



**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 2022, 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 2022 y finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

Contenido

Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2022

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 2022, presentado en forma comparativa.

		Período de tres meses finalizado el	
	Notas	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
RESULTADOS INDIVIDUALES			
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación	7	(913.621.838)	(1.058.834.080)
Ingresos provenientes de contratos con clientes		254.251.363	376.641.039
Gastos de administración	4	(102.997.770)	(94.376.056)
Otros gastos operativos	5	(13.274.086)	(19.093.156)
Ingresos financieros	6	3.005.464.419	2.032.427.672
Costos financieros	6	(953.373.514)	(1.451.538.266)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		1.276.448.574	(214.772.847)
Impuesto a las ganancias		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		1.276.448.574	(214.772.847)

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 2021.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES		
Resultado del período	1.276.448.574	(214.772.847)
Otros resultados integrales:		
Partidas que posteriormente puedan ser reclasificadas a resultados		
Efecto de conversión monetaria, neto de impuesto a las ganancias	(383.771.605)	(257.707.921)
Partidas que no se reclasifican a resultados		
Déficit por revaluación en subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	(2.452.047.518)	(34.810.561)
Otros resultados integrales del período	(2.835.819.123)	(292.518.482)
Resultado integral total del período	(1.559.370.549)	(507.291.329)

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 2021.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Al 31 de marzo de 2022, comparativo al 31 de diciembre de 2021

	Notas	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	816.899	692.472
Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación	9	44.205.396.163	47.947.783.768
Otros créditos		772.214.629	617.734.604
Total del activo no corriente		44.978.427.691	48.566.210.844
Activo corriente			
Otros créditos		78.938.917	74.808.818
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	5.409.781	8.324.371
Total del activo corriente		84.348.698	83.133.189
Total del activo		45.062.776.389	48.649.344.033
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		3.803.140.830	5.362.511.379
Total Patrimonio		3.803.140.830	5.362.511.379
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	32.694.337.789	33.858.212.093
Otros pasivos		3.347.129.612	2.723.410.859
Total del pasivo no corriente		36.041.467.401	36.581.622.952
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	665.743.667	1.449.493.254
Otros pasivos		4.547.725.472	5.250.443.734
Cuentas por pagar		4.699.019	5.272.714
Total del pasivo corriente		5.218.168.158	6.705.209.702
Total del pasivo		41.259.635.559	43.286.832.654
Total del patrimonio y del pasivo		45.062.776.389	48.649.344.033

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 2021.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO**

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

Concepto	Aporte de los Propietarios			Resultados Acumulados			Total del Patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Saldo por revaluación de subsidiarias	Efecto de conversión monetaria	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2021	96.677.524	133.912.758	230.590.282	19.888.245.223	2.940.537.543	(22.249.723.886)	809.649.162
- Resultado del período						(214.772.847)	(214.772.847)
- Otros resultados integrales				(34.810.561)	(257.707.921)		(292.518.482)
Resultado integral total del período				(34.810.561)	(257.707.921)	(214.772.847)	(507.291.329)
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias				(5.945.952)	-	5.945.952	-
Saldos al 31 de marzo 2021	96.677.524	133.912.758	230.590.282	19.847.488.710	2.682.829.622	(22.458.550.781)	302.357.833
Saldos al 1 de enero de 2022	96.677.524	72.699.064	169.376.588	17.786.756.336	(510.821.839)	(12.082.799.706)	5.362.511.379
- Resultado del período						1.276.448.574	1.276.448.574
- Otros resultados integrales				(2.452.047.518)	(383.771.605)		(2.835.819.123)
Resultado integral total del período				(2.452.047.518)	(383.771.605)	1.276.448.574	(1.559.370.549)
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias				(8.488.062)		8.488.062	-
Saldos al 31 de marzo de 2022	96.677.524	72.699.064	169.376.588	15.326.220.756	(894.593.444)	(10.797.863.070)	3.803.140.830

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 2021.

Véase nuestro informe de fecha 26 de mayo de 2021
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

	Notas	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Flujo de las actividades operativas			
Resultado del período		1.276.448.574	(214.772.847)
Ajuste por:			
Depreciaciones		177.517	201.374
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(460.025.075)	(349.799.755)
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		(2.868.922.542)	(2.056.423.154)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación		913.621.838	1.058.834.080
Intereses ganados y perdidos	6	882.362.562	1.415.077.059
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos operativos		(15.347.251)	(17.122.655)
(Disminución) Aumento de deudas operativas		(49.247.455)	1.785.163
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones		(320.931.832)	(162.220.735)
Pago y cobro de intereses, netos		(489.740.318)	(290.111.750)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas		(810.672.150)	(452.332.485)
Flujo de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de Propiedades, planta y equipo		(301.944)	-
Aporte de capital en subsidiarias		-	(331.357)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(301.944)	(331.357)
Flujo de las actividades financieras			
Aumento de Otros Créditos		-	(4.924.291)
Aumento de Otros Pasivos		815.001.324	460.264.154
Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras		815.001.324	455.339.863
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(801.499)	(153.383)
Diferencia de cambio del efectivo y equivalente al efectivo		(988.321)	(523.770)
(Disminución) Aumento neta de efectivo		(2.914.590)	1.998.868
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		8.324.371	1.250.456
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	10	5.409.781	3.249.324

Información sobre transacciones significativas que no afectan el efectivo:

Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	430.569.477	-
---	-------------	---

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 2021.

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

1. Información general

Clisa – Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (en adelante Clisa o 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 de los Estatutos Sociales fue la aprobada por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas N° 45 de fecha 29 de abril de 2021, e inscripta en la Inspección General de Justicia, bajo el N° 13593 del Libro 104 de Sociedades por Acciones, el 31 de agosto de 2021.

La sociedad controlante de Clisa se denomina Roggio S.A., con domicilio legal en 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 97,44% del capital y los votos de Clisa.

Se describe a continuación la composición del capital social de Clisa:

Acciones Ordinarias	Suscripto e integrado (Pesos)
Clase "A" V.N. \$1 – 5 Votos	96.677.524

La evolución del capital social es la siguiente:

	31/03/2022	31/12/2021	31/12/2020
Capital social al inicio del ejercicio	96.677.524	96.677.524	96.677.524
Capital social al cierre del período/ejercicio	96.677.524	96.677.524	96.677.524

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

Contexto económico en que opera la Sociedad

Los presentes estados financieros deben ser leídos a la luz del contexto económico en que opera la Sociedad. En este sentido, en un proceso que comenzó a mediados de 2018 y se profundizó con la irrupción de la pandemia de Covid-19, las principales variables macroeconómicas de la Argentina han experimentado un significativo deterioro y volatilidad, incluyendo caída del PBI, persistentes déficits presupuestarios que traen aparejadas la reducción en la inversión pública en infraestructura y demoras en los pagos de obras y servicios públicos, altos niveles de inflación y de las tasas de interés, una fuerte desvalorización del peso y una caída de las reservas internacionales, acompañadas de mayores restricciones cambiarias impuestas por la autoridad monetaria. Estas medidas, tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares, implican la 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. En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2022 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado Libre de Cambios.

En estas circunstancias, la Sociedad está tomando un enfoque proactivo para administrar sus necesidades de capital de trabajo y liquidez, para lo cual con fecha 12 de agosto de 2021 ha concluido una exitosa transacción de canje de aproximadamente el 97,0% de las obligaciones negociables en circulación a dicha fecha (ver Nota 11). A través de la misma, Clisa ha buscado preservar su liquidez para reforzar sus actividades y negocios en los años venideros, y así poder hacer frente a los desafíos y oportunidades que emerjan de la recuperación de las economías post pandemia de la Argentina y la región.

Sin perjuicio de ello, la volatilidad e incertidumbre continúan a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, por lo que la Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente 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.

Impacto del COVID-19 en las operaciones de la Sociedad

Desde marzo de 2020, la Sociedad ha desarrollado sus operaciones bajo las circunstancias derivadas de la difusión del virus COVID-19, que fue declarado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de ese año. Esta pandemia continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En la Argentina, el Gobierno Nacional declaró el estado de emergencia sanitaria e implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio ("ASPO") desde el 20 de marzo de ese año, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y/o producción de servicios y productos considerados esenciales. El ASPO fue sucesivamente prorrogado, con diversos niveles de flexibilización, según los criterios adoptados por las distintas autoridades provinciales y municipales hasta que, a partir de noviembre de 2020, comenzó a regir el denominado "distanciamiento social, preventivo y obligatorio" ("DISPO") en todo el país, con el objetivo de recuperar un mayor grado de normalidad en el funcionamiento económico y social, pero manteniendo un constante monitoreo de la evolución epidemiológica.

Sin embargo, ante el aumento de casos de COVID-19 registrado desde marzo de 2021, el Gobierno Nacional extendió la emergencia sanitaria y volvió a implementar una serie de restricciones y disposiciones locales y focalizadas a fin de mitigar la propagación del virus COVID-19, incluyendo nueve días seguidos de confinamiento en mayo de ese año y suspendiendo las actividades sociales y económicas que no fueran consideradas esenciales, educativas, religiosas y deportivas en forma presencial. Si bien las medidas generales de

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

prevención fueron prorrogadas sucesivamente, las restricciones tanto para la realización de actividades de mayor riesgo epidemiológico, como para el ingreso al país y circulación de personas, comenzaron a flexibilizarse gradualmente a partir de la segunda mitad de 2021 ante la baja registrada de casos de COVID-19 y el avance de la campaña de vacunación.

Ante una nueva ola de casos de Covid-19 registrada entre finales de 2021 y comienzos de 2022 y la preocupación por nuevas variantes del virus el Gobierno Nacional volvió a prorrogar el estado de emergencia sanitaria hasta el 31 de diciembre de 2022. Sin embargo, el contexto epidemiológico favorable actual, con varias semanas consecutivas de descenso en el número de casos de Covid-19 y con altos niveles de vacunación, ha permitido la eliminación o flexibilización de gran parte de las restricciones y medidas de prevención y cuidado, incluyendo el distanciamiento social.

En la Nota 1 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2022, se describen las medidas adoptadas en relación al Coronavirus en los segmentos de actividad a través de los que Clisa desarrolla sus operaciones.

El alcance final del brote de Covid-19 y su impacto en la economía de los países en que opera la Sociedad es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Si bien a la fecha se han presentado distintas dificultades, la Compañía entiende que las ha podido afrontar eficazmente y prevé continuar haciéndolo en el futuro.

2. Políticas contables

2.1. Normas contables aplicadas

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 ("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. La aplicación de tales normas resultó obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022, 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 2022, 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 2021 (descriptas en Nota 2 a los Estados Financieros Individuales auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021) y, en caso de corresponder, con aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2022, descriptas en Nota 18 (a), de los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados.

Las cifras al 31 de diciembre de 2021 y 31 de marzo de 2021 que se exponen en estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados a efectos comparativos, han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de marzo de 2022, 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 2022 fue 16,1%.

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

Los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 26 de mayo de 2022.

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 2022.

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 2021.

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

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

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 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 2022, se describen las actividades que Clisa desarrolla a través de sus subsidiarias.

4. Gastos de administración

	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Sueldos y cargas sociales	86.792.781	39.995.352
Honorarios profesionales y técnicos	12.929.975	49.591.649
Teléfono, fax y correspondencia	28.387	-
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	177.517	201.374
Publicaciones y suscripciones	2.177	1.336.147
Diversos	3.066.933	3.251.534
Totales	102.997.770	94.376.056

5. Otros gastos operativos

	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Gastos de viajes y traslados	549.441	253.007
Impuestos, tasas y contribuciones	12.724.645	18.840.149
Totales	13.274.086	19.093.156

6. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos Financieros	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Intereses generados por activos	1.520.864	-
Diferencias de cambio generada por pasivos	2.543.918.480	1.680.305.884
Otros ingresos financieros		2.322.033
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	460.025.075	349.799.755
Totales	3.005.464.419	2.032.427.672

Costos Financieros	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Intereses generados por pasivos	(883.883.426)	(1.415.077.059)
Diferencias de cambio generada por activos	(6.140.321)	(523.770)
Otros costos financieros	(63.349.767)	(35.937.437)
Totales	(953.373.514)	(1.451.538.266)

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

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

Sociedades	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Benito Roggio e Hijos S.A.	(156.682.437)	(323.811.316)
Polledo S.A.I.C. y F.	4.686.369	7.053.168
Benito Roggio Transporte S.A.	(268.199.126)	33.915.538
Tecsan ingeniería Ambiental S.A.	-	(50.344.642)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	(492.317.595)	(722.890.611)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(1.100.428)	(2.745.435)
Otros	(8.621)	(10.782)
Totales	(913.621.838)	(1.058.834.080)

8. Propiedades, planta y equipo

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas			Valor Residual al 31/03/2022	Valor Residual al 31/03/2021
	Al inicio del período	Altas	Al cierre del período	Al inicio del período	Alicuota	Del período		
Muebles y útiles	9.618.989	301.944	9.920.933	(8.926.517)	33%-10%	(177.517)	(9.104.034)	816.899
Totales al 31/03/22	9.618.989	301.944	9.920.933	(8.926.517)	-	(177.517)	(9.104.034)	816.899
Totales al 31/03/21	9.397.064	-	9.397.064	(8.200.430)	-	(201.374)	(8.401.804)	995.260

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 2022.

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 de las subsidiarias y asociadas:

(a) Al 31 de marzo de 2022

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/03/2022	Información del emisor (5)					
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período
Benito Roggio e Hijos S.A. (1)	99,61%	25.602.897.914	7.103.104.466	29.495.296.375	5.812.054.891	5.235.627.155	2.950.097.166	(139.440.752)
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	4.955.765.304	1.457.956.579	4.983.845.236	1.403.225.822	60.746.036	182.686.375	(268.894.241)
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	204.451	12.468.101	4.283.887	112.011.636	-	10.148.240
Cliba Ingeniería Urbana S.A. (4)	99,92%	13.632.801.324	3.624.905.769	14.814.167.185	3.078.182.859	1.716.817.596	2.328.656.427	(492.724.627)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda. (3)	100%	13.877.960	4.105.546	105.472.769	22.471.137	73.229.218	2.333.026	(1.100.429)
Otros		53.660						
Total		44.205.396.163						

(1) Construcción
 (2) Servicios de transportes
 (3) Surge de información preparada bajo NIIF
 (4) Inversión
 (5) Ingeniería Ambiental

(b) Al 31 de diciembre de 2021

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2022	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%	27.696.659.891	6.512.807.543	32.164.616.050	4.931.243.485	5.811.383.326	11.476.420.763	(2.243.772.309)
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	97,13%	5.396.184.939	1.503.241.422	5.404.796.425	1.309.226.662	178.711.480	808.604.580	(489.950.953)
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	223.313	13.415.209	3.879.981	123.261.238	-	43.102.697
Cliba Ingeniería Urbana S.A. (4)	99,92%	14.839.530.310	4.490.790.714	16.297.895.735	3.616.535.419	2.320.351.858	10.143.981.655	(1.324.989.944)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda. (3)	100%	15.346.344	2.679.283	107.475.359	22.063.781	72.744.517	3.646.825	(30.114.524)
Otros		62.284						
Total		47.947.783.768						

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS CONDENSADOS
 Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

(1) Construcción (3) Inversión
 (2) Servicios de transportes (4) Ingeniería Ambiental
 (5) Surge de información preparada bajo NIIF

Con fecha 19 de marzo de 2021, los accionistas de Cliba Ingeniería Ambiental S.A. ("Cliba IASA"), reunidos en Asamblea Extraordinaria, aprobaron el rescate de la totalidad de acciones preferidas de dicha sociedad y la correspondiente reducción de su capital. Como consecuencia de dicho rescate, las acciones ordinarias en poder de Clisa, pasaron a representar el 97,41% del capital social de Cliba IASA. Posteriormente, con fecha 22 de marzo de 2021, Cliba Ingeniería Urbana S.A. aceptó una oferta de Clisa para la adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias de Cliba IASA pertenecientes a la Sociedad, juntamente con todos los derechos y obligaciones inherentes a dicha participación accionaria.

Con fecha 17 de agosto de 2021, Clisa aceptó una oferta de Metro Ambiental S.A. para la adquisición de 17.520.862 acciones de Tecsán Ingeniería Ambiental S.A. que representan la totalidad de las acciones ordinarias pertenecientes a la Sociedad, juntamente con todos los derechos y obligaciones inherentes a dicha participación accionaria.

A continuación, se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de marzo de 2022 y 2021:

	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Saldo inicial	47.947.783.768	57.629.902.334
Participación en resultados	(918.308.209)	(1.065.887.248)
Otros resultados integrales	(2.824.079.396)	(291.008.278)
Aportes / Adquisición	-	331.357
Otros	-	(1.782.351.693)
Saldo final	44.205.396.163	54.490.986.472

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
Bancos en moneda nacional	1.692.212	8.029.756
Bancos en moneda extranjera	284.934	294.615
Fondo común de inversiones	3.432.635	-
Totales	5.409.781	8.324.371

11. Deudas bancarias y financieras

	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
No Corriente		
Obligaciones negociables	32.694.337.789	33.858.212.093
Totales	32.694.337.789	33.858.212.093

Corriente		
Obligaciones negociables	665.743.667	1.449.493.254
Totales	665.743.667	1.449.493.254

Deudas bancarias y financieras por tasa	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
A tasa fija	33.360.081.456	35.307.705.347
Totales	33.360.081.456	35.307.705.347

Deudas bancarias y financieras por moneda	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
En dólares estadounidenses	33.360.081.456	35.307.705.347
Totales	33.360.081.456	35.307.705.347

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Conciliación de deuda bancaria	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Variación de deuda financiera según Estado de Flujos de Efectivo	-	-
Aumento de deuda por devengamiento / capitalización de intereses	779.289.009	1.271.890.480
Pago de intereses	(450.365.244)	(195.761.406)
Disminución de deuda por variación del tipo de cambio	(2.276.547.656)	(1.526.286.590)
Variación deuda bancaria y financiera según Estado de Situación Financiera	(1.947.623.891)	(450.157.516)

1) Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017

Con fecha 6 de julio de 2016 CNV autorizó a Clisa, mediante la Resolución N° 18.109, la oferta pública de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta US\$ 300.000.000. Con fecha 20 de julio de 2016 y 10 de febrero de 2017, Clisa emitió Obligaciones Negociables por un monto de US\$ 200.000.000 y US\$ 100.000.000, respectivamente, que devengan intereses a una tasa nominal anual del 9,50% a pagar en forma semestral por períodos vencidos, con una única amortización el 20 de julio de 2023 y estaban garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. (las "Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017").

En virtud de las ofertas de canje descritas a continuación en los puntos 2) y 3), a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 asciende a US\$ 6.198.000.

Asimismo, se modificaron ciertos términos y condiciones del contrato de fideicomiso de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017, incluyendo la eliminación de sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento y disposiciones relacionadas, así como la liberación de las garantías personales otorgadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A.

2) Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020

Con fecha 13 de diciembre de 2019, Clisa lanzó una oferta para canjear las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 por nuevas Obligaciones Negociables garantizadas, no convertibles en acciones, con vencimiento en el año 2023 (las "Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020"), cuya oferta pública fue autorizada por la CNV mediante Resolución N° 20.596 de fecha 6 de diciembre de 2019.

Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 por un valor nominal de US\$ 270.040.000, que representaban aproximadamente el 90,01% del monto total en circulación a ese momento, fueron ofrecidas válidamente y aceptadas para su canje de conformidad con la oferta. Como consecuencia, con fecha 17 de enero de 2020 Clisa procedió a la emisión de Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 por un monto de V/N US\$ 270.040.000.

También con fecha 17 de enero de 2020, se celebró una asamblea general extraordinaria de tenedores de las Obligaciones Negociables 2023, con la participación de tenedores de las mismas por un total de valor nominal de US\$ 270.040.000 de capital, que representaban aproximadamente el 90,01% del capital total en circulación a ese momento. Dicha asamblea aprobó ciertas modificaciones al contrato de fideicomiso de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 tal como fueran propuestas en el prospecto de oferta de canje.

Las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 devengan intereses a una tasa nominal anual del 9,50%, pagaderos en forma semestral por períodos vencidos, se amortizan en un único pago el 20 de julio de 2023 y estaban garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Asimismo, en garantía de las mismas, se había constituido una prenda en primer grado de privilegio sobre el cien por ciento (100%) de las acciones de Tecsan.

De acuerdo con lo previsto en los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020, la Sociedad hizo uso de la opción de pagar en especie el cien por ciento (100%) de los intereses devengados al 20 de julio de 2020 y al 20 de enero de 2021, por lo que a dichas fechas se emitieron Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 adicionales por un total de US\$ 15.786.087 y US\$ 16.434.999, respectivamente.

En virtud de los resultados de la oferta de canje descrita en el punto 3) siguiente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 asciende a US\$ 3.909.750. Asimismo, con fecha 17 de agosto de 2021 comenzaron a regir las modificaciones al contrato de fideicomiso de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 tal como fueran propuestas en el prospecto de Oferta de Canje y Solicitud de Consentimiento descrito en dicho punto 3), incluyendo la eliminación de sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento y disposiciones relacionadas, así como la liberación de las garantías personales otorgadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. y la prenda sobre las acciones de Tecsan que garantizaba las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020.

3) Oferta de Canje y Solicitud de Consentimiento de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 y de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 por Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 y Solicitud de Consentimiento

Con fecha 15 de julio de 2021, Clisa anunció una oferta para canjear la totalidad de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 y de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 (conjuntamente, las "Obligaciones Negociables Existentes") por nuevas obligaciones negociables garantizadas simples no convertibles en acciones a una tasa de interés creciente con vencimiento en 2027 (las "Obligaciones Negociables Garantizadas 2027"), sujeto a los términos y condiciones que se describen en el prospecto de oferta de canje y solicitud de consentimiento de fecha 14 de julio de 2021 (el "Prospecto"). La oferta pública en la Argentina de las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 por un valor nominal de hasta US\$ 335.543.297, más los montos que debiere emitir en el futuro como

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

resultado del ejercicio de las opciones de pago en especie que se definen en el Prospecto de la oferta de Canje y Solicitud de Consentimiento fue autorizada por CNV el 12 de julio de 2021 mediante Resolución N° 21.280.

El 12 de agosto de 2021, fecha de vencimiento de la oferta de canje, Clisa anunció que: (i) Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 por un valor nominal de US\$. 298.351.336, representando aproximadamente el 98,7% del monto total de las mismas y (ii) Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 por un valor nominal de US\$. 23.762.000 representando aproximadamente el 79,3% del monto total de las mismas, fueron ofrecidas para su canje. De esta forma, la sociedad emitió Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 por US\$ 325.334.336, a razón de US\$ 1.010 de valor nominal de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 por cada US\$ 1.000 de valor nominal de Obligaciones Negociables Existentes aceptadas en canje. Asimismo, los tenedores que ofrecieron sus Obligaciones Negociables Existentes y otorgaron sus consentimientos de manera válida, recibieron una Contraprestación por Participación Temprana en efectivo de US\$ 13,50 por cada US\$ 1.000 de capital de las Obligaciones Negociables Existentes. Al entregar sus Obligaciones Negociables Existentes en la Oferta de Canje los tenedores renunciaron en forma irrevocable a reclamar a la Sociedad y/o a los garantes, el derecho de cobro de cualquier concepto, incluyendo, de los intereses devengados e impagos bajo dichas Obligaciones Negociables Existentes a la fecha de canje.

Simultáneamente con la Oferta de Canje, la Sociedad también solicitó y obtuvo los consentimientos necesarios para modificar ciertos términos y condiciones de los contratos de fideicomiso de las Obligaciones Negociables Existentes, incluyendo la eliminación de sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento y disposiciones relacionadas, así como la liberación de la garantías personales otorgadas por subsidiarias de la Sociedad y la prenda sobre las acciones de Tecsan que garantizaba las Obligaciones Negociables Garantizadas 2023 Emisión 2020. En el caso de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017, las modificaciones al contrato de fideicomiso fueron aprobadas en una nueva asamblea general de tenedores celebrada el 17 de agosto de 2021, con la participación de tenedores de Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 por un total de valor nominal de US\$ 23.762.000 de capital, que representaban el 79,3% del capital total en circulación a ese momento.

Las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 devengan intereses a una tasa de interés del: (i) 4,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados en enero de 2022, julio de 2022 y enero de 2023; (ii) 7,5% nominal anual por los períodos de intereses finalizados en julio de 2023, enero de 2024 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 Garantizadas 2027 serán pagaderos en forma vencida el 25 de enero y el 25 de julio de cada año, a partir del 25 de enero de 2022. La Sociedad podrá optar por pagar una porción de los intereses adeudados por los períodos de intereses que finalicen en o antes del 25 de julio de 2024 en especie, en cuyo caso: (i) el interés se devengará de acuerdo con las tasas y por los períodos de interés descritos en el Prospecto; y (ii) la Sociedad entregará a cada tenedor una combinación de efectivo y Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 adicionales según se describe en el Prospecto, por el monto total de capital equivalente al interés acumulado bajo las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 de dicho tenedor y adeudados en la fecha de pago de intereses correspondiente.

Las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 están garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A. Asimismo, en garantía de las mismas, se constituyeron prendas en primer grado sobre el 100% de las acciones de Tecsan y de Central Buen Ayre S.A.

Las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 se amortizarán en un único pago a su vencimiento el 25 de julio de 2027. Sin embargo, la Sociedad deberá, en los años 2023, 2024, 2025 y 2026, usar el Monto de Exceso de Efectivo (según este término se define en el Prospecto), si lo hubiera, para realizar amortizaciones obligatorias en cada caso de hasta un 5% en 2023, y de hasta un 10% en 2024, 2025 y 2026 del monto total de capital pendiente de pago a cada momento bajo las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027, en los términos y conforme a las condiciones que se establecen en el Prospecto.

La registración del canje de las Obligaciones Negociables Existentes por Obligaciones Garantizadas 2027, originó una ganancia de US\$ 28,4 millones, que fue registrada en el rubro Otros resultados financieros en el estado de resultados consolidado intermedio condensado.

El 25 de enero de 2022 la Sociedad ejerció la Opción de Pago en Especie o Pik Option (según este término se define en el Contrato de Fideicomiso y en el Prospecto), con respecto a los intereses devengados a pagar en dicha fecha. En consecuencia, la Sociedad pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 (i) una porción de intereses en efectivo por un monto de US\$ 3.569.640,63, calculados a una tasa nominal anual de 2,50%, y (ii) una porción de intereses en especie, calculados a una tasa nominal anual de 2,75%, mediante la emisión, en esa misma fecha, de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 adicionales por un valor nominal de US\$ 3.926.604.

Por lo expuesto, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el valor nominal de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 en circulación asciende a US\$ 329.260.940.

12. Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas

Clasificación de los saldos de créditos y deudas según su vencimiento al 31 de marzo de 2022:

	ACTIVO	PASIVOS		
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Sin plazo	772.214.629	-	-	4.770.222.222
Con plazo a vencer				
Hasta tres meses	78.938.917	4.699.019	-	1.048.102.019
De tres a seis meses	-	-	665.743.667	1.431.892.252

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS CONDENSADOS
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022, presentado en forma comparativa.

De seis a nueve meses	-	-	-	642.899.778
De nueve a doce meses	-	-	-	552.832
De uno a dos años	-	-	-	1.069.265
De dos a tres años	-	-	1.098.844.069	116.716
Más de tres años	-	-	31.595.493.720	-
Total con plazo a vencer	78.938.917	4.699.019	33.360.081.456	3.124.632.862
Total	851.153.546	4.699.019	33.360.081.456	7.894.855.084

Clasificación de los saldos de créditos y deudas al 31 de marzo de 2022 según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Devenga intereses	-	-	33.360.081.456	2.982.567.687
No devenga intereses	851.153.546	4.699.019	-	4.912.287.397
Total	851.153.546	4.699.019	33.360.081.456	7.894.855.084

13. Instrumentos financieros en moneda extranjera

	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31/03/2022 Pesos	31/12/2021 Pesos
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	2.571	110,81	284.934	294.615
Total del activo corriente				284.934	294.615
Total Activo				284.934	294.615
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	294.517.051	111,01	32.694.337.789	33.858.212.093
Otros pasivos	R\$	5.386.809	17,70	95.346.520	97.941.541
Total pasivo no corriente				32.789.684.309	33.956.153.634
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	5.997.151	111,01	665.743.667	1.449.493.254
Otros pasivos	US\$	33.162.743	111,01	3.681.396.099	3.878.513.660
Total Pasivo no corriente				4.347.139.766	5.328.006.914
Total Pasivo				37.136.824.075	39.284.160.548

14. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2022 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	577.339.552	3.202.744.915
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	580.015.327	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	26.532.853		
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	16.361.828		
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	5.701.887		
Roggio Brasil Invetimentos e Servicos Ltda.	-	-	95.346.520
Central Buen Ayre S.A.	836.289		
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	115.100.132		
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	27.666.313	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	-	2.850.905.882	-
Haug S.A.	-	830.490.217	-
TOTAL	772.214.629	4.258.735.651	3.298.091.435

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	987.463.452	2.571.036.515
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	464.114.991	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	20.398.220	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	12.768.807	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	6.618.162	-	-
Roggio Brasil Invetimentos e Servicos Ltda.	-	-	97.941.541
Central Buen Ayre S.A.	970.678	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	84.286.311	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	28.577.435	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	-	3.138.408.552	-
Haug S.A.	-	740.105.108	-
Asociadas			
Polledo S.A.I.C. y F.	-	-	-
TOTAL	617.734.604	4.865.977.112	2.668.978.056

Los resultados registrados en el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2022 y 2021 por operaciones celebradas con partes relacionadas son los siguientes:

	31/03/2022 Pesos	31/03/2021 Pesos
Ingresos y recupero de costos / (Costos) por servicios		
Subsidiarias		
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	(106.254.611)	(128.341.315)
Benito Roggio e Hijos S.A. – Tecsán S.A. UTE Norte III	190.850.625	207.327.836
Central Buen Ayre S.A.	-	6.361.171
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	45.004.974	99.678.120
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	3.226.161	22.540.102
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	9.490.535	10.187.241
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	5.679.069	8.079.532
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	-	22.467.037
Totales	147.996.753	248.299.724

15. Compromisos y restricciones a la distribución de utilidades

Al 31 de marzo de 2022 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.

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.

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 2021.

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, con vencimiento final en octubre de 2022, por un monto de capital total de hasta US\$ 27.000.000 (las "Notas") con una tasa de interés del 9,5% anual pagadero trimestralmente, 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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el valor nominal de las Notas en circulación asciende a US\$ 23.300.000.

Con fecha 11 de agosto de 2021, BRCC firmó una adenda al acuerdo, modificando los montos de las cuotas de octubre de 2021 y abril de 2022, sin verse afectada la fecha de vencimiento del cronograma inicial.

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Las Notas emitidas por BRCC cuentan con una garantía personal irrevocable e incondicional de Clisa.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de marzo de 2022	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	772.214.629
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.409.781
Totales	777.624.410

Al 31 de marzo de 2022	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	7.586.662.157
Deudas comerciales	4.699.019
Deudas bancarias y financieras	33.360.081.456
Totales	40.951.442.632

Al 31 de diciembre de 2021	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	617.734.604
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.324.371
Totales	626.058.975

Al 31 de diciembre de 2021	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	7.569.584.642
Deudas comerciales	5.272.714
Deudas bancarias y financieras	35.307.705.347
Totales	42.882.562.703

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.

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

Al 31 de marzo de 2022	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	772.214.629
Caja y bancos	5.409.781
Otros Pasivos	7.586.662.157
Deudas comerciales	4.465.621
Deudas bancarias y financieras	17.462.809.360

Al 31 de diciembre de 2021	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	617.734.605
Caja y bancos	8.324.371
Otros Pasivos	7.569.584.639
Deudas comerciales	5.057.001
Deudas bancarias y financieras	19.138.027.963

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 2021, excepto por las descritas a continuación:

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2022:

Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios": esta modificación actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo": esta modificación prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto, en cambio, serán reconocidas como resultados del período. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes": esta modificación especifica qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros intermedios condensados individuales.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2022 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros": el objetivo de esta modificación es mejorar la exposición de las políticas contables, requiriendo que las compañías expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores": el objetivo de esta modificación es ayudar a los usuarios a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables ya que de ellos dependerá si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIC 12, "Impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos derivados de una única transacción": exigen que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en su reconocimiento inicial, dan lugar a cantidades iguales de diferencias temporales imponibles y deducibles. Estas modificaciones fueron publicadas en mayo de 2021 y entrarán en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

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 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente

19. Guarda de documentación de la entidad

En cumplimiento de la Resolución General N° 629 emitida por la CNV, se informa que la Entidad delega la custodia de parte de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión no comprendida en el artículo 5° inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas de CNV (TO2013 y modificatorias), en el tercero que se detalla a continuación:

Sujeto encargado del depósito	Domicilio de guarda de la documentación
Venai S.A. - Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires	Herrera 297 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Asimismo, la Entidad mantiene a disposición de los organismos de control el detalle de la documentación dada en guarda, en su sede social inscripta.

Véase nuestro informe de fecha 26 mayo de 2022
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Jorge A. Mencarini
Síndico

Alberto Esteban Verra
Presidente