó todas las excepciones y oposiciones y elevó el expediente a juicio. El rechazo de las excepciones planteadas sigue siendo cuestionado por la defensa por vía incidental, tanto ante la citada cámara de apelaciones como ante la Cámara Federal de Casación Penal.

La Dirección de la Sociedad entiende que su accionar y el de sus representantes en el contrato objeto de la investigación se ha realizado en un todo en cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, considerando que ello será confirmado en el transcurso de las actuaciones.

IV) Expediente. Nro. 9608/2018 - JCCF Nro. 11.

Con fecha 15 de agosto 2018 el Ing. Aldo Benito Roggio prestó declaración en la investigación judicial impulsada por el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal (Expte. Nro. 9608/2018 – JCCF Nro. 11), habiéndose acogido al régimen de la Ley N° 27.304, lo que fuera homologado por el tribunal actuante.

El Directorio de la Sociedad ha concluido que esta circunstancia no genera impacto sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad y sus subsidiarias, y ha implementado medidas para garantizar que sus operaciones cumplan con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

(c) Restricciones a la distribución de utilidades

En virtud de lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 toda sociedad debe destinar el 5% de las ganancias netas de cada año a una reserva legal hasta alcanzar el 20% de su capital social ajustado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

29. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida

Los activos gravados y bienes de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2025, se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Valor del activo	Tipo de deuda	Monto de la deuda	Tipo de restricción
Maquinarias y Equipos	9.632.828.273	Bancaria	3.027.900.796	Garantía Prendaria
Maquinarias y Equipos	3.323.174.287	Financiera	2.740.214.400	Arrendamientos
Inmuebles	24.929.288.895	Bancaria	7.778.032.277	Garantía Hipotecaria
Inmuebles	62.870.812.498	-	-	Embargo Preventivo
Inmuebles	39.187.905.942	Financiera	(*)	Cesión Fiduciaria
Inmuebles	94.432.631	Financiera	195.742.711	Derecho de Uso
Rodados	3.130.411.155	Bancaria	-	Derecho de Uso
Rodados	7.135.596.334	Bancaria	6.190.636.419	Garantía prendaria
Rodados	1.367.929.977	Financiera	1.304.675.974	Arrendamiento
Rodados	-	Bancaria	2.446.445.975	Derecho de Uso
Instalaciones	1.484.542.623	Financiera	1.402.828.069	Arrendamientos
Muebles y Ut. y Eq. Informáticos	3.091.596.243	Bancaria	2.602.315.025	Derecho de Uso
Cuentas por cobrar	14.205.898.442	Comercial	14.205.898.442	Garantía por cesión
Cuentas por cobrar	74.515.130.118	Bancaria	67.858.135.667	Garantía por cesión
Bancos	976.448.742	-	-	Embargos preventivos
Total	245.945.996.160			

(*) Ver Nota 19 - Notas emitidas por BRCC.

En garantía de las Notas emitidas por BRCC (ver Nota 19), se han cedido fiduciariamente las acciones representativas del capital accionario de BRCC y Haug y las acciones representativas de la tenencia de BRH en Benito Roggio Paraguay.

Asimismo, las Obligaciones Negociables Existentes emitidas por Clisa según lo informado en Nota 19, están garantizadas con sendas prendas en primer grado sobre la totalidad de las acciones de Cliba, Tecsan y de Central Buen Ayre S.A.

El saldo de inversiones corrientes incluye fondos comunes de inversión por \$ 465.716.131 al 31 de diciembre de 2025 y \$ 473.725.852 al 31 de diciembre de 2024 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de que los mismos serán destinados a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOMS S.A.

30. Gestión del riesgo financiero**(a) Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de administración del riesgo financiero de la Sociedad se focaliza en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero. La Sociedad y sus compañías subsidiarias pueden utilizar instrumentos financieros derivados para cubrirse de ciertos riesgos de exposición.

(i) Riesgo de mercado*Riesgos asociados con tipos de cambio*

La Sociedad posee obligaciones negociables expresadas en dólares estadounidenses. Asimismo, los principales ingresos de la Sociedad y sus subsidiarias están expresados en la moneda funcional de cada una de ellas. Los ingresos de la subsidiaria Haug S.A. están expresados mayoritariamente en dólares estadounidenses. Asimismo, la Sociedad y sus subsidiarias poseen cuentas por pagar y préstamos de instituciones financieras expresados en otras monedas, principalmente dólares estadounidenses y euros. En consecuencia, la Sociedad y sus compañías subsidiarias están expuestas al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

La siguiente tabla muestra la exposición monetaria de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera.

Moneda funcional	31/12/2025				
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)				
	U\$S	R\$	Euros	Otras	Total
AR\$	(239.468.806.348)	1.271.089.658	(1.773.632.300)	(130.008.597)	(240.101.357.587)
S/.	2.978.967.556	-	-	-	2.978.967.556
Gs.	3.875.196	-	-	-	3.875.196
Total	(236.485.963.596)	1.271.089.658	(1.773.632.300)	(130.008.597)	(237.118.514.835)

Moneda funcional	31/12/2024				
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)				
	U\$S	R\$	Euros	Otras	Total
AR\$	(220.382.156.209)	170.041.142	(1.940.048.142)	(359.437.691)	(222.511.600.900)
S/.	2.491.859.385	-	-	-	2.491.859.385
Gs.	5.097.772	-	-	-	5.097.772
Total	(217.885.199.052)	170.041.142	(1.940.048.142)	(359.437.691)	(220.014.643.743)

R\$ - Reales (Brasil) € - Euro
S/. - Nuevos Soles (Perú) U\$S - Dólares estadounidenses
AR\$ - Pesos argentinos CLP - Pesos chilenos
Gs. - Guaraníes

Si el peso argentino se fortaleciera o debilitara frente al dólar, con el resto de variables constantes, implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados integrales como consecuencia de las ganancias o pérdidas por tipo de cambio, variaciones que serían provocadas, principalmente, por las deudas bancarias y financieras en moneda extranjera, cuyo detalle se expone en la Nota 19 a los presentes estados contables consolidados. Por su parte, el debilitamiento o fortalecimiento del peso argentino respecto del Nuevo Sol de Perú, produciría un aumento o disminución en el resultado integral por efecto de la conversión monetaria.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación/depreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio disminuiría/aumentaría la ganancia antes de impuestos en \$ 23.648,6 millones por la exposición de los instrumentos financieros antes mencionados.

Riesgos asociados con tasas de interés

La Sociedad gestiona su exposición a la volatilidad de las tasas de interés a través de alternativas financieras. Los préstamos tomados a tasa variable exponen a la Sociedad al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen a la Sociedad a una variación en su valor razonable. La política general de la Sociedad es optar, ante cada operación financiera y dentro de las alternativas disponibles a ese momento, por el tipo de tasa de interés que considera más conveniente en función de la evaluación de las variables macro y microeconómicas vigentes y de su posible evolución en el futuro. Una disminución o aumento en las tasas de interés implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados como consecuencia de menores o mayores pérdidas por devengamiento de intereses que provocarían, principalmente, las deudas bancarias y financieras a tasa variable, cuyo detalle se expone en la Nota 19 a los presentes estados contables consolidados. Por otra parte, la mayor parte de los contratos que generan los ingresos de la Sociedad, permiten la realización de ajustes de precios en compensación por el incremento de los costos.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, un aumento/disminución de un punto porcentual en la tasa de interés al cierre del ejercicio disminuiría/aumentaría la ganancia antes de impuestos en \$ 805,8 millones por la exposición de las deudas bancarias y financieras que devengan intereses a tasa variable.

(ii) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. El riesgo de crédito relacionado con el efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones, como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión, surge de la calidad crediticia del instrumento financiero y de la contraparte donde ese instrumento está depositado. La Compañía ha establecido como política general de tesorería la diversificación de sus inversiones realizando las colocaciones en instituciones financieras de reconocida reputación y, en general, en instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo, y por períodos de corta duración. Con respecto al riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, en aquellas compañías de la Sociedad cuyo comitente es el Estado, el nivel de actividad y el grado de cumplimiento de los plazos de pagos por parte del Estado pueden estar sujetos a la expansión o contracción del gasto público. La Compañía tiene experiencia en cuanto a los intrincados procedimientos administrativos del Estado y regularmente analiza los presupuestos públicos para así poder evaluar su capacidad para afrontar el pago de los servicios prestados.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

(iii) Riesgo de liquidez

La Dirección mantiene suficiente efectivo, títulos negociables y facilidades crediticias para financiar niveles normales de operaciones y monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas de la Sociedad en función de los flujos de caja esperados. Asimismo, la Sociedad intenta alinear el vencimiento de sus deudas con la generación de efectivo para evitar toda discrepancia en la coordinación de tiempos y también para evitar la necesidad de un apalancamiento más alto. Como ejemplo, se utilizan regularmente créditos por cobrar para garantizar préstamos a corto plazo, cuyo plazo excede el plazo normal de pago de los clientes. La Sociedad también cuenta con diversas autorizaciones para girar cuentas corrientes en descubierto de diferentes instituciones bancarias para cubrir necesidades financieras de corto plazo

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los créditos y deudas de la Sociedad, basado en el plazo remanente de los mismos a la fecha del Estado de Situación Financiera, en función de la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

Al 31 de diciembre de 2025

	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Créditos por venta	12.810.946.701	515.678.380.511	16.033.783.826	4.329.517.000
Otros créditos	25.153.184.729	135.681.985.175	10.907.937.962	-
Cuentas por pagar	16.289.467.042	249.584.581.423	39.179.538.221	35.883.028.375
Deudas bancarias y financieras	-	140.715.394.069	36.806.771.031	227.115.988.771
Otros pasivos	71.552.858.707	223.499.548.964	27.509.804.677	2.089.640.069

Al 31 de diciembre de 2024

	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Créditos por venta	6.498.467.874	419.552.846.851	9.117.650.531	3.630.069.630
Otros créditos	16.805.251.607	116.645.288.747	9.595.222.183	-
Cuentas por pagar	532.870.894	242.180.158.218	22.213.678.984	20.939.477.752
Deudas bancarias y financieras	-	148.618.161.286	50.230.649.428	23.336.848.752
Otros pasivos	41.355.235.003	193.534.983.957	25.679.741.837	9.398.198.591

(iv) Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable generando retornos a los accionistas de la Sociedad; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima; y (iv) cumplir con los compromisos asumidos por la Sociedad en las obligaciones negociables y ciertos contratos de préstamos detallados en la nota 28 (a).

(b) Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2025	Activos financieros medidos a costo amortizado	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>		
Otros créditos	40.650.689.529	-
Créditos por venta	548.852.628.038	-
Otras inversiones	-	30.668.633.690
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.387.349.946	17.933.112.178
Total	616.890.667.513	48.601.745.868
Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros medidos a costo amortizado	
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>		
Deudas bancarias y financieras	404.676.135.046	
Otros pasivos	21.160.746.149	
Cuentas por pagar	340.936.615.061	
Total	766.773.496.256	

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Al 31 de diciembre de 2024	Activos financieros medidos a costo amortizado	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>		
Otros créditos	31.701.382.028	-
Créditos por venta	438.799.034.886	-
Otras Inversiones	-	473.725.852
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.584.865.548	47.302.741.448
Total	482.085.282.462	47.776.467.300

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Deudas bancarias y financieras	395.655.003.773
Otros pasivos	21.787.528.047
Cuentas por pagar	285.866.185.848
Total	703.308.717.668

Valor razonable por jerarquía

Según los requerimientos de la NIIF 7, la Sociedad categoriza cada una de las clases de instrumentos financieros valuados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera en tres niveles, dependiendo de la relevancia del juicio asociado a las premisas utilizadas para la medición del valor razonable.

Nivel 1 comprende activos y pasivos financieros cuyos valores razonables han sido determinados con referencia a precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para iguales activos y pasivos.

Nivel 2 incluye activos y pasivos financieros cuyo valor razonable ha sido estimado usando premisas distintas de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, que son observables para los activos o pasivos, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Nivel 3 comprende instrumentos financieros para los cuales las premisas utilizadas en la estimación del valor razonable no están basadas en información observable en el mercado.

Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2025

Descripción	Nivel 1
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.933.112.178
Inversiones	30.668.633.690
Total activos	48.601.745.868

Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2024

Descripción	Nivel 1
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.302.741.448
Inversiones	473.725.852
Total activos	47.776.467.300

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Estimación del valor razonable

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, la Sociedad utiliza el valor de mercado menos algún ajuste de crédito estimado. Para otras inversiones, la Sociedad utiliza precios de cotización en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2025	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	34.086.597.857
Créditos por venta	490.743.366.528
Otras Inversiones	30.668.633.690
Efectivo y equivalentes al efectivo	45.320.462.124
Deudas bancarias y financieras	377.452.342.455
Otros pasivos	18.817.988.232
Cuentas por pagar	289.268.080.548

Al 31 de diciembre de 2024	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	26.423.788.570
Créditos por venta	382.958.242.445
Otras Inversiones	473.725.852
Efectivo y equivalentes al efectivo	58.887.606.996
Deudas bancarias y financieras	349.873.888.115
Otros pasivos	19.051.770.681
Cuentas por pagar	240.541.906.359

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Cr. Jorge A. Mencarini
Síndico Titular

Alberto Esteban Verra
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – 8° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-69223929-2

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. y sus subsidiarias (en adelante “el Grupo”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados

financieros en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Valor razonable de las propiedades, planta y equipos

Tal como se menciona en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados el Grupo valúa sus terrenos, inmuebles, mejoras sobre inmuebles de terceros, rodados pesados, máquinas y equipos pesados y transformadores a valor razonable, aplicando el modelo de revaluación indicado por la Norma Internacional de Contabilidad 16. La utilización de este modelo de valuación resulta en el reconocimiento al 31 de diciembre de 2025 de una reserva de revaluación de \$122.296.875.419

A efectos de obtener los valores razonables, la Gerencia considera la existencia o no de un mercado de activo para los bienes en su condición actual. Para aquellos bienes para los que existe un mercado activo en su condición actual, determina los valores razonables con referencia a sus valores de mercado. Para los restantes casos se analiza los valores de mercado para bienes nuevos, aplicándole un descuento en función al estado y desgaste de cada bien y considerando las particularidades de cada uno de los bienes.

La Gerencia ha contratado valuadores independientes para que los asistan en el proceso de determinación de los respectivos valores razonables.

Consideramos que la medición del valor razonable de ciertos ítems propiedad, planta y equipo es una cuestión clave de auditoría debido a que requieren la aplicación de juicios críticos y estimaciones significativas sobre variables claves utilizadas en la medición de estos activos, así como por la impredecibilidad de la evolución futura de estas estimaciones y el hecho de que cambios significativos futuros en las premisas

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- evaluar el proceso de preparación y supervisión llevado adelante por la Gerencia para los cálculos del valor razonable de ciertos ítems de propiedades, planta y equipo;
- evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los valuadores externos contratados por el Grupo para asistirlos en este proceso;
- examinar los métodos y supuestos utilizados,
- confirmar la exactitud matemática de los cálculos realizados y la apropiada aplicación del modelo preparado por la gerencia.
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

claves pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

Bases de Preparación – Empresa en funcionamiento

Tal como se menciona en Nota 2.1, el Grupo prepara sus estados financieros consolidados bajo la premisa de que la entidad tiene la capacidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Nos hemos enfocado en la revisión de la evaluación de la Gerencia sobre este supuesto dado que la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento dependerá de la habilidad de la Gerencia para mantener una liquidez que le permita afrontar sus pasivos continuando con la operatoria de sus negocios.

Para su evaluación, la Gerencia ha preparado proyecciones de flujos de efectivo en las cuales ha considerado el impacto que pueda tener los desembolsos relacionados con pagos de capital e intereses de sus pasivos. Asimismo, ha utilizado distintos escenarios para ponderar el efecto que el futuro de los distintos negocios pueda tener sobre su capacidad de continuar como empresa en funcionamiento.

Las mencionadas proyecciones dependen de importantes juicios de la Dirección y puede ser influenciado por un sesgo de la gestión.

Cómo la Dirección generará los recursos necesarios para afrontar sus pasivos considerando la continuidad de los distintos negocios que gestiona, requiere de un alto grado de juicio y esfuerzo por parte del auditor en la realización de procedimientos para evaluar la capacidad de la compañía para continuar operando como una empresa en funcionamiento.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- realizar indagaciones a los miembros clave de la Gerencia, para comprender el proceso de construcción y evaluación de las proyecciones de flujos de fondos realizadas por la Gerencia;
- verificar la exactitud matemática de las proyecciones de flujos de fondos, así como la posición inicial de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones;
- revisar la razonabilidad y consistencia de las premisas consideradas por la Gerencia en la preparación de proyecciones;
- corroborar los supuestos clave con información pasada y/o externa;
- verificar el cumplimiento durante el ejercicio de compromisos asumidos en los términos y condiciones de los contratos de endeudamiento del Grupo y su proyección para el ejercicio 2026;
- revisar la apropiada revelación en nota a los estados financieros consolidados sobre la evaluación de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros consolidados de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros individuales de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$112.288.418,29, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
 - d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 6,55% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 6,51% sobre el total de honorarios por servicios facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 182 - Fº 010



**CLISA - Compañía Latinoamericana de
Infraestructura & Servicios S.A.**

Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – Piso 9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Estados Financieros Individuales por los ejercicios finalizados el
31 de diciembre de 2025 y 2024

CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2025

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa

Contenido

Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2025

Estado de Resultados Individual

Estado del Resultado Integral Individual

Estado de Situación Financiera Individual

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Estado de Flujos de Efectivo Individual

Notas a los Estados Financieros Individuales

Informe de los auditores independientes

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
RESULTADOS INDIVIDUALES			
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación	7	8.783.669.728	(82.682.365.078)
Ingresos provenientes de contratos con clientes		15.994.988.170	15.188.397.489
Gastos de administración	4	(5.793.134.863)	(6.118.308.491)
Otros gastos operativos	5	(983.677.369)	(1.159.524.250)
Ingresos financieros	6	14.782.850.011	594.613.862.721
Costos financieros	6	(50.149.806.817)	(9.138.294.945)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(17.365.111.140)	510.703.767.446
Impuesto a las ganancias		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(17.365.111.140)	510.703.767.446

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL**

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES		
Resultado del ejercicio	<u>(17.365.111.140)</u>	<u>510.703.767.446</u>
Otros resultados integrales:		
<i>Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados</i>		
Efecto de conversión monetaria, neto de impuesto a las ganancias	22.707.085.667	(94.943.203.229)
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Resultado por revaluación en subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	<u>(15.862.725.057)</u>	<u>(91.831.278.150)</u>
Otros resultados integrales del ejercicio	<u>6.844.360.610</u>	<u>(186.774.481.379)</u>
Resultado integral total del ejercicio	<u>(10.520.750.530)</u>	<u>323.929.286.067</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INDIVIDUAL
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	Notas	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	3.469.634	5.983.419
Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación	9	459.454.221.404	441.895.911.591
Otros créditos	10	6.050.984.537	1.031.051.756
Total del activo no corriente		465.508.675.575	442.932.946.766
Activo corriente			
Otros créditos	10	79.636.951	72.174.130
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	56.149.122	100.347.998
Total del activo corriente		135.786.073	172.522.128
Total del activo		465.644.461.648	443.105.468.894
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		172.707.521.729	183.237.815.756
Total Patrimonio		172.707.521.729	183.237.815.756
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	12	218.918.981.360	183.518.806.769
Otros pasivos	14	9.881.709.715	2.324.476.629
Total del pasivo no corriente		228.800.691.075	185.843.283.398
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	12	2.214.116.231	10.604.068.496
Otros pasivos	14	61.518.241.370	52.374.134.326
Cuentas por pagar	15	403.891.243	11.046.166.918
Total del pasivo corriente		64.136.248.844	74.024.369.740
Total del pasivo		292.936.939.919	259.867.653.138
Total del patrimonio y del pasivo		465.644.461.648	443.105.468.894

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Concepto	Aporte de los Propietarios			Resultados Acumulados				Total del Patrimonio	
	Capital Social	Ajuste de Capital	Total	Ganancias reservadas:		Saldo por revaluación de subsidiarias	Efecto de conversión monetaria		Resultados No Asignados
				Reserva legal	Reserva facultativa				
Saldos al 1 de enero de 2024	96.677.524	765.758.509	862.436.033	-	-	246.933.633.528	43.620.535.175	(451.840.389.124)	(160.423.784.388)
- Resultado del Ejercicio								510.703.767.446	510.703.767.446
- Otros resultados integrales						(91.831.278.150)	(94.943.203.229)		(186.774.481.379)
Resultado integral total del ejercicio				-	-	(91.831.278.150)	(94.943.203.229)	510.703.767.446	323.929.286.067
- Absorción de Resultados no asignados (*)		(585.488.420)	(585.488.420)					585.488.420	-
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias						(9.089.574.127)		9.089.574.127	-
- Aporte de Capital	15.000.000.000	4.732.314.077	19.732.314.077						19.732.314.077
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.096.677.524	4.912.584.166	20.009.261.690	-	-	146.012.781.251	(51.322.668.054)	68.538.440.869	183.237.815.756
Saldos al 1 de enero de 2025	15.096.677.524	4.912.584.166	20.009.261.690	-	-	146.012.781.251	(51.322.668.054)	68.538.440.869	183.237.815.756
- Resultado del Ejercicio								(17.365.111.140)	(17.365.111.140)
- Otros resultados integrales						(15.862.725.057)	22.707.085.667		6.844.360.610
Resultado integral total del ejercicio						(15.862.725.057)	22.707.085.667	(17.365.111.140)	(10.520.750.530)
- Absorción de Resultados no asignados (*)				3.426.922.043	65.111.518.826			(68.538.440.869)	-
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias						(7.853.180.775)		7.853.180.775	-
- Transacciones con los propietarios								(9.543.497)	(9.543.497)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	15.096.677.524	4.912.584.166	20.009.261.690	3.426.922.043	65.111.518.826	122.296.875.419	(28.615.582.387)	(9.521.473.862)	172.707.521.729

(*) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 49 del 30 de abril de 2024.

(**) Según Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 51 del 19 de diciembre de 2024

(***) Según Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 52 del 30 de abril de 2025.

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Sindico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL
 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Notas	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Flujo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio		(17.365.111.140)	510.703.767.446
Ajuste por:			
Depreciaciones		2.513.785	3.341.628
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(14.313.011.617)	(27.894.959.467)
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		(807.443.386)	(622.699.155.097)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación		(8.783.669.728)	82.682.365.078
Intereses ganados y perdidos		33.990.789.370	8.835.877.862
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos operativos		(25.111.296)	(66.191.004)
Disminución de deudas operativas		(10.901.633.500)	(533.691.614)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones		(18.202.677.512)	(48.968.645.168)
Pago y cobro de intereses, netos		(10.381.575.052)	3.347.413
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas y en pagos y cobros de intereses		(28.584.252.564)	(48.965.297.755)
Flujo de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de Propiedades, planta y equipo		-	(7.541.358)
Aportes de Capital en subsidiarias		(932.503.472)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(932.503.472)	(7.541.358)
Flujo de las actividades financieras			
Disminución de Otros Créditos		10.292.308.358	18.315.816.769
Aumento de Otros Pasivos		19.389.622.640	10.745.056.555
Aumento de Capital		-	19.732.314.077
Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras		29.681.930.998	48.793.187.401
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(7.498.607)	486.732.421
Diferencia de cambio del efectivo y equivalente al efectivo		(201.875.231)	(231.141.340)
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(44.198.876)	75.939.369
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		100.347.998	24.408.629
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	11	56.149.122	100.347.998

Información sobre transacciones significativas que no afectan el efectivo:

Aporte de capital en subsidiarias	468.000.000	311.522.183
Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	3.378.916.132	25.020.059.499

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Información general
2. Políticas contables y bases de preparación
3. Actividades de la Sociedad
4. Gastos de administración
5. Otros gastos operativos
6. Ingresos financieros y Costos financieros
7. Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación
8. Propiedades, planta y equipo
9. Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación
10. Otros créditos
11. Efectivo y equivalentes al efectivo
12. Deudas bancarias y financieras
13. Emisión de Obligaciones Negociables
14. Otros pasivos
15. Cuentas por pagar
16. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas
17. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades
18. Gestión de capital
19. Gestión del riesgo financiero
20. Clasificación de los saldos de créditos y deudas
21. Instrumentos financieros en moneda extranjera
22. Guarda de Documentación de la Entidad

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

1. Información general

Clisa – Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante “Clisa” y conjuntamente con sus subsidiarias, “la Sociedad”) es una sociedad de inversión cuya Acta de Constitución de fecha 21 de octubre de 1996, fue inscrita en la Inspección General de Justicia el 15 de noviembre de 1996 bajo el N° 11.458 del Libro 120, Tomo A, de Sociedades Anónimas con un plazo de duración establecido hasta el 15 de noviembre de 2095.

La última modificación inscrita de los Estatutos Sociales fue la aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 51 de fecha 19 de diciembre de 2024, e inscrita en la Inspección General de Justicia, bajo el N° 7087 del Libro 121 de Sociedades por Acciones, el 8 de mayo de 2025.

La sociedad controlante de Clisa se denomina Roggio S.A., con domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 1050, 9° Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siendo su actividad principal Sociedad de Inversión. Roggio S.A. participa con el 59,98% del capital y los votos de Clisa y, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, conserva los derechos económicos y de voto de las acciones ordinarias Clase “B” representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido, sobre las que Roggio S.A. transfirió al Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa la propiedad fiduciaria (ver Nota 13).

El Capital social está compuesto por 9.058.006.514 acciones ordinarias Clase “A” y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase “B”, de \$1 valor nominal y que otorgan el derecho a un voto por y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. Con fecha 19 de diciembre de 2024, los accionistas de Clisa reunidos en Asamblea General Extraordinaria aprobaron por unanimidad: i) se aumente el capital social de Clisa en quince mil millones de pesos, elevándolo de \$ 96.677.524 a \$15.096.677.524, y que dicho aumento esté representado por 8.961.328.990 acciones ordinarias Clase “A” y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase “B”; (ii) que dicho aumento de capital sea suscrito íntegramente por Roggio S.A., como consecuencia de la renuncia efectuada por los restantes accionistas al derecho de preferencia y de acrecer; (iii) que todas las acciones componentes del capital tengan derecho a un voto; a tal fin, se reemplazaron la totalidad de las acciones en poder de los accionistas, consistentes en 96.677.524 acciones ordinarias Clase “A” con derecho a cinco votos, por idéntica cantidad de acciones ordinarias Clase “A” con derecho a un voto y se emitieron 8.961.328.990 nuevas acciones ordinarias Clase “A” con derecho a un voto y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase “B” con derecho a un voto; (iv) reformar los artículos Tercero, Cuarto, Quinto, Sexto, Séptimo, Noveno, Décimo, Décimo Segundo, Décimo Tercero, Décimo Quinto, Vigésimo, Vigésimo Segundo del Estatuto de Clisa y la incorporación del Título Séptimo – Artículo Vigésimo cuarto y (v) un nuevo texto ordenado del estatuto social. La evolución del capital social se describe en la Nota 2.14.

Con fecha 15 de mayo de 1997, Clisa fue admitida al régimen de oferta pública de Obligaciones Negociables mediante la Resolución N° 11.735 de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”).

Contexto económico en que opera la Sociedad

Los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz del contexto económico en que opera la Sociedad. En este sentido, las principales variables macroeconómicas de la Argentina experimentaron en los últimos años un significativo deterioro y volatilidad, incluyendo caída del PBI, altos niveles de inflación y de las tasas de interés y persistentes déficits presupuestarios que, en ocasiones, derivaron en la reducción en la inversión pública en infraestructura y demoras en los pagos de obras y servicios públicos.

En 2024 el Gobierno Nacional inició un proceso de saneamiento y sinceramiento de las variables macroeconómicas de la Argentina, que ha logrado reducir los niveles inflacionarios y el déficit fiscal, aunque en un contexto de fuerte caída de la actividad en varios sectores de la economía. El Estado Nacional argentino ha implementado y continúa avanzando con un profundo plan de ajuste fiscal, basado en una disminución del gasto público, que incluye una significativa disminución en la ejecución de obras públicas, incluso para proyectos que ya estaban en curso. Como consecuencia, en 2024 y 2025 se registró una fuerte caída en nuestras actividades de construcción de obras públicas en Argentina respecto a los niveles históricos. En 2025 el nivel de inversión pública en infraestructura se mantuvo, en términos reales, en niveles similares a los de 2024 un año que había mostrado una caída del 75% aproximadamente en términos reales con respecto al año anterior.

La inflación es en especial uno de los principales factores que afectan los resultados de la Sociedad y se ha mantenido en niveles elevados en los últimos años. Medida a través del Índice de Precios al Consumidor (“IPC”), la inflación fue del 36,1% en 2020, del 50,9% en 2021, del 94,8% en 2022, del 211,4 % en 2023, el valor más alto desde 1990. Si bien la inflación registrada en el año 2024 fue del 117,8%, en los últimos meses de ese año comenzó a observarse una disminución en el ritmo inflacionario, que se ha mantenido durante el presente ejercicio. El IPC registró un incremento de 31,5% en 2025, el valor más bajo de los últimos 8 años, pese a la ligera aceleración de la inflación en los últimos meses del año.

El escenario macroeconómico de los últimos años se completa con bajos niveles de reservas internacionales, que derivaron en presiones sobre el tipo de cambio y en mayores restricciones cambiarias impuestas por la autoridad monetaria. Estas medidas, tendientes a contener la demanda de dólares, implicaron, incluso, el requisito de solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para la materialización de ciertas transacciones, como el pago de importación de servicios o de préstamos financieros. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el gobierno nacional liberó sustancialmente todas las restricciones cambiarias para las personas físicas, pero no así para las personas jurídicas, aunque se han flexibilizado desde 2024.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

La desvalorización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense también afecta significativamente a la economía argentina, ya que impacta en la inflación y afecta la capacidad de las empresas argentinas y al Estado argentino para cumplir con su deuda denominada en moneda extranjera. En los últimos años, el Peso argentino ha alternado devaluaciones significativas con periodos de apreciación en términos reales con respecto al dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial Peso/Dólar aumentó, en términos nominales, 356,3% en 2023, 27,7% durante 2024 y 41,0% en 2025, principalmente en el segundo y tercer trimestre del año, en el contexto de presiones cambiarias derivadas de los bajos niveles de reservas, entre otras razones.

En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado de Cambios.

La Dirección de la Sociedad continuará monitoreando la evolución de las variables que afectan sus negocios, para identificar los potenciales impactos en su situación patrimonial y financiera y definir los cursos de acción necesarios.

2. Políticas contables y bases de preparación

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales se resumen a continuación. Estas políticas contables han sido aplicadas de manera consistente para todos los ejercicios presentados.

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ("CNV") ha establecido la aplicación de las Resolución Técnica N° 26, y sus modificatorias, de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (las Normas de Contabilidad NIIF, en adelante "NIIF" o su denominación en inglés IFRS Accounting Standards, en adelante "IFRS"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes Estados Financieros Individuales de Clisa han sido preparados de conformidad con las NIIF emitidas por el IASB. Asimismo, las políticas contables utilizadas están basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el IFRIC aplicables a la fecha de emisión de los estados financieros individuales.

Los presentes estados financieros han sido preparados en moneda homogénea, criterio aplicable para economías hiperinflacionarias, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29 ("Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias").

La aplicación de la NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición (o del último ajuste por inflación lo que haya ocurrido después) o desde la fecha de revaluación, según corresponda. Todos los montos del estado de situación financiera que no estén expresados en términos de la unidad de medida actual a la fecha de cierre de los Estados Financieros, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben expresarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de cierre de los Estados Financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los Estados Financieros Individuales.

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La variación del Índice de precios al consumidor (IPC) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fue 31,5%.

Las cifras incluidas en los Estados Financieros Individuales se exponen en pesos argentinos sin centavos al igual que las notas.

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 que se exponen en los presentes Estados Financieros Individuales a efectos comparativos surgen de la reexpresión a unidad de medida corriente de los Estados Financieros a dicha fecha, y han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo a la NIC 29.

Los presentes Estados Financieros Individuales han sido preparados sobre una base de empresa en funcionamiento, que contempla la continuidad de las operaciones, la realización de los activos y la cancelación de los pasivos en el curso ordinario del negocio.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo de 2026.

2.2. Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros individuales están presentados en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de Clisa.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades.

(b) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto por las partidas monetarias por cobrar o pagar a negocios en el extranjero, que no surjan de operaciones comerciales y cuya liquidación no se espere que se realice en un futuro previsible, las cuales se exponen en otros resultados integrales.

Las diferencias de cambio generadas se presentan en la línea "Ingresos financieros" o "Costos financieros", según corresponda, del estado de resultados integral.

(c) Conversión de estados financieros de negocios en el extranjero

Los resultados y posición financiera de las subsidiarias y asociadas que tienen moneda funcional distinta de la moneda de presentación de la Sociedad se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del ejercicio se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio trimestral (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción) y se reexpresan en moneda homogénea de fecha de cierre, aplicando los coeficientes correspondientes.
- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

2.3. Propiedades, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se valúan a su costo, reexpresado en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa (ver Nota 2.1), neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda ser medido con fiabilidad. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

	Años
Muebles y útiles	3-10

Los valores residuales al final de la vida útil y las vidas útiles de estos activos son revisados y ajustados de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El importe de los elementos de Propiedades, planta y equipo es desvalorizado a su valor recuperable si el valor en libros excede su valor de recupero estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos" en el estado de resultados.

2.4. Desvalorización de activos no financieros

Los activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable podría no ser recuperado. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan en unidades generadoras de efectivo (UGE). Una UGE es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor de la Sociedad que son sustancialmente independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor en libros de un activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor en uso de los activos y el valor razonable menos costos de venta. El valor en uso de cada UGE es determinado sobre la base del valor presente de los flujos de fondos futuros que se espera genere cada UGE.

Los activos no financieros que han sufrido desvalorización en períodos anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada período/ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.5. Activos financieros

Los activos financieros comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio y deuda, otros créditos financieros y el efectivo y equivalentes de efectivo.

2.5.1. Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías de medición:

1. Activos financieros que se miden posteriormente a costo amortizado

Un activo financiero es medido al costo amortizado si el objetivo es mantener dicho activo financiero con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales y si, según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses. Los ingresos por los intereses generados se incluyen en el Estado de Resultados utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2. Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales

Los activos financieros se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando: i) se tiene como objetivo tanto la obtención de los flujos de efectivo contractuales como la venta de dichos activos financieros y, ii) según las condiciones del contrato, se recibirán flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses.

3. Activos financieros que se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se encuentran aquellos activos financieros mantenidos para su comercialización. Un activo financiero es mantenido en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo. Los instrumentos derivados se incluyen también en esta categoría a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos financieros medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en el Estado de Resultados Integral o en Otro Resultado Integral.

La Sociedad reclasifica sus activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocios para el reconocimiento de estos activos.

2.5.2. Reconocimiento y desreconocimiento

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en los estados financieros cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

2.5.3. Medición

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de activos financieros que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros. Los costos de transacción de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el Estado de Resultados.

La desvalorización de los activos financieros, de corresponder, se calcula siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 (ver Nota 2.8) y se netea del valor registrado.

Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y presentados por su importe neto en el estado de situación financiera solo cuando la Sociedad posee el derecho, legalmente exigible, de compensar los importes reconocidos, y tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo en forma simultánea.

2.6. Otros créditos

En este rubro se incluyen principalmente los siguientes activos:

Saldos a favor impositivos: corresponde a sumas abonadas por impuestos nacionales, provinciales o municipales susceptibles de ser aplicados a la cancelación de futuros gravámenes. Estos activos son reconocidos en la medida en que sea factible su utilización contra futuros impuestos de igual naturaleza o, en caso de corresponder, su devolución por parte del fisco correspondiente.

Asimismo, incluye activos financieros que constituyen créditos fuera del curso normal de los negocios. Son clasificados a costo amortizado sólo si se cumplen las siguientes condiciones: el activo financiero se conserva en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y; las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

La desvalorización de los activos financieros, de corresponder, se calcula siguiendo los lineamientos de la NIIF 9 (ver Nota 2.8) y se netea del valor registrado.

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo

Incluye el efectivo en caja y en cuentas corrientes bancarias, así como los depósitos a plazo en entidades financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos fácilmente convertibles a una determinada cantidad de dinero, y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

2.8. Pérdida por deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado e instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales, de corresponder. La metodología aplicada depende de si ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio.

2.9. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Comprenden principalmente deudas bancarias y financieras, cuentas por pagar y otras deudas financieras.

2.10. Deudas bancarias y financieras

Los préstamos bancarios y deudas financieras, incluido los acuerdos en cuenta corriente, y otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención. Posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuando el pasivo financiero ha sido pagado o cancelado, es dado de baja del estado de situación financiera. Cuando un intercambio de instrumentos de deuda no se registra como una cancelación de la deuda original, los costos y comisiones ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan a lo largo de la vida restante del pasivo modificado. Si dicho intercambio de deuda es registrado como una cancelación del pasivo original, la nueva deuda se reconoce a su valor razonable en la fecha de la modificación. Cualquier diferencia entre el valor en libros del pasivo original y el valor razonable del nuevo pasivo se reconoce en el resultado del período y los costos o comisiones incurridos se reconocen como parte del resultado precedente de la extinción, dentro de los Otros costos financieros.

2.11. Costos por préstamos

Los costos por endeudamiento, ya sean genéricos o específicos, atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren un tiempo sustancial para estar en condiciones de ser utilizados o vendidos (activos aptos) se adicionan al costo de dichos activos hasta el momento en que estén sustancialmente listos para ser utilizados o vendidos.

Las ganancias por inversiones temporarias de fondos generados en préstamos específicos aún pendientes de uso fueron en los activos aptos, son deducidos del total de los costos de financiación potencialmente capitalizables.

Todos los demás costos por préstamos se reconocen en el período/ejercicio en que se incurren.

2.12. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso normal de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.13. Otros pasivos

Incluye pasivos financieros que comprenden deudas fuera de la actividad principal de la compañía. Se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden subsecuentemente a su costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Los otros pasivos son clasificados como corrientes a menos que la Sociedad tenga el derecho incondicional de diferir el pago del pasivo por al menos 12 meses posteriores al cierre de ejercicio.

Asimismo, en este rubro se incluyen principalmente los siguientes pasivos que no son instrumentos financieros:

Deudas fiscales: comprenden los saldos a cancelar correspondientes a impuestos, tasas y contribuciones. Su medición se efectúa al valor nominal de las sumas a cancelar, excepto en el caso en que el efecto financiero sea significativo en cuyo caso la medición a cada cierre se efectúa sobre la base del valor actual de los importes a desembolsar, descontados utilizando una tasa que refleje las evaluaciones que realiza el mercado del valor tiempo del dinero, así como de los riesgos específicos de la obligación a cancelar.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

2.14. Capital social

El Capital social está compuesto por 9.058.006.514 acciones ordinarias Clase "A" y 6.038.671.010 acciones ordinarias Clase "B", de \$1 valor nominal y que otorgan el derecho a un voto por acción (ver Nota 1) y se encuentra suscrito e integrado en su totalidad. La evolución del capital social es la siguiente:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Capital social al inicio del ejercicio	15.096.677.524	96.677.524	96.677.524
Aumento de capital del 19/12/2024	-	15.000.000.000	-
Capital social al cierre del ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	96.677.524

2.15. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto es reconocido en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado de tales partidas se reconoce en el Estado del Resultado Integral

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de la ley impositiva vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cargo por impuesto a las ganancias diferido es reconocido utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases imponibles de los activos y pasivos y sus valores contables. Las principales diferencias temporarias surgen de las diferencias entre la valuación contable e impositiva de los costos de la emisión de Obligaciones Negociables que tiene Clisa y por la aplicación del método de ajuste por inflación impositivo. Los activos diferidos son también reconocidos por quebrantos impositivos. Los activos y pasivos diferidos son medidos a la tasa impositiva que se espera se le apliquen en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basado en las alícuotas y legislaciones vigentes o en curso de promulgación a la fecha de cierre del ejercicio. Bajo NIIF, el crédito (deuda) por impuesto diferido se clasifica como crédito (deuda) no corriente.

Debido a la baja probabilidad de que las ganancias impositivas futuras permitan absorber el 100% de los quebrantos impositivos, Clisa ha reconocido como un activo impositivo diferido sólo la porción de dichos quebrantos que se compensaría con los pasivos impositivos diferidos netos.

Con fecha 16/06/2021 se promulgó la Ley 27.630 que estableció, con vigencia para los ejercicios fiscales que inicien a partir del 01/01/2021, alícuotas escalonadas del impuesto a las ganancias del 25%, 30% y 35%, de acuerdo al monto de la ganancia neta imponible acumulada. Dicha escala se ajusta anualmente, a partir del 1° de enero de 2022, tomando como base la variación anual del IPC que suministra el INDEC.

En el presente ejercicio, se han vuelto a cumplir los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo en Argentina, y, en consecuencia, se consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido) del presente ejercicio.

2.16. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos y medidos de acuerdo al modelo de cinco pasos establecido por la NIIF 15, el mismo incluye: i) identificar contrato con el cliente; ii) identificar obligaciones de desempeño del contrato; iii) determinar el precio de la transacción; iv) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato y; v) reconocer el ingreso cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño.

Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de bienes y servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos. Los ingresos provenientes de contratos con clientes se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes y servicios, al valor razonable de la consideración recibida o a recibir. Estos ingresos se reconocen en un momento determinado y provienen principalmente de ventas directas a clientes.

De acuerdo a la NIIF 15, entre otras cuestiones, se establece un mecanismo de asignación del precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño. La Sociedad deberá reconocer sus ingresos una vez que las obligaciones de desempeño sean satisfechas, es decir, una vez que el control sobre los bienes o servicios sea transferido al cliente.

2.17. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio en que se aprueban.

2.18. Estimaciones significativas

La preparación de estados financieros requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Dirección de Clisa ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de hechos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

Clisa hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes pueden no ser iguales a los resultados que efectivamente ocurran. A continuación, se explican las estimaciones y juicios más significativos de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de aquellos instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. Clisa aplica el juicio profesional para seleccionar una serie de métodos y realiza hipótesis que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes en la fecha de cada cierre.

Provisiones por juicios y contingencias

La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Dirección y los asesores legales de Clisa en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de preparación de los Estados Financieros Individuales. En la estimación de los montos se ha considerado, entre otras cuestiones, la probabilidad de su concreción. Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado de forma fiable, un pasivo es contabilizado en el rubro provisiones para contingencias. Si la potencial pérdida no es probable, o es probable pero su monto no puede ser estimado de forma fiable, la naturaleza del pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia son expuestas en nota a los Estados Financieros Individuales.

Empresa en funcionamiento

Clisa utilizó el principio de empresa en funcionamiento para la elaboración de los presentes Estados Financieros. La evaluación de empresa en funcionamiento se basa en las expectativas de los negocios en curso y potenciales y requiere que la gerencia realice juicios críticos sobre el futuro desenvolvimiento de sus operaciones.

2.19. Cambios en políticas contables

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025:

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": estas modificaciones, han sido publicadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones requieren que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar.

Modificaciones en NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37: En noviembre de 2025, el IASB emitió modificaciones en "Información a revelar sobre incertidumbre en los Estados Financieros" a los ejemplos ilustrativos de determinadas IFRS. Estos ejemplos no modifican los requerimientos existentes en las IFRS; en cambio, proporcionan perspectivas adicionales sobre cómo aplicar los requerimientos de revelación ya exigidos en las normas vigentes. Los Ejemplos no tienen fecha de vigencia obligatoria, pero las entidades pueden considerar su aplicación para los cierres de diciembre de 2025.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2025 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21, "Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria": En noviembre 2025, entre otros aspectos, estas modificaciones establecen que, cuando una entidad convierte importes de una moneda funcional correspondiente a una economía no hiperinflacionaria hacia una moneda de presentación de una economía hiperinflacionaria, incluyendo montos comparativos, debe utilizar el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027. La Sociedad se encuentra analizando el impacto que dicha modificación tendrá en sus estados financieros.

NIIF 18, "Presentación e información a revelar en los estados financieros": esta norma fue emitida en abril de 2024 y reemplaza a la NIC 1 "Presentación de los estados financieros", estableciendo requisitos de presentación de información en los estados financieros entre las que cabe destacar la introducción de categorías para las partidas del estado de resultados, la posibilidad de incorporar medidas propias de rendimiento en el mismo y principios mejorados sobre agregación y desagregación que aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general. Esta norma entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, "Clasificación y medición de instrumentos financieros": estas modificaciones aclaran los requisitos relativos al momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de dinero. Aclaran y añaden nuevas orientaciones para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses; también añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza). Por último, actualizan la información para los instrumentos de capital valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2024 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

NIIF 19 "Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones": esta norma permite a las subsidiarias utilizar Normas de Contabilidad NIIF con revelaciones reducidas. Las mismas equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las filiales con el ahorro de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las filiales que cumplen los requisitos de no tener obligación pública y que su matriz aplique las Normas de

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Contabilidad NIIF en sus estados financieros individuales. Esta norma fue publicada en mayo de 2024 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas, todavía, y que se espere tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

3. Actividades de la Sociedad

Clisa es una sociedad de inversión que desarrolla sus actividades fundamentalmente a través de sus subsidiarias y asociadas, abarcando cuatro segmentos principales de operación: Construcción, Transporte, Ingeniería Ambiental y Servicios de Agua.

En la Nota 3 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025, se describen las actividades que Clisa desarrolla a través de sus subsidiarias.

4. Gastos de administración

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Sueldos y cargas sociales	3.996.839.536	4.519.490.957
Honorarios profesionales y técnicos	1.600.437.765	1.252.470.370
Impresos y papelería	1.598.265	5.108.776
Servicios de comunicación	24.070.339	25.763.103
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	2.513.785	3.341.628
Publicaciones y suscripciones	62.791.765	112.315.560
Diversos	104.883.408	199.818.097
Totales	5.793.134.863	6.118.308.491

5. Otros gastos operativos

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Gastos de viajes y traslados	106.363.066	122.099.301
Impuestos, tasas y contribuciones	877.314.303	1.037.424.949
Totales	983.677.369	1.159.524.250

6. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos financieros	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	36.211.584	71.275.742
Diferencias de cambio generada por pasivos	-	150.035.865.436
Otros ingresos financieros	433.626.810	416.611.762.076
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	14.313.011.617	27.894.959.467
Totales	14.782.850.011	594.613.862.721

Costos financieros	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Intereses generados por pasivos	(34.027.000.954)	(8.907.153.604)
Diferencias de cambio generada por activos	(201.875.231)	(231.141.341)
Diferencias de cambio generada por pasivos	(15.920.930.632)	-
Totales	(50.149.806.817)	(9.138.294.945)

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
 Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

7. Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación

Sociedades	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Benito Roggio e Hijos S.A.	1.333.006.023	(43.470.769.225)
Polledo S.A.I.C. y F.	(54.636.157)	48.726.742
Benito Roggio Transporte S.A.	1.213.503.301	(5.795.327.396)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	6.649.082.448	(33.138.916.393)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(357.204.597)	(325.679.647)
Otros	(81.290)	(399.159)
Totales	8.783.669.728	(82.682.365.078)

8. Propiedades, planta y equipo

(a) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas			Valor Residual al 31/12/2025	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio		
Muebles, útiles y equip. de comput.	156.069.527	-	156.069.527	(150.086.108)	33%-10%	(2.513.785)	(152.599.893)	3.469.634
Totales	156.069.527	-	156.069.527	(150.086.108)		(2.513.785)	(152.599.893)	3.469.634

(b) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas			Valor Residual al 31/12/2024	
	Al inicio del ejercicio	Altas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio		
Muebles, útiles y equip. de comput.	148.528.169	7.541.358	156.069.527	(146.744.480)	33%-10%	(3.341.628)	(150.086.108)	5.983.419
Totales	148.528.169	7.541.358	156.069.527	(146.744.480)		(3.341.628)	(150.086.108)	5.983.419

9. Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación

A efectos de aplicar el método de la participación, Clisa ha utilizado los estados financieros de sus subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2025.

A continuación se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las subsidiarias y asociadas:

(a) Al 31 de diciembre de 2025

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2025	Información del emisor					Resultado del Ejercicio
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	
Benito Roggio e Hijos S.A.(1)	99,61%	287.294.894.978	185.224.462.195	284.810.384.055	138.170.675.115	48.325.752.398	205.284.782.569	569.438.585
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	40.565.868.569	14.195.484.543	56.177.885.994	11.352.298.823	18.281.191.036	11.418.561.142	1.216.264.255
Polledo S.A.I.C. y F. (4) (6)	46,18%	-	2.219.762	57.756.300	97.850.689	466.696.446	-	(118.482.534)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(5)	99,92%	130.305.061.161	44.874.589.896	169.488.607.508	52.042.203.829	31.908.200.250	147.342.421.991	6.654.579.698
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100,00%	1.288.139.038	538.400.018	1.948.477.232	328.010.057	870.728.155	-	(357.204.599)
Otros		257.658						
Total		459.454.221.404						

- (1) Construcción
 (2) Servicios de transportes
 (3) Inversión

- (4) Construcción y Concesiones Viales
 (5) Ingeniería Ambiental
 (6) Ver nota 14

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

(b) Al 31 de diciembre de 2024

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2024	Información del emisor					Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente			
Benito Roggio e Hijos S.A.(1)	99,61%	276.093.925.015	77.194.220.992	296.541.159.468	63.528.673.773	39.971.581.902	108.200.780.044	(36.487.584.682)	
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	39.189.421.571	8.804.934.698	48.764.043.088	15.874.938.320	4.199.890.467	10.566.698.598	(5.074.539.668)	
Polledo S.A.I.C. y F. (4) (6)	46,18%	-	1.158.557	84.083.583	50.714.326	320.219.566	-	170.396.409	
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(5)	99,92%	126.421.563.861	43.307.329.040	153.839.286.093	50.969.188.176	31.040.102.306	104.967.159.681	(38.924.595.469)	
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100,00%	190.662.197	134.250.522	1.527.294.278	263.529.868	1.388.791.886	-	(184.202.228)	
Otros		338.947							
Total		441.895.911.591							

(1) Construcción

(2) Servicios de transportes

(3) Inversión

(4) Construcción y Concesiones Viales

(5) Ingeniería Ambiental

(6) Ver nota 14

A continuación se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Saldo inicial	441.895.911.591	711.005.948.436
Participación en resultados	8.838.305.887	(82.731.091.820)
Otros resultados integrales	7.329.043.954	(186.690.467.208)
Aportes / Adquisición	1.400.503.472	311.522.183
Otros	(9.543.500)	-
Saldo final	459.454.221.404	441.895.911.591

10. Otros créditos

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
No Corrientes		
Sociedades relacionadas (Nota 16)	6.050.984.537	1.031.051.756
Totales	6.050.984.537	1.031.051.756
Corrientes		
Créditos Impositivos	79.636.951	72.174.130
Totales	79.636.951	72.174.130

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Bancos en moneda nacional	6.788.122	12.955.043
Bancos en moneda extranjera	37.248.252	4.196.287
Fondo común de inversión	12.112.748	83.196.668
Totales	56.149.122	100.347.998

12. Deudas bancarias y financieras

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
No Corriente		
Obligaciones Negociables (Nota 13)	218.918.981.360	183.518.806.769
Totales	218.918.981.360	183.518.806.769
Corriente		
Obligaciones Negociables (Nota 13)	2.214.116.231	1.833.837.604
Otras deudas bancarias y financieras	-	8.770.230.892
Totales	2.214.116.231	10.604.068.496

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Deudas bancarias y financieras por tasa	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
A tasa fija	221.133.097.591	194.122.875.265
Totales	221.133.097.591	194.122.875.265
	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
En pesos argentinos	-	8.770.230.892
En dólares estadounidenses	221.133.097.591	185.352.644.373
Totales	221.133.097.591	194.122.875.265
	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Conciliación de deuda bancaria		
Variación deuda bancaria según Estado de Flujos de Efectivo	-	-
Aumento de deuda por devengamiento / capitalización de intereses	32.015.259.990	26.853.897.104
Variación de deuda por modificación de términos y condiciones de obligaciones negociables	-	(290.851.930.547)
Pago de intereses	(10.101.269.517)	-
Variación de deuda por compensación de pasivos	(8.770.230.892)	8.770.230.892
Variación de deuda por variación del tipo de cambio	13.866.462.745	(327.112.641.410)
Variación deuda bancaria y financiera según Estado de Situación Financiera	27.010.222.326	(582.340.443.961)

13. Emisión de Obligaciones Negociables

1) Emisión de Obligaciones Negociables con vencimiento original en 2027, en canje por las obligaciones negociables con vencimiento en 2023.

El 17 de agosto de 2021 Clisa emitió obligaciones negociables garantizadas simples no convertibles en acciones por un monto de US\$ 325.334.336, a una tasa de interés creciente con vencimiento en 2027 (las "Obligaciones Negociables Existentes"), sujeto a los términos y condiciones descriptos en el prospecto de oferta de canje y solicitud de consentimiento de fecha 14 de julio de 2021 (el "Prospecto") y en el contrato de fideicomiso que rige las Obligaciones Negociables Existentes (el "Contrato de Fideicomiso"). La oferta pública en la Argentina de las Obligaciones Negociables Existentes fue autorizada por CNV el 12 de julio de 2021 mediante Resolución N° 21.280. Las Obligaciones Negociables Existentes fueron integradas mediante el canje por Obligaciones Negociables con vencimiento el día 20 de julio de 2023

Según los términos y condiciones de emisión originales, las Obligaciones Negociables Existentes se amortizaban en un único pago el 25 de julio de 2027 y devengaban intereses a una tasa de interés del: (i) 4,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados hasta enero de 2023; (ii) 7,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados en julio de 2023, enero y julio de 2024; y (iii) 10,5% nominal anual por los períodos de intereses restantes hasta julio de 2027. Los intereses bajo las Obligaciones Negociables Existentes eran pagaderos en forma vencida el 25 de enero y el 25 de julio de cada año Clisa podía optar por pagar una porción de los intereses adeudados por los períodos de intereses que finalizaran en o antes del 25 de julio de 2024 en especie, en cuyo caso: (i) el interés se devengaría de acuerdo con las tasas y por los períodos de interés descriptos en el Prospecto; y (ii) Clisa debía entregar a cada tenedor una combinación de efectivo y Obligaciones Negociables Existentes adicionales según se describía en el Prospecto, por el monto total de capital equivalente al interés acumulado bajo las Obligaciones Negociables 2027 de dicho tenedor y adeudados en la fecha de pago de intereses correspondiente.

Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar el 25 de enero de 2022, 25 de julio de 2022, 25 de enero de 2023 y 25 de julio de 2023 y, en consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Existentes una porción de intereses en especie, mediante la emisión en cada una de dichas fechas de Obligaciones Negociables 2027 adicionales por un valor nominal de US\$ 3.926.604, US\$ 4.527.337, US\$ 4.589.588 y US\$ 5.075.667, respectivamente, además de la correspondiente porción de intereses en efectivo.

Con fecha 11 de enero de 2024, Clisa resolvió lanzar una solicitud de consentimiento dirigida a los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes, para realizar ciertas modificaciones en relación con la forma de pago de los intereses correspondientes al semestre iniciado el 25 de julio de 2023, con vencimiento el 25 de enero de 2024 (el "Cupón de Enero 2024").

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

El 9 de febrero de 2024, fecha de vencimiento de dicha solicitud de consentimiento, Clisa informó que tenedores de Obligaciones Negociables Existentes que representaban aproximadamente el 93,6% del capital de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación a ese momento, habían entregado válidamente sus consentimientos, aprobando la modificación propuesta al Contrato de Fideicomiso, que requería el consentimiento de tenedores que representarían no menos del 75% del monto total del capital en circulación. En consecuencia, Clisa procedió a: i) pagar una contraprestación por consentimiento por la suma total de US\$ 3.250.000 y ii) emitir Obligaciones Negociables Existentes adicionales por un total de hasta US\$ 14.596.774 en pago del Cupón de Enero 2024.

Por lo expuesto, a la fecha de lanzamiento de la solicitud de consentimiento que se describe a continuación en 2), el valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes en circulación ascendía a US\$ 358.050.306.

2) Solicitud de Consentimiento para la modificación de términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes.

El 19 de noviembre de 2024, Clisa anunció el lanzamiento de una solicitud de consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento"), por medio de la que solicitó el consentimiento de los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes para la modificación de ciertos términos y condiciones materiales de las mismas. A la fecha de expiración de la Solicitud de Consentimiento, Clisa informó que tenedores de Obligaciones Negociables Existentes por un valor nominal total de U.S.\$ 336.576.550 millones, que representaban aproximadamente el 94% del capital total de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación a ese momento, habían entregado válidamente sus consentimientos bajo la Solicitud de Consentimiento, dando efecto a las modificaciones propuestas a los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables Existentes, que según lo previsto en el respectivo contrato de fideicomiso, requerían el consentimiento previo de tenedores que representarían no menos del 75% del capital total de las Obligaciones Negociables Existentes en circulación. El día 19 de diciembre de 2024 (la "Fecha de Cierre"), como contraprestación por los consentimientos recibidos, la Sociedad procedió a pagar la suma total de US\$ 25.000.000, distribuidos en forma proporcional entre los tenedores de las Obligaciones Negociables Existentes cuyos consentimientos fueron entregados y recibidos válidamente antes de la fecha de vencimiento de la Solicitud de Consentimiento.

Entre las principales modificaciones a los términos de las Obligaciones Negociables Existentes, el monto de capital adeudado se redujo de U.S.\$358.050.306 a U.S.\$ 270.000.000, de los cuales (i) un monto de capital de U.S.\$200.000.000 vencerían el 10 de diciembre de 2031, y (ii) un monto de capital de U.S.\$70.000.000 vencerían el 10 de diciembre de 2034. En cumplimiento de lo acordado en la Solicitud de Consentimiento, simultáneamente con la emisión de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 (según este término se define más adelante), dicho monto de capital de U.S.\$70.000.000 fue cancelado por lo que, a la fecha de los presentes estados financieros, el monto total del capital pendiente de las Obligaciones Negociables Existentes es de U.S.\$200.000.000, con vencimiento el 10 de diciembre de 2031.

Los intereses de las Obligaciones Negociables Existentes son ahora pagaderos en efectivo en forma semestral por periodos vencidos el 10 de junio y el 10 de diciembre de cada año, a partir del 10 de junio de 2025, y se devengarán a una tasa de interés del 3,5% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2025; del 4,00% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2026; del 7,00% nominal anual para los periodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2027; y del 8,50% nominal anual por los periodos de intereses restantes hasta diciembre de 2031.

Las Obligaciones Negociables Existentes siguen estando garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Asimismo, en garantía de las mismas, se mantienen las prendas en primer grado sobre el 100% de las acciones de Tecsan y de Central Buen Ayre S.A. y se constituyó una prenda en primer grado sobre el 100% de las acciones de Cliba Ingeniería Urbana S.A.

Como resultado de la aprobación de la Solicitud de Consentimiento de las Obligaciones Negociables Existentes, la deuda en términos nominales se redujo en US\$ 101,5 millones. De acuerdo con las políticas contables, dicha reducción implicó reconocer la extinción de la deuda anterior y el reconocimiento de una nueva deuda a su valor razonable, considerando el valor presente neto de los flujos contractuales establecidos en la Solicitud de Consentimiento. El impacto total en el estado de resultados de la Sociedad derivó en el reconocimiento de una reducción total neta de deuda de US\$ 237,9 millones, que se incluye en los resultados financieros en el Estado de resultados.

Adicionalmente la Sociedad reconoció a su valor razonable el derecho de ejercicio del rescate opcional de las Obligaciones Negociables Rescatables por US\$ 9,5 millones.

3) Emisión de Obligaciones Negociables Rescatables con vencimiento en 2034

En cumplimiento de los compromisos asumidos por la Sociedad en el marco de la Solicitud de Consentimiento, Clisa emitió el 14 de mayo de 2025 obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) por un monto de capital de US\$ 70.000.000 con vencimiento el 10 de diciembre de 2034 (las "Obligaciones Negociables Rescatables 2034"), sujeto a los términos y condiciones descriptos en el prospecto de emisión de fecha 8 de mayo de 2025 y en el respectivo contrato de fideicomiso. La oferta pública en Argentina de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 fue autorizada por la CNV el 30 de abril de 2025 mediante Resolución N° RESFC-2025-23111-APN-DIR#CNV. Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 fueron entregadas a todos los tenedores de Obligaciones Negociables Existentes, en proporción al monto total de capital de las Obligaciones Negociables Existentes del que cada tenedor era titular al día hábil anterior a la fecha de emisión. Simultáneamente con la emisión de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034, el monto de capital de US\$70.000.000 de las Obligaciones Negociables Existentes con vencimiento en 2034 fue cancelado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES***Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.*

Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 no cuentan con ninguna garantía de subsidiarias de Clisa ni de otros terceros y devengan intereses a una tasa del 7% nominal anual, que son pagaderos en especie en forma semestral por periodos vencidos el 10 de junio y el 10 de diciembre de cada año, mediante la emisión de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 adicionales, excepto en el supuesto indicado en el prospecto de emisión. El 10 de junio de 2025 y el 10 de diciembre de 2025, la Sociedad procedió al pago en especie de los intereses correspondientes a los períodos de intereses finalizados en dichas fechas, mediante la emisión de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 adicionales por un monto de US\$ 2.450.000 y US\$ 2.535.749, respectivamente, que fueron entregadas a los tenedores de Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en forma proporcional a su tenencia.

Por lo expuesto, al 31 de diciembre de 2025, el valor nominal de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación es de US\$ 74.985.749.

Las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 se amortizarán en un único pago a su vencimiento, sin perjuicio de lo cual Clisa tendrá la opción de rescatarlas en cualquier momento, en su totalidad, pero no en parte, a un precio de rescate a ser aplicado sobre el capital adeudado más intereses devengados y no pagados, del (i) 32,35%, si el rescate se efectuara hasta el 19 de junio de 2027, (ii) 42,35% entre el 20 de junio de 2027 y el 19 de diciembre de 2027, (iii) 52,35%, entre el 20 de diciembre de 2027 y el 19 de diciembre de 2029, (iv) 72,35%, entre el 20 de diciembre de 2029 y el 19 de diciembre de 2031, y (v) 102,35%, a partir del 20 de diciembre de 2031 (el "Rescate Opcional").

En la Fecha de Cierre, en el marco de un contrato de fideicomiso conforme al derecho argentino por el que se constituyó un fideicomiso en garantía bajo ley argentina (el "Fideicomiso de Acciones de Clisa"), Roggio S.A. ("Roggio"), accionista controlante de la Sociedad, transfirió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. como fiduciario (el "Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa"), para el beneficio de Roggio y, desde la fecha de su emisión, de los tenedores de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034, como beneficiarios, la propiedad fiduciaria sobre acciones ordinarias Clase "B" con derecho a un voto y de un valor nominal de un (1) peso por acción de la Sociedad (las "Acciones Clase B"), representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido y en circulación y que otorgaron a sus titulares el derecho, como una clase de acciones, a recibir en conjunto el 40% del poder de voto, las ganancias, los dividendos y cualquier otro beneficio económico o de otro tipo derivado de las operaciones de Clisa (las "Acciones en Fideicomiso"). Además de los derechos conferidos por la Ley General de Sociedades, las Acciones Clase B tienen los Derechos Especiales de las Acciones Clase B establecidos en los estatutos de Clisa.

Si (i) Clisa no hubiere ejercido el Rescate Opcional en o antes del tercer aniversario desde la Fecha de Cierre o (ii) ante un incumplimiento en el pago del capital o intereses de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en los términos de su contrato de fideicomiso, los tenedores que representen la mayoría del monto total del capital de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación tendrán derecho a requerir al fiduciario de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 que entregue al fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa una instrucción requiriendo la transferencia de la propiedad total de las Acciones en Fideicomiso (la "Transferencia de Acciones"), en forma proporcional, a los tenedores de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 (la "Instrucción de Canje"), como resultado de lo cual el monto de capital de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación a ese momento será cancelado.

14. Otros pasivos

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
No Corrientes		
Sociedades Relacionadas (Nota 16)	9.648.604.438	2.140.609.987
Inversión en Polledo S.A.I.C. y F.	233.105.277	183.866.642
Totales	9.881.709.715	2.324.476.629
Corrientes		
Sociedades Relacionadas (Nota 16)	59.917.072.207	50.778.151.433
Remuneraciones y cargas sociales	474.782.621	590.522.252
Deudas fiscales	1.096.551.473	966.212.973
Diversos	29.835.069	39.247.668
Totales	61.518.241.370	52.374.134.326

15. Cuentas por pagar

	31/12/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Corrientes		
Sociedades Relacionadas (Nota 16)	22.724.595	-
Deudas comerciales	381.166.648	11.046.166.918
Totales	403.891.243	11.046.166.918

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (U.C.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

16. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Cuentas por Pagar Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias				
Prominente S.A.	-	22.724.595	-	-
Clisa A.C.E.	-	-	52.713.549.061	-
Tecsan - Cliba IASA UTE Neuquén	381.383.960	-	-	-
Tecsan - Cliba IASA UTE Santa Fe	80.480.422	-	-	-
Tecsan - Cliba IASA UTE San Isidro	297.674.870	-	-	-
BRA Tecnológica Ambiental S.A.	-	-	-	1.239.504.756
Benito Roggio Panamá S.A.	-	-	1.192.518.000	1.079.740.950
Benito Roggio Paraguay S.A.	-	-	5.997.000.253	4.493.722.327
Central Buen Ayre S.A.	4.575.000	-	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	3.630.325.472	-	-	-
Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.	519.972.864	-	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	1.136.571.949	-	14.004.893	2.835.636.405
TOTAL	6.050.984.537	22.724.595	59.917.072.207	9.648.604.438

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	37.763.145.391	-
Tecsan - Cliba IASA UTE Neuquén	264.998.402	-	-
Tecsan - Cliba IASA UTE Santa Fe	138.041.121	-	-
Tecsan - Cliba IASA UTE San Isidro	36.904.017	-	-
BRA Tecnológica Ambiental S.A.	-	-	1.070.834.419
Benito Roggio Panamá S.A.	-	1.112.675.198	1.069.775.568
Benito Roggio Paraguay S.A.	-	1.236.608.664	-
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	243.427	-	-
Tecsan Ingeniería Ambiental S.A.	84.395.864	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	506.468.925	10.665.722.180	-
TOTAL	1.031.051.756	50.778.151.433	2.140.609.987

Los resultados registrados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 por operaciones celebradas con partes relacionadas son los siguientes:

	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Ingresos y recupero de costos / (Costos) por servicios		
Subsidiarias		
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	(780.052.623)	(1.941.936.598)
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsan S.A. UTE Norte 3	10.386.814.897	8.047.407.247
Central Buen Ayre S.A.	4.698.405	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	4.155.215.809	6.518.993.949
Prominente S.A.	(19.051.072)	-
Tecsan S.A.	564.556.748	103.523.815
Tecsan - Cliba IASA UTE Neuquén	430.159.791	299.503.217
Tecsan - Cliba IASA UTE Santa Fe	92.606.562	161.530.758
Tecsan - Cliba IASA UTE San Isidro	360.935.958	57.188.770
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	-	249.731
Totales	15.195.884.475	13.246.460.889

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

17. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, Clisa ha asumido ciertos compromisos con instituciones financieras en relación a la obtención de líneas de crédito por parte de sus sociedades vinculadas del exterior.

A la fecha de los presentes estados financieros, los compromisos asumidos en los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables emitidas por la Sociedad fueron cumplidos.

Con fecha 7 de octubre de 2019, la subsidiaria Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C. (BRCC), una sociedad constituida con arreglo a las leyes de la República de Perú, suscribió un acuerdo para la emisión y venta a través de un acuerdo privado de valores negociables de deuda senior garantizadas, por un monto de capital total de hasta US\$ 27.000.000 (las "Notas"), con el propósito de que los fondos obtenidos, se destinen para financiar inversiones de capital de la unidad de negocios de Ingeniería Ambiental de la Sociedad y para el repago de ciertos pasivos financieros. Con fecha 9 de octubre de 2019 se emitió el primer tramo de las Notas por un valor nominal de US\$ 12.900.000. Adicionalmente, con fecha 14 de enero de 2020, se emitió el segundo tramo de las Notas por un total valor nominal de US\$ 14.100.000.

En mayo y junio de 2025, se aplicó la suma de US\$ 4.600.000 a la cancelación parcial de las Notas.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor nominal de las Notas en circulación ascendía a US\$ 1.948.891, que se amortizarán en un único pago, el 20 de diciembre de 2028, fecha de vencimiento final de las Notas.

Las Notas emitidas por BRCC cuentan con una garantía personal irrevocable e incondicional de Clisa.

En virtud de lo establecido por el artículo 70 de la ley General de Sociedades N° 19.550 toda sociedad debe destinar el 5% de las ganancias netas de cada año a una reserva legal hasta alcanzar el 20% de su capital social.

En otro orden de cosas, con fecha 15 de agosto 2018 el Ing. Aldo Benito Roggio prestó declaración en la investigación judicial impulsada por el Juzgado Nacional en lo Criminal y Correccional Federal (Expte. Nro. 9608/2018 – JCCF Nro. 11), habiéndose acogido al régimen de la Ley N° 27.304, lo que fuera homologado por el tribunal actuante. El Directorio de Clisa ha concluido que esta circunstancia no genera impacto sobre la situación patrimonial y financiera de Clisa y sus subsidiarias y ha implementado medidas para garantizar que sus operaciones cumplan con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

18. Gestión de capital

A efectos de su gestión Clisa considera capital, a la suma de sus deudas bancarias y financieras, corrientes y no corrientes, y el total de su patrimonio. Clisa tiene por objetivo mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el nivel de su patrimonio considerando la industria y los mercados en los que opera.

19. Gestión del riesgo financiero

19.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de Clisa la exponen a una variedad de riesgos: riesgo de mercado (incluyendo los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y de las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El programa de administración del riesgo financiero de Clisa se focaliza en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero. Clisa y sus compañías subsidiarias pueden utilizar instrumentos financieros derivados para cubrirse de ciertos riesgos de exposición.

19.1.1. Riesgo de mercado

Riesgos asociados con tipos de cambio

Clisa posee obligaciones negociables expresadas en dólares estadounidenses. En consecuencia, Clisa está expuesta al riesgo en la fluctuación de los tipos de cambio.

La siguiente tabla muestra la exposición monetaria de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera.

Moneda funcional	31/12/2025		
	Pesos		
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)		
	US\$	R\$	Total
AR\$	(221.109.854.232)	1.288.139.038	(219.821.715.194)
Total	(221.109.854.232)	1.288.139.038	(219.821.715.194)

AR\$ - Pesos argentino US\$ - Dólares estadounidenses R\$ - Reales (Brasil)

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Moneda funcional	31/12/2024		
	Pesos		
	Exposición monetaria neta activa (pasiva)		
	U\$S	R\$	Total
AR\$	(196.014.170.266)	190.662.197	(195.823.508.069)
Total	(196.014.170.266)	190.662.197	(195.823.508.069)

AR\$ - Pesos argentino U\$S - Dólares estadounidenses R\$ - Reales (Brasil)

Si el peso argentino se fortaleciera o debilitara frente al dólar, con el resto de variables constantes, implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados integrales como consecuencia de las ganancias o pérdidas por tipo de cambio, variaciones que serían provocadas, principalmente, por las deudas bancarias y financieras en moneda extranjera, cuyo detalle se expone en la nota 12 a los presentes estados contables individuales.

Clisa estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación/depreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio disminuiría/aumentaría el resultado antes de impuestos en \$ 22.111,0 millones por la exposición de los instrumentos financieros antes mencionados.

Riesgos asociados con tasas de interés

Clisa gestiona su exposición a la volatilidad de las tasas de interés a través de alternativas financieras. Los préstamos tomados a tasa variable exponen a Clisa al riesgo de incremento de los gastos por intereses en el caso de aumento en el mercado de las tasas de interés, mientras que los préstamos tomados a tasa fija exponen a Clisa a una variación en su valor razonable.

Una disminución o aumento en las tasas de interés implicaría un impacto positivo o negativo en los resultados como consecuencia de menores o mayores pérdidas por devengamiento de intereses que provocarían, principalmente, las deudas a tasa variable. La totalidad de la deuda bancaria y financiera de Clisa está sujeta a tasa de interés fija, por ende no exponen a Clisa a las fluctuaciones que pudieran ocurrir en las tasas de interés variable (nota 12).

19.1.2. Riesgo de crédito

Clisa se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión. Clisa ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

19.1.3. Riesgo de liquidez

La Dirección mantiene suficiente efectivo, títulos negociables y facilidades crediticias para financiar niveles normales de operaciones y monitorea los pronósticos de liquidez de las reservas de Clisa en función de los flujos de caja esperados.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período remanente a la fecha del Estado de Situación Financiera, con respecto a la fecha de vencimiento establecida por contrato. Las cifras expuestas en la tabla son los flujos contractuales no descontados de fondos.

Al 31 de diciembre de 2025

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	-	2.214.116.232	-	218.918.981.358
Otros pasivos	66.978.975.699	1.585.338.987	-	-
Cuentas por pagar	-	403.891.243	-	-
Totales	66.978.975.699	4.203.346.462	-	218.918.981.358

Al 31 de diciembre de 2024

	Valores contractuales			
	Sin plazo	Hasta un año	Entre uno y dos años	Más de dos años
Deuda bancaria y financiera	-	10.641.177.385	-	10.068.328.248
Otros pasivos	38.915.068.253	1.737.077.621	299.075	-
Cuentas por pagar	-	11.046.166.918	-	-
Totales	38.915.068.253	23.424.421.924	299.075	10.068.328.248

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

19.1.4. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de Clisa al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable generando retornos a los accionistas de Clisa; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima; y (iv) cumplir con los compromisos asumidos por Clisa en las obligaciones negociables y ciertos contratos de préstamos detallados en la nota 12.

19.2. Instrumentos financieros por categoría y nivel de jerarquía de valor razonable

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de diciembre de 2025	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	6.050.984.537
Efectivo y equivalentes al efectivo	56.149.122
Totales	6.107.133.659

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	69.595.511.714
Deudas comerciales	403.891.243
Deudas bancarias y financieras	221.133.097.591
Totales	291.132.500.548

Al 31 de diciembre de 2024	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	1.031.051.756
Efectivo y equivalentes al efectivo	100.347.998
Totales	1.131.399.754

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	52.958.009.088
Deudas comerciales	11.046.166.918
Deudas bancarias y financieras	194.122.875.265
Totales	258.127.051.271

19.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable estimado de un instrumento financiero es el valor al cual dicho instrumento se puede intercambiar en el mercado entre partes interesadas, distinto del valor que puede surgir en una venta o liquidación forzada. Para el propósito de estimar el valor razonable de activos y pasivos financieros con vencimiento menor a un año, Clisa utiliza el valor de mercado menos algún ajuste de crédito estimado. Para otras inversiones, Clisa utiliza precios de cotización en el mercado.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Al 31 de diciembre de 2025	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	6.050.984.537
Caja y bancos	56.149.122
Otros Pasivos	69.595.511.993
Deudas comerciales	390.852.643
Deudas bancarias y financieras	193.909.305.000

Al 31 de diciembre de 2024	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	1.031.051.756
Caja y bancos	100.347.998
Otros Pasivos	52.958.009.451
Deudas comerciales	10.622.112.279
Deudas bancarias y financieras	148.341.759.609

20. Clasificación de los saldos de créditos y deudas

Clasificación de los saldos de créditos y deudas por vencimiento al 31 de diciembre de 2025

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Sin plazo	6.050.984.537	-	-	66.978.975.694
Con plazo a vencer				
Hasta tres meses	79.636.951	403.891.243	2.214.116.231	1.585.338.986
De dos a tres años	-	-	-	2.835.636.405
Mas de tres años	-	-	218.918.981.360	-
Total con plazo a vencer	79.636.951	403.891.243	221.133.097.591	4.420.975.391
Total	6.130.621.488	403.891.243	221.133.097.591	71.399.951.085

Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Devenga intereses	-	-	221.133.097.591	14.004.893
No devenga intereses	6.130.621.488	403.891.243	-	71.385.946.192
Total	6.130.621.488	403.891.243	221.133.097.591	71.399.951.085

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

21. Instrumentos financieros en moneda extranjera

	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31/12/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
ACTIVO					
Activo no corriente					
Otros créditos	US\$	786.011	1446,000	1.136.571.949	506.468.925
Total del activo no corriente				1.136.571.949	506.468.925
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	25.760	1446,000	37.248.252	4.196.287
Total del activo corriente				37.248.252	4.196.287
Total Activo				1.173.820.201	510.665.212
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	150.461.207	1455	218.918.981.360	183.518.806.769
Otros pasivos	US\$	742.082	1455	1.079.740.950	1.069.775.568
Otros pasivos	R\$	6.784.372	182,700	1.239.504.760	1.070.834.423
Otros pasivos	G\$	20.221.750.473	0,222	4.493.722.327	-
Total pasivo no corriente				225.731.949.397	185.659.416.760
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	1.521.729	1455	2.214.116.231	1.833.837.604
Otros pasivos	US\$	829.233	1455	1.206.522.893	11.778.397.377
Otros pasivos	G\$	26.986.501.137	0,222	5.997.000.253	1.236.608.663
Total Pasivo No Corriente				9.417.639.377	14.848.843.644
Total Pasivo				235.149.588.774	200.508.260.404

22. Guarda de Documentación de la Entidad

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 emitida por la CNV, se informa que la Entidad delega la custodia de parte de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión no comprendida en el artículo 5° inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas de CNV (TO2013 y modificatorias), en el tercero que se detalla a continuación:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de guarda de la documentación
Venai S.A. - Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Asimismo, la Entidad mantiene a disposición de los organismos de control el detalle de la documentación dada en guarda, en su sede social inscripta.

Véase nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2026
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
 Contador Público (U.C.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 F° 010

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – 8° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-69223929-2

Informe sobre la auditoría de los estados financieros individuales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2025, los estados individuales de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera individual de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral individual y los flujos de efectivo individuales correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales” del presente informe.

Consideramos que los [elementos de juicio](#) que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a las auditorías de estados financieros en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Código Local). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código Local y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

Valor razonable de las propiedades, planta y equipos

Tal como se menciona en Nota 2.5 a los estados financieros consolidados el Grupo valúa sus terrenos, inmuebles, mejoras sobre inmuebles de terceros, rodados pesados, máquinas y equipos pesados y transformadores a valor razonable, aplicando el modelo de revaluación indicado por la NIC 16. La utilización de este modelo de valuación resulta en el reconocimiento al 31 de diciembre de 2025 de una reserva de revaluación de \$122.296.875.419.

A efectos de obtener los valores razonables, la Gerencia considera la existencia o no de un mercado de activo para los bienes en su condición actual. Para aquellos bienes para los que existe un mercado activo en su condición actual, determina los valores razonables con referencia a sus valores de mercado. Para los restantes casos se analiza los valores de mercado para bienes nuevos, aplicándole un descuento en función al estado y desgaste de cada bien y considerando las particularidades de cada uno de los bienes.

La Gerencia ha contratado valuadores independientes para que los asistan en el proceso de determinación de los respectivos valores razonables.

Consideramos que la medición del valor razonable de ciertos ítems propiedad, planta y equipo es una cuestión clave de auditoría debido a que requieren la aplicación de juicios críticos y estimaciones significativas sobre variables claves utilizadas en la medición de estos activos, así como por la impredecibilidad de la evolución futura de estas estimaciones y el hecho de que cambios significativos futuros en las premisas claves pueden tener un impacto significativo en los estados financieros.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación con esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- evaluar el proceso de preparación y supervisión llevado adelante por la Gerencia para los cálculos del valor razonable de ciertos ítems de propiedades, planta y equipo;
- evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los valuadores externos contratados por el Grupo para asistirlos en este proceso;
- examinar los métodos y supuestos utilizados,
- confirmar la exactitud matemática de los cálculos realizados y la apropiada aplicación del modelo preparado por la gerencia.
- evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros individuales.

Bases de Preparación – Empresa en funcionamiento

Tal como se menciona en Nota 2.1, el Grupo prepara sus estados financieros individuales bajo la premisa de que la entidad tiene la capacidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Nos hemos enfocado en la revisión de la evaluación de la Gerencia sobre este supuesto dado que la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento dependerá de la habilidad de la Gerencia para mantener una liquidez que le permita afrontar sus pasivos continuando con la operatoria de sus negocios.

Para su evaluación, la Gerencia ha preparado proyecciones de flujos de efectivo en las cuales ha considerado el impacto que pueda tener los desembolsos relacionados con pagos de capital e intereses de sus pasivos. Asimismo, ha utilizado distintos escenarios para ponderar el efecto que el futuro de los distintos negocios pueda tener sobre su capacidad de continuar como empresa en funcionamiento.

Las mencionadas proyecciones dependen de importantes juicios de la Dirección y puede ser influenciado por un sesgo de la gestión.

Cómo la Dirección generará los recursos necesarios para afrontar sus pasivos considerando la continuidad de los distintos negocios que gestiona, requiere de un alto grado de juicio y esfuerzo por parte del auditor en la realización de procedimientos para evaluar la capacidad de la compañía para continuar operando como una empresa en funcionamiento.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- realizar indagaciones a los miembros clave de la Gerencia, para comprender el proceso de construcción y evaluación de las proyecciones de flujos de fondos realizadas por la Gerencia;
- verificar la exactitud matemática de las proyecciones de flujos de fondos, así como la posición inicial de efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones;
- revisar la razonabilidad y consistencia de las premisas consideradas por la Gerencia en la preparación de proyecciones;
- corroborar los supuestos clave con información pasada y/o externa;
- verificar el cumplimiento durante el ejercicio de compromisos asumidos en los términos y condiciones de los contratos de endeudamiento del Grupo y su proyección para el ejercicio 2026;
- revisar la apropiada revelación en nota a los estados financieros individuales sobre la evaluación de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento.

Información que acompaña a los estados financieros individuales (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros individuales o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros individuales

El Directorio de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros individuales libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros individuales, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros individuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros individuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros individuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección

significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros individuales, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluida la información revelada, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro de la Sociedad, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) los estados financieros individuales de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados individuales de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. que surge de sus registros contables ascendía a \$112.288.418,29, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:
 - d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 6,55% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 6,51% sobre el total de honorarios por servicios facturados a CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Gabriel M. Perrone
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 182 - F° 010

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

9 de marzo de 2026

Señores Directores y Accionistas de:

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

De nuestra consideración:

De conformidad con lo dispuesto por el inciso 5o del art. 294 de la Ley General de Sociedades, sometemos a la consideración de la Honorable Asamblea el informe correspondiente a la Memoria y Estados Financieros de "CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A." al 31 de diciembre de 2025, compuestos por: el Estado de Resultados Consolidado, el Estado del Resultado Integral Consolidado, el Estado de Situación Financiera Consolidado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, las notas a dichos Estados Financieros Consolidados y la Reseña Informativa; por el Estado de Resultados Individual, el Estado del Resultado Integral Individual, el Estado de Situación Financiera Individual, el Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, el Estado de Flujos de Efectivo Individual, las notas a dichos Estados Financieros Individuales y la Información solicitada por el art. 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013) de la sociedad por el período de doce meses cerrado al 31.12.25, correspondientes al 30° ejercicio.

Dejamos constancia por la presente que durante el transcurso del Ejercicio hemos asistido a las reuniones de Directorio, verificando que el mismo ha ajustado su actuación a las disposiciones estatutarias y legales. En este sentido, dejamos constancia que, dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, que durante el Ejercicio hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades, incluyendo su inciso 4° sobre el control de constitución y subsistencia de la garantía de los directores; garantía que a la fecha de emisión de los Estados Financieros se encuentra vigente.

Que en cuanto a los Estados Financieros por el ejercicio comprendido entre el primero de enero de 2025 y el 31 de diciembre de

2025, nos remitimos a lo informado por el Auditor Gabriel Perrone, socio de la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L., en su informe de fecha 9 de marzo de 2026.

Que asimismo, atento las previsiones de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, en relación a la calidad de las políticas de contabilización y auditoría y al grado de independencia y objetividad del contador dictaminante, nos remitimos al informe del auditor externo, en el que manifiesta que sus revisiones fueron practicadas de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina, las cuales comprenden los requisitos de independencia y objetividad del profesional con relación al ente al que se refiere la información contable.

Que hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de nuestra revisión, no hemos identificado en el contenido del Informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado para dar adecuado cumplimiento a las citadas Normas de la Comisión Nacional de Valores.

Por todo ello, aconsejamos la aprobación de los documentos sometidos a vuestra consideración.

Atentamente.

Carlos José Molina
P/ Comisión Fiscalizadora

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA
DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
Mariano Gastón Peterlin
Responsable de relaciones con el mercado