



CLISA

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados por el período de tres
meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

Por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa.

Contenido

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2026

Estado de Resultados Consolidado Intermedio Condensado

Estado del Resultado Integral Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio Condensado

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Notas	Período de tres meses finalizado el	
		31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Ingresos provenientes de contratos con clientes	3.6	502.511.009.156	485.466.854.415
Costo por provisión de servicios	4	(362.064.066.984)	(354.226.670.185)
Resultado bruto		140.446.942.172	131.240.184.230
Gastos de administración	5	(64.095.872.227)	(63.994.182.995)
Gastos de comercialización y otros gastos operativos	6	(47.232.899.172)	(46.710.400.390)
Otros ingresos y egresos operativos, netos		(5.249.435.418)	(688.859.949)
Resultado operativo		23.868.735.355	19.846.740.896
Ingresos financieros	7	39.755.834.925	15.985.517.572
Costos financieros	7	(17.496.763.383)	(30.296.499.912)
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	8	1.425.530.609	1.155.471.084
Resultado antes de impuesto a las ganancias		47.553.337.506	6.691.229.640
Impuesto a las ganancias		(15.582.265.652)	(3.142.377.610)
RESULTADO DEL PERÍODO		31.971.071.854	3.548.852.030
Resultado del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora		29.344.649.387	575.749.245
Participaciones no controladoras		2.626.422.467	2.973.102.785
		31.971.071.854	3.548.852.030
Resultado por acción básica y diluida atribuible a accionistas de la Sociedad durante el período (expresado en \$ por acción)	9	1,94	0,04

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Resultado del período	31.971.071.854	3.548.852.030
Otros resultados integrales:		
<i>Partidas que posteriormente puedan ser reclasificadas a resultados</i>		
Efecto de conversión monetaria, neto del impuesto a las ganancias	(22.808.378.678)	(3.984.232.562)
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Revalúo de Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	(14.578.535.466)	(8.758.026.974)
Otros resultados integrales del período	(37.386.914.144)	(12.742.259.536)
Resultado integral total del período	(5.415.842.290)	(9.193.407.506)
Resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(5.777.454.571)	(10.451.641.419)
Participaciones no controladoras	361.612.281	1.258.233.913
	(5.415.842.290)	(9.193.407.506)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Al 31 de marzo de 2026, comparativo al 31 de diciembre de 2025

ACTIVO	Notas	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10	396.312.831.773	448.689.649.653
Activos intangibles	12	35.304.945.868	40.961.415.776
Plusvalía	11	13.686.814.450	16.267.647.244
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	13	1.337.466.087	3.007.046.754
Crédito por impuesto diferido		27.187.733.810	29.137.773.446
Otros créditos		15.486.117.607	15.669.153.484
Créditos por ventas		16.633.205.340	22.286.062.846
Total Activo no corriente		505.949.114.935	576.018.749.203
ACTIVO CORRIENTE			
Activos contractuales		12.573.287.269	6.895.693.605
Otros créditos		168.737.747.111	168.043.555.266
Inventarios		97.950.038.599	107.333.583.894
Créditos por ventas		535.788.551.760	578.390.824.769
Otras inversiones	14	635.840.259	33.564.455.177
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	59.803.131.525	49.599.751.815
Total del Activo corriente		875.488.596.523	943.827.864.526
Total del Activo		1.381.437.711.458	1.519.846.613.729
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		183.237.613.082	189.015.067.653
Participaciones no controladoras		18.749.009.862	29.578.465.718
Total Patrimonio		201.986.622.944	218.593.533.371
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	16	245.851.570.718	288.884.680.934
Provisiones para contingencias	18	33.460.169.929	32.650.224.675
Pasivos contractuales		5.621.787.568	6.536.060.275
Pasivo por impuesto diferido		19.045.544.063	25.885.264.355
Otros pasivos		57.425.020.963	53.989.209.462
Cuentas por pagar		74.259.317.132	82.390.946.382
Total Pasivo no corriente		435.663.410.373	490.336.386.083
PASIVO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	16	116.528.342.597	154.002.150.381
Provisiones para contingencias	18	2.300.363.285	1.206.721.162
Pasivos contractuales		21.501.733.462	28.333.922.343
Otros pasivos		315.798.426.067	336.636.006.082
Cuentas por pagar		287.658.812.730	290.737.894.307
Total Pasivo corriente		743.787.678.141	810.916.694.275
Total del Pasivo		1.179.451.088.514	1.301.253.080.358
Total del Patrimonio y del Pasivo		1.381.437.711.458	1.519.846.613.729

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, 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 2025	15.096.677.524	6.801.916.782	-	-	(56.168.703.466)	159.799.732.228	75.010.039.562	200.539.662.630	32.827.607.078	233.367.269.708
Resultado del período							575.749.245	575.749.245	2.973.102.785	3.548.852.030
Otros resultados integrales					(3.358.799.434)	(7.668.591.230)	-	(11.027.390.664)	(1.714.868.872)	(12.742.259.536)
Resultado integral total	-	-			(3.358.799.434)	(7.668.591.230)	575.749.245	(10.451.641.419)	1.258.233.913	(9.193.407.506)
Desafectación de revaluación de subs.						(95.806.230)	95.806.230	-	-	-
Transacciones con los propietarios										
Aportes y retiros en consorcios									298.591.230	298.591.230
Total transacciones con los propiet.	-	-			-	-	-	-	298.591.230	298.591.230
Saldos al 31 de marzo de 2025	15.096.677.524	6.801.916.782	-	-	(59.527.502.900)	152.035.334.768	75.681.595.037	190.088.021.211	34.384.432.221	224.472.453.432
Saldos al 1 de enero de 2026	15.096.677.524	6.801.916.782	3.750.501.978	71.259.537.585	(31.317.548.805)	133.844.501.673	(10.420.519.084)	189.015.067.653	29.578.465.718	218.593.533.371
Resultado del período							29.344.649.387	29.344.649.387	2.626.422.467	31.971.071.854
Otros resultados integrales					(21.277.597.592)	(13.844.506.366)		(35.122.103.958)	(2.264.810.186)	(37.386.914.144)
Resultado integral total	-	-			(21.277.597.592)	(13.844.506.366)	29.344.649.387	(5.777.454.571)	361.612.281	(5.415.842.290)
Desafectación de revaluación de subs.						(209.856.358)	209.856.358	-	-	-
Transacciones con los propietarios										
Distribución de dividendos									(2.891.308.426)	(2.891.308.426)
Aportes y retiros en consorcios									(8.299.759.711)	(8.299.759.711)
Total transacciones con los propiet.	-	-			-	-	-	-	(11.191.068.137)	(11.191.068.137)
Saldos al 31 de marzo de 2026	15.096.677.524	6.801.916.782	3.750.501.978	71.259.537.585	(52.595.146.397)	119.790.138.949	19.133.986.661	183.237.613.082	18.749.009.862	201.986.622.944

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa.

	Notas	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Flujos de las actividades operativas			
Resultado del período		31.971.071.854	3.548.852.030
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones		23.430.599.134	25.954.570.514
Impuesto a las ganancias		15.582.265.652	3.142.377.610
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		3.804.183.426	977.551.383
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación		(1.425.530.609)	(1.155.471.084)
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo		35.009.298	43.711.198
Valor residual de bajas de activos intangibles		48.463.936	-
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		(37.074.993.155)	(13.747.095.813)
Intereses ganados y perdidos, netos		11.913.191.208	19.598.127.862
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de inventarios		3.052.209.434	(666.059.977)
Aumento de provisiones y provisiones por contingencias		11.719.804.361	9.010.541.680
Aumento de Inversiones		(24.098.858)	(27.984.316)
Aumento de créditos operativos		(50.264.603.747)	(98.783.808.086)
Aumento de deudas operativas		28.641.914.807	9.938.044.930
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones		41.409.486.741	(42.166.642.069)
Pagos y cobros de intereses, netos		(9.964.250.517)	(17.002.993.062)
Pago de impuestos a las ganancias		(1.530.120.070)	(1.769.864.869)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas y en pagos y cobros de intereses		29.915.116.154	(60.939.500.000)
Flujos de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.023.678.151)	(9.972.056.006)
Pagos por aumento de activos intangibles		(1.507.671.737)	(1.355.517.806)
Disminución de Otras inversiones		31.015.292.021	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipos		700.331.860	50.820.108
Dividendos cobrados		2.181.029.347	-
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		25.365.303.340	(11.276.753.704)
Flujos de las actividades financieras			
Variación de otros créditos y pasivos financieros		62.376.862	618.309.787
Dividendos pagados		(2.891.308.426)	-
Cancelación de obligaciones negociables		-	(1.152.347.371)
Pagos por arrendamientos		(1.325.069.021)	(1.011.419.789)
Pagos y cobros por deudas autoliquidables		(20.564.426.233)	70.733.363.982
Cobros por aumento de otras deudas bancarias y financieras		50.458.278.014	45.701.594.803
Pagos por cancelación de otras deudas bancarias y financieras		(64.870.466.163)	(35.168.778.730)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades financieras		(39.130.614.967)	79.720.722.682
Subtotal		16.149.804.527	7.504.468.978
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(1.218.299.895)	(2.769.061.723)
Efecto de conversión monetaria y de las diferencias de cambio del efectivo y equivalentes al efectivo		(4.728.124.922)	(218.174.592)
Aumento neto de efectivo		10.203.379.710	4.517.232.663
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	15	49.599.751.815	64.447.945.920
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	15	59.803.131.525	68.965.178.583

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. En nota 20 se exponen las transacciones significativas de inversión o financiación que no afectaron el efectivo o sus equivalentes.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Contenido de las notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

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 distintos a la Plusvalía
13. Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación
14. Otras inversiones
15. Efectivo y equivalentes al efectivo
16. Deudas bancarias y financieras
17. Arrendamientos
18. Provisiones y provisiones para contingencias
19. Saldos y operaciones con partes relacionadas
20. Información adicional sobre el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado
21. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades
22. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida
23. Gestión del riesgo financiero
24. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros
25. Cambios en las políticas contables

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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 16).

La evolución del capital social es la siguiente:

	31/03/2026	31/12/2025	31/12/2024
Capital social al inicio del ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	96.677.524
Aumento de capital del 19/12/2024	-	-	15.000.000.000
Capital social al cierre del periodo/ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	15.096.677.524

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 y el primer trimestre de 2026, 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. A partir del segundo trimestre de 2024 comenzó a observarse una disminución en el ritmo inflacionario. Como consecuencia, luego de un registro de 117,8% en 2024, la inflación cayó a 31,5% en 2025, el valor más bajo desde 2017. Sin embargo, la inflación muestra una inercia ascendente desde la segunda mitad de 2025, que se mantuvo en el primer trimestre de 2026. En este contexto, el IPC registró un incremento de 9,4% en los primeros tres meses del presente año, y del 32,6% interanual.

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 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. 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 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 mientras que se redujo 5,0% en los tres primeros meses de 2026.

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

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 Consolidados Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2025 (descriptas en Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025) y, en caso de corresponder, con aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2026, descriptas en Nota 25, de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, 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.

Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025 que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados a efectos comparativos han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de marzo de 2026, de acuerdo a la NIC 29.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados 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.

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) en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue 9,4%.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados se expresan en pesos argentinos sin centavos excepto el resultado por acción que se expresa con decimales y la información por segmentos, la cual se presenta en miles de pesos argentinos.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de mayo de 2026.

2.2. Estructura de consolidación

2.2.1. Las sociedades que se consolidan al 100% son las siguientes:

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/03/2026	31/12/2025	
- 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
- Sehós 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/03/2026	31/12/2025	
- Hame Representaciones S.A.C.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de comercialización
- Katmai S.A.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de representación
- Necoha 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%	90,96%	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
- Tecsán 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

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 Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.
- (10) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Tecsán 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 Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.
- (17) Es el porcentaje que en forma conjunta poseen Metro Ambiental S.A.U. y Tecsán 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	
	31/03/2026	31/12/2025
- Metrovías S.A.	97,03%	97,03%
- Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	95,79%	95,79%

2.2.2. Operaciones conjuntas: las sociedades que se consolidan proporcionalmente son las siguientes

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/03/2026	31/12/2025	
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. – en liquidación	(1)	50,00%	50,00%	Transporte de pasajeros
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. – en liquidación	(1)	50,00%	50,00%	Transporte de pasajeros

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

 Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

 Carlos F. Tarsitano
Síndico

 Alberto E. Verra
Presidente

2.2.3. Participación en uniones transitorias de empresas (UTE)

UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		31/03/2026	31/12/2025	
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%	51,00%	Construcción
BRH / INDUVIA S.A. UT – Obra de Señalización con Bloqueo Absoluto entre Estaciones del Ramal Moreno-Mercedes	(1)	70,00%	70,00%	Construcción
BRH / SEHOS S.A. UT – Red Cloacal Aysa - Tigre	(4)	100,00%	100,00%	Construcción
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba San Isidro)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Santa Fe)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Neuquén)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
BRH / Tecsán 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
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
JOSÉ J. CHEDIACK S.A.I.C.A. – BRH UT – Construcción del Paso Bajo Nivel Anillo Pampa	(1)	50,00%	-	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 Tecsán 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 Sehos 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.

2.2.4. Participaciones no controladoras

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 de las principales entidades que tienen participaciones no controladoras:

(a) Al 31 de marzo de 2026

Nombre	Información sobre el emisor							
	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período	Otros resultados integrales
Metrovias S.A.	31/03/2026	12.194.912.398	19.924.084.163	26.834.250.178	5.207.822.018	17.736.382.290	(812.866.558)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	31/03/2026	116.901.161.329	49.263.137.187	84.316.272.098	30.745.483.679	24.351.463.927	1.110.798.104	(8.720.688.586)
Aguas Cordobesas S.A.,	31/03/2026	38.665.042.000	72.317.333.000	39.027.934.000	34.812.529.000	42.596.316.000	1.589.530.000	(1.300.647.000)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	31/03/2026	11.310.996.477	-	6.046.735.699	5.955.120.213	456.601.276	(700.584.299)	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	31/03/2026	187.489.825	9.801.376	132.453.759	112.288.683	209.282	(56.514.003)	-
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS	31/03/2026	45.233.672	72.543.170	121.626.553	-	-	(5.318.094)	-
MINEROS S.R.L. UTE	31/03/2026	102.521.475	541.133.754	264.522.054	377.902.259	-	(504.827)	-
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	31/03/2026							

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

(b) 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 período	Otros resultados integrales
Metrovias S.A.	31/12/2025	12.460.839.318	20.975.972.930	26.643.042.460	5.903.978.864	75.062.236.601	(972.880.507)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	31/12/2025	125.492.776.807	59.807.524.223	89.797.175.091	36.790.692.717	70.317.799.008	(7.365.651.995)	5.573.846.676
Aguas Cordobesas S.A.,	31/12/2025	38.988.567.558	79.201.064.367	34.653.813.432	36.364.058.256	161.167.531.852	1.463.830.035	(840.670.010)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	31/12/2025	13.005.194.780	-	6.448.759.786	2.367.356.486	8.924.874.807	4.179.353.645	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	31/12/2025	246.033.019	10.236.629	148.886.919	390.150.997	1.974.699	(291.831.031)	-
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. - Consorcio de Cooperación	31/12/2025	54.816.866	2.157.133.599	132.728.405	-	610.213.443	2.077.753.676	-
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS MINEROS S.R.L. UTE	31/12/2025	110.097.966	592.435.199	287.005.959	411.350.171	-	2.441.293	-
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	31/12/2025	4.608.243.827	3.511.826.919	9.063.540.598	1.869.450.726	1.082.715.522	(2.819.096.905)	-

2.3. Políticas contables

En la Nota 25 se describen normas contables, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor para el ejercicio financiero iniciado el 1° de enero de 2026.

Las políticas contables adoptadas por la Sociedad se encuentran descritas en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2.4. Estimaciones

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 Sociedad.

(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 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025). 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 cada estado financiero consolidado. 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.

3. Información por segmentos

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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-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 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 12 meses adicionales.

En San Isidro, la Sociedad presta servicios de higiene urbana desde el año 1991. Ante la decisión de no continuar con los procesos licitatorios lanzados en 2019 y 2022, 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 447.000 toneladas mensuales en promedio, provenientes 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, que regula la realización de tareas de construcción de infraestructura que permitirán el tratamiento y disposición final de un total de aproximadamente 15 millones de m3 de residuos sólidos urbanos a lo largo de su vida útil y que, al ritmo de disposición de residuos actual, permitirán aproximadamente 10 meses adicionales de operación. Asimismo, a fines de 2025, la UTE Norte III presentó a CEAMSE, y CEAMSE aceptó, una oferta irrevocable en el marco del Programa de Continuidad Operativa II del Módulo Norte III D que regulará la realización de una segunda etapa de tareas de construcción de infraestructura

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

y operación de transporte, tratamiento y disposición final, tratamiento de líquidos lixiviados y desgasificación en la superficie remanente del Módulo Norte III D.

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 fines del año 2026, con posibilidad de prórroga por 18 meses 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 390.000 toneladas de residuos sólidos urbanos.

3.2. Construcción

3.2.1. Benito Roggio e Hijos S.A.

A través de su subsidiaria BRH, una de las empresas constructoras líderes en la Argentina, con más de ciento diez años de experiencia en la industria, la Sociedad presta una amplia gama de servicios de construcción, que incluyen, entre otras, obras viales, hidráulicas, de saneamiento, de arquitectura, ferroviarias, de transporte subterráneo, eléctricas y de construcción y montaje de instalaciones industriales. BRH ha ejecutado importantes proyectos de construcción, entre los que se encuentran: los edificios corporativos de IBM y Telecom en Buenos Aires; el Hotel y Casino Conrad Hilton en Punta del Este y la Torre de las Telecomunicaciones de Antel en Montevideo, ambos en Uruguay; la presa hidroeléctrica Pichi Picún Leufú de la Provincia de Neuquén; 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 viaducto ferroviario elevado en las vías del FF.CC. Gral. Mitre y la extensión de las Líneas B, D y E de subterráneos en la ciudad de Buenos Aires; el Acceso Oeste y la Autopista 9 de Julio Norte en Buenos Aires; el paso vial de Jama en la Provincia de Jujuy y la Ruta Nacional N° 76 Sección I y II de la Provincia de La Rioja; así como varios tramos de la autopista Rosario - Córdoba y de la Avenida de Circunvalación a la Ciudad de Córdoba.

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

- Pavimentación de la Ruta Nacional N° 76, tramo Quebrada Santo Domingo – Pircas Negras, 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.
- 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.
- Construcción de Autovía en Ruta Nacional N° 9 entre Santiago del Estero Capital y Acceso a Termas de Rio Hondo – Provincia de Santiago del Estero.
- Obras Mecánicas, Tuberías, Eléctricas e Instrumentación - Expansión Proyecto de Litio en Salar del Hombre Muerto – Provincia de Catamarca.
- 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.
- Acueducto San Javier: Tramo San Javier – Tostado – Provincia de Santa Fe

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

- Proyecto Mariana – Salar de Llullaillaco - Salta - Montaje de acueducto y línea de media tensión para Litio 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, Provincia de 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.
- 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.
- Pavimentación Ruta Provincial S-433 - Tramo: Intersección Ruta Provincial A-174 – Tinoco - Departamento Colón, Provincia de Córdoba.
- Proyecto Ejecutivo y Construcción del Paso Bajo Nivel Anillo Pampa - Ciudad Autónoma 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; 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; y la ampliación de las cocheras y las áreas de mantenimiento de trenes en el 'Pátio Tamanduateí', perteneciente a la actual Línea 2 del Metro de São Paulo.

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 y el mejoramiento y ampliación del servicio de movilidad urbana en la Av. Canadá, en el departamento de Lima, mediante la construcción de 2 puentes vehiculares.

3.2.2. Haug S.A.

Haug S.A. ("Haug"), empresa peruana líder en el sector metalmecánico, 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 metalmecánicas, 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

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.

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").

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Coviare, en la que la Sociedad tiene una participación indirecta del 10,3%, 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 Puesto 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: COVIARE S.A. c/E.N., D.N.V. y Otros s/Proceso de Conocimiento 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

3.3.1. Transporte Ferroviario de Pasajeros

3.3.1.1. 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.

3.3.1.2. 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 período comprendido entre diciembre de 2025 y noviembre de 2026, los meses comprendidos entre diciembre 2025 y abril de 2026, ambos inclusive, fueron liquidados provisoriamente tomando los parámetros correspondientes al período 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.

3.3.1.3. 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 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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

3.3.1.4. 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.

3.3.2. 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 modernización del Tren de la Sierra Central del Perú (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 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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 marzo de 2026 y 2025

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 marzo de 2026

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
(en miles de \$)						
Ventas a terceros	146.988.257,3	134.175.353,0	178.435.923,4	42.487.258,8	424.216,7	502.511.009,2
Ventas entre segmentos	642.852,0	961.281,5	-	-	(1.604.133,5)	-
Ventas netas	147.631.109,3	135.136.634,5	178.435.923,4	42.487.258,8	(1.179.916,8)	502.511.009,2
Resultado operativo	6.657.559,9	48.321,8	19.060.951,3	185.747,4	(2.083.845,1)	23.868.735,4
Total activos	674.086.277,7	234.061.179,4	446.376.001,9	132.170.061,9	(105.255.809,4)	1.381.437.711,5
Total pasivos	419.550.206,8	205.097.716,9	299.488.728,8	93.526.247,0	161.788.189,0	1.179.451.088,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	5.190.941,6	359.378,7	4.968.598,9	9.802,8	61.065,2	10.589.787,2
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(5.078.417,0)	(1.062.381,0)	(9.468.287,8)	(288.373,8)	(161.225,3)	(16.058.684,9)
Adiciones de Activos intangibles	-	370.252,1	-	1.235.934,9	165.265,7	1.771.452,7
Amortización de Activos intangibles	(31.167,3)	(8.012,4)	-	(7.286.651,6)	(46.082,9)	(7.371.914,2)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.232.397,9	175.079,1	-	12,0	(70.022,9)	1.337.466,1

Información por segmentos geográficos al 31 de marzo de 2026

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
(en miles de \$)				
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	40.150.731,3	29.270.502,4	78.209.875,6	147.631.109,3
Total activos	79.330.893,4	268.642.326,9	326.113.057,4	674.086.277,7
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.664.957,7	(4.284.520,8)	3.851.961,0	1.232.397,9
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	15.534,3	3.663.059,7	1.512.347,6	5.190.941,6
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	133.967.201,5	1.169.433,0	-	135.136.634,5
Total activos	211.200.184,3	20.170.794,9	2.690.200,2	234.061.179,4
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	61,4	-	175.017,7	175.079,1
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	351.307,1	8.071,6	-	359.378,7
Adiciones de Activos intangibles	370.252,1	-	-	370.252,1
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	148.478.493,4	19.897.789,7	10.059.640,3	178.435.923,4
Total activos	369.050.788,9	52.523.409,2	24.801.803,8	446.376.001,9
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	4.744.828,1	189.892,5	33.878,3	4.968.598,9

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
(en miles de \$)				
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	42.487.258,8	-	42.487.258,8
Total activos	-	132.170.061,9	-	132.170.061,9
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	9.802,8	-	9.802,8
Adiciones de Activos intangibles	-	1.235.934,9	-	1.235.934,9

Información por segmentos operativos al 31 de marzo de 2025

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
(en miles de \$)						
Ventas a terceros	139.759.172,1	133.822.422,0	173.761.963,2	37.376.753,9	746.543,2	485.466.854,4
Ventas entre segmentos	729.739,9	267.012,3	-	-	(996.752,2)	-
Ventas netas	140.488.911,8	134.089.434,3	173.761.963,2	37.376.753,9	(250.208,8)	485.466.854,4
Resultado operativo	5.279.121,5	(1.508.352,9)	18.253.656,4	(452.720,1)	(1.724.964,0)	19.846.740,9
Total activos	608.082.027,4	218.263.646,1	540.188.008,6	135.851.953,0	(85.574.607,5)	1.416.811.027,6
Total pasivos	358.951.567,1	194.990.342,1	396.273.596,0	68.905.241,1	173.217.827,8	1.192.338.574,1
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	3.393.325,9	1.584.162,6	2.860.523,9	5.672,1	16.143,3	7.859.827,8
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(4.607.834,5)	(1.017.677,4)	(13.720.159,2)	(317.592,2)	(94.289,6)	(19.757.552,9)
Adiciones de Activos intangibles	-	-	-	1.424.568,8	-	1.424.568,8
Amortización de Activos intangibles	(18.115,3)	(5.585,0)	-	(6.141.006,6)	(32.310,8)	(6.197.017,7)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.866.737,5	269.297,5	-	15,9	(3.475,5)	3.132.575,4

Información por segmentos geográficos al 31 de marzo de 2025

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
(en miles de \$)				
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	16.496.011,9	69.648.527,3	54.344.372,6	140.488.911,8
Total activos	73.717.194,0	313.824.990,5	220.539.842,9	608.082.027,4
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.440.531,4	(2.772.291,4)	3.198.497,5	2.866.737,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	18.827,7	1.032.881,8	2.341.616,4	3.393.325,9
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	132.978.862,7	1.110.571,6	-	134.089.434,3
Total activos	194.752.864,8	20.779.532,1	2.731.249,2	218.263.646,1
Inversiones asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	150,1	-	269.147,4	269.297,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	368.717,2	1.215.445,4	-	1.584.162,6
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	147.636.850,4	16.003.675,1	10.121.437,7	173.761.963,2
Total activos	476.135.632,8	36.165.421,1	27.886.954,7	540.188.008,6
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	2.651.560,9	202.397,6	6.565,4	2.860.523,9
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	37.376.753,9	-	37.376.753,9
Total activos	-	135.851.953,0	-	135.851.953,0
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	5.672,1	-	5.672,1
Adiciones de Activos intangibles	-	1.424.568,8	-	1.424.568,8

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

4. Costo por provisión de servicios

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Fletes	307.580.925	134.295.932
Subcontratos	52.532.027.874	47.947.648.230
Sueldos, jornales y cargas sociales	162.996.047.153	152.769.508.573
Honorarios profesionales	1.310.398.038	2.634.926.512
Servicios de computación y software	34.790.614	121.639.618
Impuestos, tasas y contribuciones	7.700.117.381	4.603.531.178
Depreciaciones y amortizaciones	18.606.887.403	21.658.637.244
Gastos de mantenimiento	27.292.215.363	25.157.506.090
Gastos material rodante	2.309.965.726	4.382.352.415
Gastos de viajes y traslados	1.829.324.667	2.730.138.465
Seguros	4.226.853.946	4.924.996.861
Agua y energía	8.125.583.611	7.864.899.244
Teléfono, internet y comunicaciones	267.245.225	247.896.225
Alquileres	15.799.835.082	26.781.703.040
Impresos y papelería	130.682.526	69.031.691
Combustibles	3.291.006.963	2.619.213.220
Materiales y repuestos	47.157.267.350	42.678.901.804
Seguridad y vigilancia	943.540.948	1.021.690.219
Juicios, siniestros y penalidades	1.982.312.134	1.507.776.684
Diversos	5.220.384.055	4.370.376.940
Totales	362.064.066.984	354.226.670.185

5. Gastos de administración

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Subcontratos	2.944.522.659	3.187.458.854
Sueldos, jornales y cargas sociales	37.831.051.378	35.273.091.774
Honorarios profesionales	5.957.264.936	7.835.129.269
Gastos de licitaciones	1.634.178	928.076
Servicios de computación y software	952.591.747	1.731.009.103
Impuestos, tasas y contribuciones	8.848.519.187	8.714.033.418
Depreciaciones y amortizaciones	2.493.165.647	2.486.103.713
Gastos de mantenimiento	248.807.467	682.599.745
Gastos de viajes y traslados	679.290.407	530.607.898
Seguros	514.014.665	507.447.339
Agua y energía	61.224.680	86.596.853
Teléfono, internet y comunicaciones	518.442.314	448.766.021
Alquileres	584.766.978	269.502.060
Prensa y difusión	943.333.484	976.405.198
Impresos y papelería	445.952.953	275.500.438
Combustibles	2.259.791	2.124.377
Materiales y repuestos	86.431.046	38.820.387
Seguridad y vigilancia	86.138.785	65.551.419
Juicios, siniestros y penalidades	12.958.793	14.425.271
Diversos	883.501.132	868.081.782
Totales	64.095.872.227	63.994.182.995

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

6. Gastos de comercialización y otros gastos operativos

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Subcontratos	2.176.944.268	1.636.022.994
Sueldos, jornales y cargas sociales	27.457.738.139	27.387.448.976
Honorarios profesionales	386.676.879	140.581.447
Impuestos, tasas y contribuciones	3.501.628.663	2.772.777.262
Depreciaciones y amortizaciones	2.330.546.084	1.809.829.557
Gastos de mantenimiento	2.200.234.975	1.664.518.981
Comisiones y canon	790.938.994	633.960.970
Gastos de viajes y traslados	126.186.377	91.110.340
Seguros	1.032.577.984	867.258.131
Teléfono, internet y comunicaciones	509.072.958	579.085.310
Alquileres	665.075.631	243.981.574
Prensa y difusión	185.372.662	205.379.212
Impresos y papelería	5.611.344	8.959.490
Combustibles	188.304.576	94.836.054
Materiales y repuestos	79.051.000	60.980.541
Seguridad y vigilancia	99.903.628	47.375.523
Juicios, siniestros y penalidades	5.305.945.000	8.378.304.135
Diversos	191.090.010	87.989.893
Totales	47.232.899.172	46.710.400.390

7. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos Financieros	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	371.236.553	-
Diferencias de cambio generada por activos	1.278.636.481	-
Diferencias de cambio generada por pasivos	38.105.961.891	11.165.255.359
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	3.703.918.170
Otros resultados financieros	-	1.116.344.043
Totales	39.755.834.925	15.985.517.572

Costos Financieros	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	-	(259.782.636)
Intereses generados por pasivos	(12.284.427.761)	(19.338.345.226)
Diferencias de cambio generada por activos	-	(2.427.455.547)
Comisiones financieras	(78.760.378)	(90.514.458)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(1.698.480.585)	-
Otros costos financieros	(3.435.094.659)	(8.180.402.045)
Totales	(17.496.763.383)	(30.296.499.912)

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

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Covisur S.A.	1.650.885.665	430.709.693
Polledo S.A.I.C.y F.	4.968.202	(2.651.205)
Autovía del Mar S.A.	(576.002.853)	(178.896.994)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	(15.986.642)	(65.131.349)
Transportel Patagónica S.A.	(4.836.699)	(21.132.371)
Consorcios	496.674.781	1.035.421.974
Diversos	(130.171.845)	(42.848.664)
Totales	1.425.530.609	1.155.471.084

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

9. Resultado por acción

El resultado por acción es calculado dividiendo el resultado del período de la Sociedad atribuible a Propietarios de la controladora por la cantidad promedio de acciones ordinarias en circulación durante el período.

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Resultado del período atribuible a Propietarios de la controladora	29.344.649.387	575.749.245
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	15.096.677.524	15.096.677.524
Resultado por acción básica y diluida (pesos por acción)	1,94	0,04

10. Propiedades, planta y equipo

Concepto	Valores de origen							
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Deterioro (*)	Al cierre del período
Máquinas y eq. pesados	91.242.412.362	5.030.068.246	(318.347.959)	121.331.115	(3.288.929.156)	(1.930.309.429)	(12.854.453.337)	78.001.771.842
Rodados	53.595.546.820	256.312.034	(232.425.576)	90.082.524	(1.969.104.827)	-	-	51.740.410.975
Muebles, útiles y equipos informáticos	51.331.683.464	1.555.966.414	(246.082)	15.184.743	(2.534.982.838)	-	-	50.367.605.701
Equipamiento	2.286.662.238	-	-	-	-	-	-	2.286.662.238
Edificios	105.249.284.504	2.800.513	-	-	(3.813.419.849)	(1.883.914.178)	(1.528.478.604)	98.026.272.386
Mejoras en inmuebles	13.991.074.795	-	-	-	-	-	(3.238.163.052)	10.752.911.743
Equipos menores	125.959.046.325	611.801.165	(1.218.878.212)	(121.331.115)	(4.236.334.662)	-	-	120.994.303.501
Instalaciones	22.555.631.411	153.307.009	-	42.835.943	(198.780.359)	-	-	22.552.994.004
Rodados pesados	24.428.761.801	2.582.936.336	-	-	(1.003.529.753)	(571.988.817)	(2.479.975.364)	22.956.204.203
Plantas potabiliz. de agua	561.150.988	-	-	-	-	-	-	561.150.988
Transformadores	617.309.527	-	-	-	-	(33.294.201)	(66.816.984)	517.198.342
Terrenos	144.460.467.814	-	-	-	(8.367.590.096)	1.429.481.696	(14.340.319.548)	123.182.039.866
Obras en curso	3.258.376.396	396.595.514	(35.009.298)	(148.103.210)	(114.774.382)	-	-	3.357.085.020
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales al 31/03/2026	639.537.408.445	10.589.787.231	(1.804.907.127)	-	(25.527.445.922)	(2.990.024.929)	(34.508.206.889)	585.296.610.809
Totales al 31/03/2025	648.228.931.122	7.859.827.796	(582.500.675)	-	(5.161.905.539)	(4.545.564.210)	(22.266.898.762)	623.531.889.732

(*) Imputado a Otros Resultados Integrales.

	Depreciaciones acumuladas							Valor residual al 31/03/2026	Valor residual al 31/03/2025
	Al inicio del período	Bajas	Del periodo	Transf.	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Al cierre del período		
Máquinas y equip. pesados	(55.382.842)	56.368.692	(5.495.007.074)	(985.849)	37.388.716	5.457.618.357	-	78.001.771.842	97.214.794.982
Rodados	(42.799.356.756)	145.690.656	(941.454.802)	-	1.414.834.206	-	(42.180.286.696)	9.560.124.279	9.533.990.205
Muebles, útiles y eq. inf.	(37.148.410.333)	246.082	(1.500.272.640)	-	1.613.800.516	-	(37.034.636.375)	13.332.969.326	11.324.318.127
Equipamiento	(2.286.662.238)	-	-	-	-	-	(2.286.662.238)	-	-
Edificios	-	-	(1.113.457.045)	-	26.537.131	1.086.919.914	-	98.026.272.386	102.911.574.217
Mejoras en inmuebles	-	-	(2.576.586.085)	-	-	2.576.586.085	-	10.752.911.743	16.544.953.967
Equipos menores	(92.145.923.982)	573.932.737	(2.352.065.219)	985.849	3.350.021.950	-	(90.573.048.665)	30.421.254.836	32.178.605.668
Instalaciones	(18.903.500.827)	-	(569.366.339)	-	72.243.918	-	(19.400.623.248)	3.152.370.756	3.767.063.243
Rodados pesados	3.052.629.174	-	(1.477.181.542)	-	12.717.171	1.464.464.371	3.052.629.174	26.008.833.377	17.230.735.511
Plantas potabiliz. de agua	(561.150.988)	-	-	-	-	-	(561.150.988)	-	-
Transformadores	-	-	(33.294.201)	-	-	33.294.201	-	517.198.342	415.327.245
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	123.182.039.866	150.325.525.859
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	3.357.085.020	5.222.035.989
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	3.377.945.083
Totales al 31/03/2026	(190.847.758.792)	776.238.167	(16.058.684.947)	-	6.527.543.608	10.618.882.928	(188.983.779.036)	396.312.831.773	
Totales al 31/03/2025	(169.607.705.554)	260.378.929	(19.757.552.859)	-	876.194.807	14.743.665.041	(173.485.019.636)		450.046.870.096

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Se describen a continuación, los Arrendamientos incluidos en los respectivos rubros al 31 de marzo de 2026:

Arrendamientos incluidos en:	Al inicio del ejercicio	Saldos al cierre del período	Altas	Depreciaciones
Máquinas y Equipos pesados	3.174.553.926	2.824.252.360	559.798	(303.106.837)
Rodados	5.893.198.752	4.034.635.954	121.084.274	(308.744.180)
Mueb y Ut. y eq. Informáticos	410.786.413	56.671.059	-	(11.848.642)
Edificios	103.349.234	71.368.242	-	(31.980.992)
Equipos menores	4.844.204.167	3.504.988.464	670.607.846	(241.392.206)
Instalaciones	1.624.717.446	1.440.272.471	55.991.692	(215.216.865)
Totales	16.050.809.938	11.932.188.550	848.243.610	(1.112.289.722)

Los bienes encuadrados bajo los ítems Máquinas y Equipos Pesados, Rodados Pesados, Transformadores, Edificios, Terrenos 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.

Al cierre del presente período, la Dirección de la Sociedad, revisó las valuaciones de los bienes descriptos 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 estimaron los valores en función de las últimas valuaciones efectuadas por peritos externos independientes. Los valores razonables así obtenidos implicaron una reducción neta en el importe en libros de los activos revaluados de \$ 26.879.348.890, que se registró en el Estado de cambios en el patrimonio, neto del efecto en el impuesto a las ganancias diferido.

Los importes en libros que se hubiesen informado al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de no haberse aplicado el modelo de revaluación serían los siguientes:

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Máquinas y Equipos pesados	47.433.129.359	47.056.167.077
Rodados pesados	20.547.465.764	20.818.934.964
Transformadores	57.612.339	59.258.406
Edificios	28.697.947.432	38.147.172.962
Terrenos	21.115.327.991	26.712.502.529
Mejoras en inmuebles	10.960.334.615	2.689.880.949
Total	128.811.817.500	135.483.916.887

La totalidad de los activos revaluados constituyen una única categoría, de acuerdo a 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 que realizan los tasadores independientes se basa en el valor razonable de los bienes que surge de identificar el 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 los informes de tasadores independientes utilizan 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.

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 período disminuiría/aumentaría el valor revaluado antes de impuestos en \$ 15.451,1 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 \$ 8.895,9 millones.

11. Plusvalía

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
SalDOS al inicio	16.267.647.244	13.698.532.071
Efecto de conversión monetaria	(2.580.832.794)	(205.862.223)
SalDOS al final	13.686.814.450	13.492.669.848

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 de ellas configura 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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

12. Activos intangibles distintos a la Plusvalía

Concepto	Valores de origen					Valor Residual al 31/03/2026	Valor Residual al 31/03/2025
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Al cierre del período		
Derecho de concesión	313.288.557.493	1.235.934.896	-	-	314.524.492.389	33.867.142.756	53.268.098.024
Software	6.854.169.493	191.409.711	-	(366.245.845)	6.679.333.359	703.627.673	641.284.665
Otros activos intangibles	498.128.412	344.108.130	(48.463.936)	(9.789.531)	783.983.075	734.175.439	-
Totales al 31/03/2026	320.640.855.398	1.771.452.737	(48.463.936)	(376.035.376)	321.987.808.823	35.304.945.868	
Totales al 31/03/2025	311.918.795.741	1.424.568.794	-	(29.491.620)	313.313.872.915		53.909.382.689

Concepto	Amortizaciones acumuladas					Valor Residual al 31/03/2026	Valor Residual al 31/03/2025
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Diferencia de conversión	Al cierre del período		
Derecho de concesión	(273.371.706.154)	-	(7.285.643.479)	-	(280.657.349.633)	33.867.142.756	53.268.098.024
Software	(6.248.136.301)	-	(86.270.708)	358.701.323	(5.975.705.686)	703.627.673	641.284.665
Otros activos intangibles	(59.597.167)	-	-	9.789.531	(49.807.636)	734.175.439	-
Totales al 31/03/2026	(279.679.439.622)	-	(7.371.914.187)	368.490.854	(286.682.862.955)	35.304.945.868	
Totales al 31/03/2025	(253.236.964.521)	-	(6.197.017.655)	29.491.950	(259.404.490.226)		53.909.382.689

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

Asociada	Porcentaje de Tenencia (1)	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
CV1 - Concesionaria Vial S.A. (2)	51,00%	48.350.786	64.337.428
Transportel Patagónica S.A. (3)	45,00%	5.401.265	10.237.964
Autovía del Mar S.A. (2)	26,67%	1.143.317.720	1.719.320.573
Concesionaria Do VLT Carioca S.A. (4)	0,25%	175.115.840	190.187.803
Covisur S.A. (2)	33,33%	948.274.903	1.478.418.585
Otras	-	(982.994.427)	(455.455.599)
Totales		1.337.466.087	3.007.046.754

- (1) Porcentaje directo en que participa CLISA o la Sociedad controlada correspondiente
 (2) Concesiones Viales
 (3) Construcción, operación y mantenimiento de líneas y estaciones eléctricas
 (4) Transporte de pasajeros

A efectos de aplicar el método de la participación, la Sociedad ha utilizado los estados financieros de sus asociadas al 31 de marzo de 2026, excepto para CV1 – Concesionaria Vial S.A., en la que se utilizaron los estados financieros al 31 de enero de 2026, debido a que el ejercicio económico de esta sociedad difiere del de Clisa. Previo 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 marzo de 2026, en caso de ser significativos.

a) Al 31 de marzo de 2026

Asociada	31/03/2026 Pesos	Información sobre el emisor						
		Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período/ ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F.	-	31/03/2026	1.159.139	56.992.888	64.833.763	539.645.536	-	10.758.544
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	48.350.786	31/01/2026	144.241.243	370.063.313	25.256.847	379.673.505	103.716.089	9.251.665
Transportel Patagónica S.A.	5.401.265	31/03/2026	4.378.341	151.243.190	8.405.315	126.428.063	-	(86.315.155)
Autovía del Mar S.A.	1.143.317.720	31/03/2026	4.631.182.876	1.702.955.264	376.723.805	66.225.364	-	(755.934.861)
Covisur S.A.	948.274.903	31/03/2026	4.379.634.652	17.708.189	182.534.042	162.207.039	1.216.367.639	1.168.564.292
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	175.115.840							
Otras	(982.994.427)							
Totales	1.337.466.087							

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

b) Al 31 de diciembre de 2025

Asociada	31/12/2025 Pesos	Información sobre el emisor						
		Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período/ ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F.	-	31/12/2025	1.516.737	65.079.107	105.952.736	513.091.161	-	(129.485.008)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	64.337.428	31/10/2025	124.422.114	414.428.725	27.927.880	444.869.606	82.884.254	25.646.773
Transportel Patagónica S.A.	10.237.964	31/12/2025	2.219.723	164.157.293	9.029.657	122.836.445	-	(74.166.917)
Autovía del Mar S.A.	1.719.320.573	31/12/2025	4.922.379.289	1.562.603.665	389.886.768	57.044.496	-	(706.791.291)
Covisur S.A.	1.478.418.585	31/12/2025	320.636.043	144.543.916	482.409.132	382.034.683	668.437.547	560.909.061
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	190.187.803							
Otras	(455.455.599)							
Totales	3.007.046.754							

A continuación, se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Saldo inicial	3.007.046.754	2.011.909.105
Participación en resultados	1.420.562.407	1.158.122.289
Otros	(3.090.143.074)	(37.456.032)
Saldo final	1.337.466.087	3.132.575.362

14. Otras inversiones

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Corriente		
Títulos públicos	145.644.966	33.054.764.776
Colocaciones financieras	490.195.293	509.690.401
Totales	635.840.259	33.564.455.177

15. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Caja y bancos	39.694.674.481	29.952.507.599
Inversiones equivalentes a efectivo	20.065.444.849	19.578.136.239
Fondos de afectación específica	43.012.195	69.107.977
Totales	59.803.131.525	49.599.751.815

16. Deudas bancarias y financieras

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
No Corriente		
Préstamos	26.360.041.295	29.757.662.674
Arrendamientos (Nota 17)	5.090.623.806	6.754.223.861
Obligaciones negociables	210.024.590.872	242.683.321.436
Subtotal	241.475.255.973	279.195.207.971
Deudas autoliquidables	4.376.314.745	9.689.472.963
Totales	245.851.570.718	288.884.680.934
Corriente		
Préstamos	74.961.598.423	84.383.397.030
Arrendamientos (Nota 17)	4.533.212.877	4.886.008.450
Acuerdos en cuenta corriente y otros	1.764.661.516	13.532.524.600
Obligaciones negociables	10.940.649.258	2.438.455.839
Subtotal	92.200.122.074	105.240.385.919
Deudas autoliquidables	24.328.220.523	48.761.764.462
Totales	116.528.342.597	154.002.150.381

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Deudas bancarias y financieras por tasa		
No aplica tasa	1.764.661.516	3.134.350.346
A tasa fija	297.452.259.238	351.566.318.623
A tasa variable	63.162.992.561	88.186.162.346
Totales	362.379.913.315	442.886.831.315
	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Deudas bancarias y financieras por moneda		
En pesos argentinos	64.202.806.231	102.869.228.564
En dólares estadounidenses	245.581.392.020	276.842.980.182
En nuevos soles	3.126.786.732	3.432.107.181
En pesos chilenos	8.994.650.516	10.772.448.346
En euros	1.637.914.125	1.902.099.164
En guaraníes	38.762.365.529	46.978.399.443
En reales	73.998.162	89.568.435
Totales	362.379.913.315	442.886.831.315
	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Conciliación de deuda bancaria		
Variación de deuda bancaria y financiera según Estado de Flujo de Efectivo	(36.301.683.403)	79.102.412.895
Aumento de deuda por devengamiento de intereses, neto de intereses pagados	(30.827.310.707)	(18.425.763.788)
Aumento por variación de tipo de cambio	(591.380.496)	251.160.779
Variación de deuda por modificación de términos y condiciones de obligaciones negociables	-	6.732.275.575
Aumento deuda por adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles mediante Otros arrendamientos	1.781.529.916	897.321.822
Diferencia de conversión	(14.568.073.310)	(3.118.518.414)
Total	(80.506.918.000)	65.438.888.869

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:

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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 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 U\$S 237,9 millones, siendo reconocido como un resultado financiero en el Estado de resultados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 marzo de 2026, 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

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 marzo de 2026, 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.

17. Arrendamientos

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Valor nominal - Pagos mínimos de los arrendamientos financieros		
Hasta un año	6.569.228.699	7.386.606.211
Entre uno y cinco años	7.763.028.678	10.463.842.195
Total	14.332.257.377	17.850.448.406
Cargos financieros a devengar	(4.708.420.694)	(6.210.216.095)
Deuda por arrendamientos financieros	9.623.836.683	11.640.232.311

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

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Valor presente - Pagos mínimos de los arrendamientos financieros		
Hasta un año	4.533.212.877	4.886.008.450
Entre uno y cinco años	5.090.623.806	6.754.223.861
Total	9.623.836.683	11.640.232.311

(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

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Depreciaciones	1.112.289.722	1.043.494.442
Intereses generados por pasivos	222.176.545	198.395.068
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en el Costo por provisión de servicios	15.799.835.082	26.781.703.040
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de Administración	584.766.978	269.502.060
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de comercialización y otros gastos operativos	665.075.631	243.981.574

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

18. Previsiones y provisiones para contingencias

(a) Período finalizado el 31 de marzo de 2026

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Resultado por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	16.167.158.969	3.099.185.000	(822.164.000)	-	(1.465.622.996)	(17.317.741)	16.961.239.232
Previsión para otros créditos	4.496.654.761	-	-	-	(47.442.246)	(645.883.126)	3.803.329.389
Previsión por desvalorización de inventarios	17.244.379.986	3.630.449.654	-	-	(2.672.435.932)	-	18.202.393.708
Previsión por desvalorización de inversiones	584.863	-	-	-	(50.451)	-	534.412
Provisión para contingencias	33.856.945.838	8.400.779.463	(2.084.537.717)	(1.326.072.039)	(3.075.196.506)	(11.385.825)	35.760.533.214

(b) Período finalizado el 31 de marzo de 2025

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Resultado por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	10.915.827.619	2.633.129.848	(684.623.467)	(835.110)	(922.922.806)	13.212.292	11.953.788.376
Previsión para otros créditos	3.884.278.518	-	-	-	(47.582.738)	9.161.994	3.845.857.774
Previsión por desvalorización de inventarios	11.848.493.099	2.287.451.795	-	-	(182.078)	-	14.135.762.816
Previsión por desvalorización de inversiones	769.349	-	-	-	(60.714)	-	708.635
Provisión para contingencias	23.212.585.339	0.273.864.956	(5.062.785.918)	(1.180.635.813)	(1.959.096.288)	16.884.161	25.300.816.437

19. Saldos y operaciones con partes relacionadas

(a) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas el 31 de marzo de 2026 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.	95.869.299	-	14.761.691	-	-	-	1.632.811
Concanor S.A.	-	515.534	-	-	-	-	-
Coviares S.A.	-	-	15.869.308	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	412.427	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	463.981	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	-	-	470.475	-	-	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	20.992.137	-	48.700.546	-	70.883	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	-	-	52.033.200	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	540.408.515	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	555.340.069	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	7.109.875	-	-	-	21.629
SOFE S.A.	-	15.717.295	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	813.736	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	101.022	-	-	-	-	-	205.512
Transportel Patagonica S.A.	47.568.038	-	3.938.658	355.098	-	-	12.750.000
Otras partes relacionadas							
CET S.A.	-	-	18.221.504	-	-	-	-
Consorcios Benito Roggio Paraguay	-	-	1.850.346.837	-	-	258.523.128	88.583.255
Diversos	1.401.657.958	2.268.666	199.483	408.436.743	327.128	-	3.943.291
TOTAL	2.106.596.969	575.531.708	1.959.618.377	460.825.041	398.011	258.523.128	107.136.498

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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

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.	95.289.431	-	16.155.533	-	-	-	1.786.986
Concanor S.A.	-	564.214	-	-	-	-	-
Coviares S.A.	-	-	17.367.734	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	451.370	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	507.791	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	134.146	-	514.899	-	134.146	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	15.591.739	-	46.316.645	-	77.576	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	-	-	56.511.621	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	510.763.279	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	634.226.509	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	6.230.849	-	-	-	23.671
SOFE S.A.	-	16.582.180	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	890.571	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	110.561	-	-	-	-	-	224.917
Transportel Patagónica S.A.	47.078.552	-	4.310.558	388.627	-	-	13.953.892
Otras partes relacionadas							
CET S.A.	-	-	32.812.421	-	-	-	-
Roggio A.C.E.	-	-	-	11.789	-	-	-
Consortios Benito Roggio Paraguay	-	-	1.632.226.647	-	-	240.754.184	134.743.322
Diversos	499.729.917	2.482.883	218.323	414.169.831	358.017	-	2.651
TOTAL	1.168.697.625	655.705.518	1.756.153.609	471.081.868	569.739	240.754.184	150.735.439

(b) Operaciones con partes relacionadas

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Servicios prestados		
Asociadas		
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	5.183.689	6.878.296
Otras partes relacionadas		
Consortios Benito Roggio Paraguay	153.530.240	62.543.825
Diversos	26.572.963	28.625.555
Totales	185.286.892	98.047.676
Servicios contratados		
Otras partes relacionadas		
Consortios Benito Roggio Paraguay	-	(712.133)
Totales	-	(712.133)

20. Información adicional sobre el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado

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

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Adquisición de Activos intangibles con deuda	263.781.000	69.050.988
Adquisición de Propiedades, planta y equipo con deuda bancaria y financiera	4.699.868.191	2.009.397.445

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

21. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades

(a) Compromisos

Al 31 de marzo de 2026, 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)	1.768.960.000	BRH

(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.

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, mediante 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 \$37.194.068.471. 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 celebrado el 25 de noviembre de 1993, 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 16, 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 16, 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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido novedades significativas respecto a las situaciones descriptas en la nota 28 (b) a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.

(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.

22. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida

Los activos gravados y bienes de disponibilidad restringida al 31 de marzo de 2026 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Valor del activo	Tipo de deuda	Monto de la deuda	Tipo de restricción
Maquinarias y Equipos	9.981.043.393	Bancaria	5.768.404.883	Garantía Prendaria
Maquinarias y Equipos	2.824.252.360	Financiera	2.025.834.825	Arrendamientos
Inmuebles	23.568.041.659	Bancaria	7.420.324.147	Garantía Hipotecaria
Inmuebles	60.750.814.195	-	-	Embargo Preventivo
Inmuebles	37.080.386.856	Financiera	(*)	Cesión Fiduciaria
Inmuebles	71.368.242	Financiera	108.941.458	Derecho de Uso
Rodados	2.731.773.407	Bancaria	-	Derecho de Uso
Rodados	7.085.643.646	Bancaria	8.727.864.708	Garantía prendaria
Rodados	1.302.862.506	Bancaria	1.194.386.983	Arrendamientos
Instalaciones	1.440.272.471	Financiera	1.358.153.281	Arrendamientos

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Detalle	Valor del activo	Tipo de deuda	Monto de la deuda	Tipo de restricción
Muebles y Ut. y Eq. Informáticos	3.561.659.564	Bancaria	2.895.134.205	Derecho de Uso
Certificados a Cobrar	741.306.537	Bancaria	-	Garantía prendaria
Depósitos en Garantía	8.377.000	Bancaria	6.513.000	Embargos preventivos
Cuentas por cobrar	7.037.755.382	Comercial	7.037.755.382	Garantía por cesión
Cuentas por cobrar	60.780.659.195	Bancaria	46.840.207.549	Garantía por cesión
Bancos	1.032.268.824	-	-	Embargos preventivos
Total	219.998.485.237			

(*) Ver Nota 16 - Notas emitidas por BRCC.

En garantía de las Notas emitidas por BRCC (ver Nota 16), 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 Garantizadas 2027 emitidas por Clisa con fecha 17 de agosto de 2021 informadas en Nota 16, fueron garantizadas con una prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones de Tecsán y de Central Buen Ayre S.A.

El saldo de Otras inversiones incluye fondos comunes de inversión por \$ 490.195.293 al 31 de marzo de 2026 y \$ 509.690.401 al 31 de diciembre de 2025 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.

23. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

24. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de marzo de 2026	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	50.400.987.803	-
Créditos por venta	552.421.757.100	-
Otras Inversiones	-	635.840.259
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.701.694.560	20.101.436.965
Total	642.524.439.463	20.737.277.224
Al 31 de marzo de 2026	Pasivos financieros medidos a costo amortizado	
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>		
Deudas bancarias y financieras	362.379.913.315	
Otros pasivos	34.672.576.897	
Cuentas por pagar	361.918.129.862	
Total	758.970.620.074	
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	44.489.045.726	-
Créditos por venta	600.676.887.615	-
Otras Inversiones	-	33.564.455.177
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.973.343.089	19.626.408.726
Total	675.139.276.430	53.190.863.903

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Deudas bancarias y financieras	442.886.831.315
Otros pasivos	23.158.805.273
Cuentas por pagar	373.128.840.689
Total	839.174.477.277

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 marzo de 2026

Descripción	Nivel 1
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.101.436.965
Inversiones	635.840.259
Total de activos	20.737.277.224

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	19.626.408.726
Inversiones	33.564.455.177
Total de activos	53.190.863.903

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 marzo de 2026	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	43.342.910.660
Créditos por venta	497.747.484.049
Otras Inversiones	635.840.259
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.803.131.525
Deudas bancarias y financieras	351.502.665.161
Otros pasivos	30.463.678.243
Cuentas por pagar	310.638.372.173

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Al 31 de diciembre de 2025	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	37.305.153.450
Créditos por venta	537.080.780.824
Otras Inversiones	33.564.455.177
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.599.751.815
Deudas bancarias y financieras	413.092.489.143
Otros pasivos	20.594.837.348
Cuentas por pagar	316.581.613.048

25. Cambios en las políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por las descritas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026:

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Clasificación y medición de instrumentos financieros: Estas modificaciones introducen aclaraciones y ajustes, entre otros aspectos, en relación con: la baja en cuentas de pasivos financieros liquidados mediante transferencias electrónicas de efectivo; la evaluación del criterio de "pagos únicamente de principal e intereses" (SPPI); la clasificación de activos financieros con flujos de efectivo contractuales que pueden variar en función de condiciones específicas, incluyendo cláusulas vinculadas a factores ambientales, sociales o de gobernanza (ESG); y determinados requerimientos de información a revelar, en particular para instrumentos financieros con características complejas o variaciones en sus flujos de efectivo.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF – Volumen 11: Las mejoras anuales introducen enmiendas de carácter menor y aclaratorio a diversas normas, incluyendo, entre otras, la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y la NIC 7.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21 - Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria Estas modificaciones, de alcance limitado, especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación es la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y situación financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria o está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la situación financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones tienen como objetivo mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable y reducir la diversidad en la práctica.

NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y establece nuevos requerimientos en relación con la estructura y presentación del estado de resultados, incluyendo la introducción de nuevas categorías y subtotales, así como mayores requerimientos de desagregación y revelación. Esta norma será obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra actualmente evaluando el impacto que la aplicación de esta norma tendrá en la presentación y revelación de sus estados financieros, sin que, a la fecha, se haya determinado un efecto cuantificable.

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.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados intermedios condensados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-69223929-2

Informe sobre los estados financieros consolidados intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. y sus subsidiarias (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2026, los estados consolidados de resultados y del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados intermedios condensados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados intermedios condensados consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados intermedios condensados 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 intermedios condensados de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$26.003.491, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo 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: Leandro N. Alem 1050 – Piso 9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

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

Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa.

Contenido

Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2026

Estado de Resultados Individual Intermedio Condensado

Estado del Resultado Integral Individual Intermedio Condensado

Estado de Situación Financiera Individual Intermedio Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Intermedio Condensado

Estado de Flujos de Efectivo Individual Intermedio Condensado

Notas a los Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados

Informe de revisión sobre Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados

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

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa

		Período de tres meses finalizado el	
	Notas	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
RESULTADOS INDIVIDUALES			
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación	7	(2.827.288.363)	(9.524.116.285)
Ingresos provenientes de contratos con clientes		3.902.500.576	4.833.626.021
Gastos de administración	4	(1.570.840.024)	(1.709.959.812)
Otros gastos operativos	5	(260.322.670)	(273.947.382)
Ingresos financieros	6	39.254.838.879	15.432.048.923
Costos financieros	6	(9.154.239.011)	(8.181.902.220)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		29.344.649.387	575.749.245
Impuesto a las ganancias		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		29.344.649.387	575.749.245

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentados en forma comparativa

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES		
Resultado del período	29.344.649.387	575.749.245
Otros resultados integrales:		
<i>Partidas que posteriormente puedan ser reclasificadas a resultados</i>		
Efecto de conversión monetaria, neto de impuesto a las ganancias	(21.277.597.592)	(3.358.799.434)
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Déficit por revaluación en subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	(13.844.506.366)	(7.668.591.230)
Otros resultados integrales del período	(35.122.103.958)	(11.027.390.664)
Resultado integral total del período	(5.777.454.571)	(10.451.641.419)

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Al 31 de marzo de 2026, comparativo al 31 de diciembre de 2025

	Notas	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	3.109.460	3.797.247
Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación	9	464.894.843.428	502.837.223.721
Otros créditos		9.847.622.780	6.622.336.075
Total del activo no corriente		474.745.575.668	509.463.357.043
Activo corriente			
Otros créditos		124.125.304	87.156.503
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	34.876.698	61.450.885
Total del activo corriente		159.002.002	148.607.388
Total del activo		474.904.577.670	509.611.964.431
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		183.237.613.082	189.015.067.653
Total Patrimonio		183.237.613.082	189.015.067.653
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	207.341.855.194	239.589.947.547
Otros pasivos		8.910.671.071	10.814.769.453
Total del pasivo no corriente		216.252.526.265	250.404.717.000
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	10.932.132.960	2.423.179.518
Otros pasivos		64.156.189.366	67.326.972.433
Cuentas por pagar		326.115.997	442.027.827
Total del pasivo corriente		75.414.438.323	70.192.179.778
Total del pasivo		291.666.964.588	320.596.896.778
Total del patrimonio y del pasivo		474.904.577.670	509.611.964.431

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, 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 2025	15.096.677.524	6.801.916.782	21.898.594.306	-	-	159.799.732.228	(56.168.703.466)	75.010.039.562	200.539.662.630	
- Resultado del Ejercicio								575.749.245	575.749.245	
- Otros resultados integrales						(7.668.591.230)	(3.358.799.434)		(11.027.390.664)	
Resultado integral total del ejercicio				-	-	(7.668.591.230)	(3.358.799.434)	575.749.245	(10.451.641.419)	
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias						(95.806.230)		95.806.230		
Saldos al 31 de marzo de 2025	15.096.677.524	6.801.916.782	21.898.594.306	-	-	-	152.035.334.768	(59.527.502.900)	75.681.595.037	190.088.021.211
Saldos al 1 de enero de 2026	15.096.677.524	6.801.916.782	21.898.594.306	3.750.501.978	71.259.537.585	133.844.501.673	(31.317.548.805)	(10.420.519.084)	189.015.067.653	
- Resultado del Ejercicio								29.344.649.387	29.344.649.387	
- Otros resultados integrales						(13.844.506.366)	(21.277.597.592)		(35.122.103.958)	
Resultado integral total del ejercicio						(13.844.506.366)	(21.277.597.592)	29.344.649.387	(5.777.454.571)	
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias						(209.856.358)		209.856.358	-	
Saldos al 31 de marzo de 2026	15.096.677.524	6.801.916.782	21.898.594.306	3.750.501.978	71.259.537.585	119.790.138.949	(52.595.146.397)	19.133.986.661	183.237.613.082	

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

	Notas	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Flujo de las actividades operativas			
Resultado del período		29.344.649.387	575.749.245
Ajuste por:			
Depreciaciones		687.787	687.787
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(4.637.675.586)	(5.025.892.280)
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		(38.308.134.694)	(15.161.305.929)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación		2.827.288.363	9.524.116.285
Intereses ganados y perdidos	6	8.927.089.210	8.103.083.889
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de créditos operativos		(45.906.336)	29.429.554
Disminución de deudas operativas		(313.093.955)	(9.589.998.407)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones		(2.205.095.824)	(11.544.129.856)
Pago y cobro de intereses, netos		(18.202.269)	33.490.472
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas y en pagos y cobros de intereses		(2.223.298.093)	(11.510.639.384)
Flujo de las actividades financieras			
Disminución (Aumento) de Otros Créditos		92.637.912	(884.654.935)
Aumento de Otros Pasivos		2.217.998.398	12.353.758.211
Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras		2.310.636.310	11.469.103.276
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(1.556.556)	(5.459.608)
Diferencia de cambio del efectivo y equivalente al efectivo		(112.355.848)	(49.130.852)
Disminución neta de efectivo		(26.574.187)	(96.126.568)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	10	61.450.885	109.823.147
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	10	34.876.698	13.696.579

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados deben ser leídos con los Estados Financieros auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS CONDENSADOS

1. Información general
2. Políticas contables
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 compañías subsidiarias y asociadas
10. Efectivo y equivalentes al efectivo
11. Deudas bancarias y financieras
12. Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas
13. Instrumentos financieros en moneda extranjera
14. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas
15. Compromisos y restricciones a la distribución de utilidades
16. Gestión del riesgo financiero
17. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros
18. Cambios en las políticas contables
19. Guarda de documentación de la entidad

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. 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 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.

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 11).

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 es la siguiente:

	31/03/2026	31/12/2025	31/12/2024
Capital social al inicio del ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	96.677.524
Aumento de capital del 19/12/2024	-	-	15.000.000.000
Capital social al cierre del período/ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	15.096.677.524

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 y el primer trimestre de 2026, 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. A partir del segundo trimestre de 2024 comenzó a observarse una disminución en el ritmo inflacionario. Como consecuencia, la inflación registrada fue de 117,8% en 2024 y 31,5% en 2025, el valor más bajo desde 2017. Sin embargo, la inflación muestra una inercia ascendente desde la segunda mitad de 2025, que se mantuvo en el primer trimestre de 2026. En este contexto, el IPC registró un incremento de 9,4% en los primeros tres meses del presente año, y del 32,6% interanual.

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 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. 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 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 mientras que se redujo 5,0% en los tres primeros meses de 2026.

En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2026 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

2.1. Normas contables aplicadas

La Comisión Nacional de Valores ("CNV") ha establecido la aplicación de la 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 ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés), 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 Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026, 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").

Los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2026, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2025 (descriptas en Nota 2 a los Estados Financieros Individuales auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025) y, en caso de corresponder, con aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2026, descriptas en Nota 18 (a), de los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Las cifras al 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025 que se exponen en estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados a efectos comparativos han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de marzo de 2026, de acuerdo a la NIC 29.

Los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados 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.

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) en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fue 9,4%

Los Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados se expresan en pesos argentinos sin centavos.

2.2. Políticas contables

En la Nota 18 se describen normas contables, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor para el ejercicio financiero iniciado el 1 de enero de 2026.

Las políticas contables adoptadas por la Sociedad se encuentran descriptas en la Nota 2 de los Estados Financieros Individuales auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

2.3. Estimaciones

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 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. La Sociedad 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.

b. 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 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

c. 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.

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 Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2026, se describen las actividades que Clisa desarrolla a través de sus subsidiarias.

4. Gastos de administración

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Sueldos y cargas sociales	1.336.916.722	1.211.743.018
Honorarios profesionales y técnicos	186.183.597	454.047.942
Impresos y papelería	405.351	-
Servicios de comunicación	10.732.878	6.592.098
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	687.787	687.787
Publicaciones y suscripciones	22.196.081	17.169.429
Diversos	13.717.608	19.719.538
Totales	1.570.840.024	1.709.959.812

5. Otros gastos operativos

	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Gastos de viajes y traslados	62.151.040	32.060.651
Impuestos, tasas y contribuciones	198.171.630	241.886.731
Totales	260.322.670	273.947.382

6. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos Financieros	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	-	29.687.477
Diferencias de cambio generada por pasivos	34.617.163.293	9.353.239.615
Otros ingresos financieros	-	1.023.229.551
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	4.637.675.586	5.025.892.280
Totales	39.254.838.879	15.432.048.923

Costos Financieros	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	(404.527)	-
Intereses generados por pasivos	(8.926.684.683)	(8.132.771.366)
Diferencias de cambio generada por activos	(112.355.848)	(49.130.854)
Otros costos financieros	(114.793.953)	-
Totales	(9.154.239.011)	(8.181.902.220)

7. Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación

Sociedades	31/03/2026	31/03/2025
	Pesos	Pesos
Benito Roggio e Hijos S.A.	243.107.368	(1.622.390.566)
Polledo S.A.I.C. y F.	4.968.202	(2.651.205)
Benito Roggio Transporte S.A.	(812.996.201)	(5.479.728.731)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	(2.082.309.216)	(2.358.517.408)

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS CONDENSADOS
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(180.034.186)	(60.799.097)
Otros	(24.330)	(29.278)
Totales	(2.827.288.363)	(9.524.116.285)

8. Propiedades, planta y equipo

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas				Valor Residual al 31/03/2026	Valor Residual al 31/03/2025
	Al inicio del período	Altas	Al cierre del período	Al inicio del período	Alicuota	Del período	Al cierre del período		
Muebles y útiles	170.806.065	-	170.806.065	(167.008.818)	33%-10%	(687.787)	(167.696.605)	3.109.460	5.860.603
Totales al 31/03/2026	170.806.065	-	170.806.065	(167.008.818)	-	(687.787)	(167.696.605)	3.109.460	
Totales al 31/03/2025	170.806.066	-	170.806.066	(164.257.676)	-	(687.787)	(164.945.463)		5.860.603

9. Inversiones en compañías subsidiarias y asociadas

A efectos de aplicar el método de la participación, la Sociedad ha utilizado los estados financieros de sus subsidiarias y asociadas al 31 de marzo de 2026.

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de las subsidiarias y asociadas:

(a) Al 31 de marzo de 2026

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/03/2026	Información del emisor (5)					Resultado del periodo
			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%	285.209.508.382	187.118.685.300	271.686.461.742	136.169.748.708	44.899.483.025	62.388.225.951	709.901.994
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	42.143.771.205	15.864.573.918	57.962.549.914	12.259.768.538	19.254.796.561	3.993.250.795	(829.490.487)
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	1.159.139	56.992.888	64.833.763	539.645.536	-	10.758.544
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(4)	99,92%	136.414.678.277	46.270.804.789	175.118.116.408	41.009.845.186	43.851.614.329	36.964.715.666	(2.084.030.803)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100%	1.126.627.906	421.916.891	2.009.363.926	282.343.056	1.022.309.855	-	(180.034.185)
Otros		257.658						
Total		464.894.843.428						
(1) Construcción		(3) Inversión	(5) Surge de información preparada bajo NIIF					
(2) Servicios de transportes		(4) Ingeniería Ambiental						

(1) Construcción
(2) Servicios de transportes

(3) Inversión
(4) Ingeniería Ambiental

(5) Surge de información preparada bajo NIIF

(b) Al 31 de diciembre de 2025

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2025	Información del emisor (5)					
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
Benito Roggio e Hijos S.A. (1)	99,61%	314.422.113.564	139.746.022.004	307.683.663.947	118.858.158.742	39.289.420.342	146.209.198.829	1.886.972.371
Benito Roggio Transporte S.A.(2)	99,68%	44.396.215.725	11.310.110.597	54.425.331.893	11.288.022.257	17.273.621.875	8.299.122.829	(2.343.653.831)
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	1.521.940	83.185.833	69.036.531	499.647.310	-	(95.016.872)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(4)	99,92%	142.608.843.577	45.143.383.172	179.766.022.646	54.948.872.812	35.108.779.905	112.570.449.287	2.569.343.177
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100%	1.409.768.868	853.113.835	1.970.386.810	1.114.502.706	836.121.554	-	(366.403.775)
Otros		281.987						
Total		502.837.223.721						
(1) Construcción		(3) Inversión	(5) Surge de información preparada bajo NIIF					
(2) Servicios de transportes		(4) Ingeniería Ambiental						

(1) Construcción
(2) Servicios de transportes

(3) Inversión
(4) Ingeniería Ambiental

(5) Surge de información preparada bajo NIIF

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

A continuación, se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Saldo inicial	502.837.223.721	483.621.007.287
Participación en resultados	(2.832.256.564)	(9.521.465.080)
Otros resultados integrales	(35.110.123.728)	(10.879.790.544)
Saldo final	464.894.843.428	463.219.751.663

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
Bancos en moneda nacional	11.743.749	7.429.076
Bancos en moneda extranjera	23.132.949	40.765.340
Fondo común de inversiones	-	13.256.469
Totales	34.876.698	61.450.885

11. Deudas bancarias y financieras

	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
No Corriente		
Obligaciones negociables	207.341.855.194	239.589.947.547
Totales	207.341.855.194	239.589.947.547
Corriente		
Obligaciones negociables	10.932.132.960	2.423.179.518
Totales	10.932.132.960	2.423.179.518

Deudas bancarias y financieras por tasa	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
A tasa fija	218.273.988.154	242.013.127.065
Totales	218.273.988.154	242.013.127.065

Deudas bancarias y financieras por moneda	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
En dólares estadounidenses	218.273.988.154	242.013.127.065
Totales	218.273.988.154	242.013.127.065

Conciliación de deuda bancaria	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Aumento de deuda por devengamiento / capitalización de intereses	8.663.151.515	-
Variación de deuda por modificación de términos y condiciones de obligaciones negociables	-	6.732.275.575
Variación de deuda por compensación de pasivos	-	(9.598.341.570)
Variación de deuda por fluctuación del tipo de cambio	(32.402.290.426)	(8.589.169.466)
Variación deuda bancaria y financiera según Estado de Situación Financiera	(23.739.138.911)	(11.455.235.461)

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

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 períodos 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 períodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2025; del 4,00% nominal anual para los períodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2026; del 7,00% nominal anual para los períodos de intereses finalizados en junio y diciembre de 2027; y del 8,50% nominal anual por los períodos de intereses restantes hasta diciembre de 2031.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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, siendo reconocido como un resultado financiero en el Estado de resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 "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.

12. Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas

La clasificación de los saldos de créditos y deudas según su vencimiento al 31 de marzo de 2026 es la siguiente:

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Sin plazo	9.847.622.780	-	-	69.019.255.213
Con plazo a vencer				
Hasta tres meses	124.125.304	326.115.997	10.932.132.960	1.354.237.862
De dos a tres años	-	-	-	2.693.367.362
Más de tres años	-	-	207.341.855.194	-
Total con plazo a vencer	124.125.304	326.115.997	218.273.988.154	4.047.605.224
Total	9.971.748.084	326.115.997	218.273.988.154	73.066.860.437

Clasificación de los saldos de créditos y deudas al 31 de marzo de 2026, según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Devenga intereses	-	-	218.273.988.154	8.551.441
No devenga intereses	9.971.748.084	326.115.997	-	73.058.308.996
Total	9.971.748.084	326.115.997	218.273.988.154	73.066.860.437

13. Instrumentos financieros en moneda extranjera

		Monto y clase de moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	31/03/2026 Pesos	31/12/2025 Pesos
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	16.848	1373,000	23.132.949	40.765.340
Total del activo corriente				23.132.949	40.765.340
Activo no corriente					
Otros créditos	US\$	838.494	1373,000	1.151.252.454	1.243.890.375
Total del activo no corriente				1.151.252.454	1.243.890.375
Total activo				1.174.385.403	1.284.655.715
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	150.031.712	1382,000	207.341.855.194	239.589.947.547
Otros pasivos	US\$	727.542	1382,000	1.005.474.100	1.181.693.227
Otros pasivos	R\$	6.836.559	182,700	1.249.039.412	1.356.542.400
Otros pasivos	G\$	17.402.249.549	0,213	3.710.500.970	4.918.032.644
Total pasivo no corriente				213.306.869.676	247.046.215.818
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	7.910.371	1382,000	10.932.132.960	2.423.179.518
Otros pasivos	US\$	825.796	1382,000	1.141.238.641	1.320.446.290
Otros pasivos	G\$	30.831.005.774	0,213	6.573.775.218	6.563.254.438
Total pasivo corriente				18.647.146.819	10.306.880.246
Total pasivo				231.954.016.495	257.353.096.064

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

14. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2026 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	55.065.654.017	-
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte III	2.403.829.182	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	562.476.523	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	98.552.815	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	297.674.870	-	-
BRA Tecnología Ambiental	-	-	1.249.039.408
Benito Roggio Panamá S.A.	-	1.132.687.200	1.005.474.100
Benito Roggio e Hijos S.A. - Paraguay	-	6.573.775.218	3.710.500.970
Central Buen Ayre S.A.	4.575.000	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	4.470.766.119	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	858.495.817	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	1.151.252.454	8.551.441	2.693.367.362
TOTAL	9.847.622.780	62.780.667.876	8.658.381.840

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.	-	24.870.317	-	-
Clisa A.C.E.	-	-	57.690.915.498	-
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte III	-	-	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	417.395.342	-	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	88.079.617	-	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	325.782.196	-	-	-
BRA Tecnología Ambiental	-	-	-	1.356.542.396
Benito Roggio Panamá S.A.	-	-	1.305.119.014	1.181.693.227
Benito Roggio e Hijos S.A. - Paraguay	-	-	6.563.254.438	4.918.032.644
Central Buen Ayre S.A.	5.006.985	-	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	3.973.111.349	-	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	569.070.212	-	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	1.243.890.374	-	15.327.276	3.103.385.432
TOTAL	6.622.336.075	24.870.317	65.574.616.226	10.559.653.699

Los resultados registrados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y 2025 por operaciones celebradas con partes relacionadas son los siguientes:

	31/03/2026 Pesos	31/03/2025 Pesos
Ingresos y recupero de costos / (Costos) por servicios		
Subsidiarias		
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	(88.728.475)	(376.269.225)
Benito Roggio e Hijos S.A. – Tecsán S.A. UTE Norte III	2.480.446.747	2.922.019.516
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	867.228.123	1.406.710.513
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	349.312.740	104.891.664
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	186.864.550	131.745.066
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	18.648.417	34.954.617
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	-	233.304.643
Totales	3.813.772.102	4.457.356.794

15. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades

Al 31 de marzo de 2026 la Sociedad ha asumido ciertos compromisos con instituciones financieras, en relación a la obtención de líneas de crédito por parte de sus sociedades vinculadas del exterior.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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.

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.

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 marzo de 2026, 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.

Asimismo, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales intermedios condensados, no se han generado variaciones de significación con relación con el resto de las situaciones informadas en nota 17 a los estados financieros individuales auditados al 31 de diciembre de 2025.

16. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad exponen a la misma a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

17. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de marzo de 2026	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	9.847.622.780
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.876.698
Totales	9.882.499.478
Al 31 de marzo de 2026	
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	71.468.884.787
Deudas comerciales	326.115.997
Deudas bancarias y financieras	218.273.988.154
Totales	290.068.988.938
Al 31 de diciembre de 2025	
Activos financieros medidos a costo amortizado	
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	6.622.336.075
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.450.885
Totales	6.683.786.960

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Al 31 de diciembre de 2025	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	76.166.922.108
Deudas comerciales	442.027.827
Deudas bancarias y financieras	242.013.127.065
Totales	318.622.077.000

Valor razonable de los instrumentos financieros

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 marzo de 2026	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	9.847.622.780
Caja y bancos	34.876.698
Otros Pasivos	71.468.885.063
Deudas comerciales	316.090.017
Deudas bancarias y financieras	207.396.740.000

Al 31 de diciembre de 2025	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	6.622.336.075
Caja y bancos	61.450.885
Otros Pasivos	76.166.922.413
Deudas comerciales	427.758.085
Deudas bancarias y financieras	212.218.784.892

18. Cambios en las políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, excepto por las descritas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2026: Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Clasificación y medición de instrumentos financieros: Estas modificaciones introducen aclaraciones y ajustes, entre otros aspectos, en relación con: la baja en cuentas de pasivos financieros liquidados mediante transferencias electrónicas de efectivo; la evaluación del criterio de "pagos únicamente de principal e intereses" (SPPI); la clasificación de activos financieros con flujos de efectivo contractuales que pueden variar en función de condiciones específicas, incluyendo cláusulas vinculadas a factores ambientales, sociales o de gobernanza (ESG); y determinados requerimientos de información a revelar, en particular para instrumentos financieros con características complejas o variaciones en sus flujos de efectivo.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF – Volumen 11: Las mejoras anuales introducen enmiendas de carácter menor y aclaratorio a diversas normas, incluyendo, entre otras, la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y la NIC 7.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21 - Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria Estas modificaciones, de alcance limitado, especifican los procedimientos de conversión para una entidad cuya moneda de presentación es la de una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está convirtiendo sus resultados y situación financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria o está convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la situación financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria.

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Las modificaciones tienen como objetivo mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable y reducir la diversidad en la práctica.

NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y establece nuevos requerimientos en relación con la estructura y presentación del estado de resultados, incluyendo la introducción de nuevas categorías y subtotales, así como mayores requerimientos de desagregación y revelación. Esta norma será obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad se encuentra actualmente evaluando el impacto que la aplicación de esta norma tendrá en la presentación y revelación de sus estados financieros, sin que, a la fecha, se haya determinado un efecto cuantificable.

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.

19. Guarda de documentación de la entidad

En cumplimiento de las Normas de CNV (TO2013 y modificatorias), 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 citadas Normas, 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

Véase nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Informe de revisión sobre estados financieros individuales intermedios condensados

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A.
Domicilio legal: Av. Leandro N. Alem 1050 – 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT N° 30-69223929-2

Informe sobre los estados financieros individuales intermedios condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros individuales intermedios condensados adjuntos de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de marzo de 2026, los estados individuales de resultados y del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros individuales intermedios condensados mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales intermedios condensados basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros individuales intermedios condensados consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros individuales intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.



Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A., que:

- a) los estados financieros individuales intermedios condensados 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 intermedios condensados de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de CLISA - Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$26.003.491, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo 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 REVISIÓN LIMITADA DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

8 de mayo de 2026

Señores Directores de:

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

De nuestra consideración:

I. Hemos realizado el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente, en relación a los Estados Financieros Intermedios Condensados al treinta y uno de marzo de 2026 de CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A. Dichos documentos son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones específicas.

II. Nuestro trabajo sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados financieros con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta la tarea de revisión limitada de los estados financieros efectuada por el auditor externo Gabriel Perrone, socio de la firma PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L, de la fecha, emitido de acuerdo con las normas de auditoria para la revisión limitada de estados financieros intermedios vigentes en la República Argentina. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de explotación, administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de exclusiva responsabilidad del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

III. Basados en el trabajo realizado, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación significativa que deba efectuarse a los estados financieros descriptos en el párrafo I para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que, los estados financieros intermedios condensados en cuestión surgen de los registros contables de la Sociedad son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes en la República Argentina.

Por todo ello, aconsejamos la aprobación de los documentos sometidos a vuestra consideración.

Carlos Francisco Tarsitano
P/ Comisión Fiscalizadora

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA
DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
Mariano Gastón Peterlin
Responsable de relaciones con el mercado