



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 2024, 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 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2024, presentado en forma comparativa.

Contenido

Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2024

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

		Período de tres meses finalizado el	
	Notas	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
RESULTADOS INDIVIDUALES			
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizados por el método de la participación	7	(21.363.598.976)	(8.084.351.777)
Ingresos provenientes de contratos con clientes		1.827.288.325	2.095.906.437
Gastos de administración	4	(1.476.463.959)	(761.640.842)
Otros gastos operativos	5	(208.411.761)	(114.014.720)
Ingresos financieros	6	140.937.007.371	12.133.647.842
Costos financieros	6	(12.541.436.715)	(8.060.406.842)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		107.174.384.285	(2.790.859.902)
Impuesto a las ganancias		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		107.174.384.285	(2.790.859.902)

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
OTROS RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUALES		
Resultado del período	107.174.384.285	(2.790.859.902)
Otros resultados integrales:		
<i>Partidas que posteriormente puedan ser reclasificadas a resultados</i>		
Efecto de conversión monetaria, neto de impuesto a las ganancias	(34.366.112.272)	(1.733.110.243)
<i>Partidas que no se reclasifican a resultados</i>		
Déficit por revaluación en subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	(35.543.733.675)	(5.613.601.517)
Otros resultados integrales del período	(69.909.845.947)	(7.346.711.760)
Resultado integral total del período	37.264.538.338	(10.137.571.662)

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
 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 SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Al 31 de marzo de 2024, comparativo al 31 de diciembre de 2023

	Notas	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	8	598.151	944.081
Inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación	9	285.067.615.659	376.324.979.103
Otros créditos		6.735.453.662	7.316.123.758
Total del activo no corriente		291.803.667.472	383.642.046.942
Activo corriente			
Otros créditos		46.167.383	34.469.515
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	54.507.598	12.919.127
Total del activo corriente		100.674.981	47.388.642
Total del activo		291.904.342.453	383.689.435.584
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		(47.645.408.533)	(84.909.946.871)
Total Patrimonio		(47.645.408.533)	(84.909.946.871)
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	289.636.433.367	391.359.387.378
Otros pasivos		28.843.510.185	15.472.831.000
Total del pasivo no corriente		318.479.943.552	406.832.218.378
Pasivo corriente			
Deudas bancarias y financieras	11	6.232.922.750	19.611.214.238
Otros pasivos		14.827.513.209	42.074.155.958
Cuentas por pagar		9.371.475	81.793.881
Total del pasivo corriente		21.069.807.434	61.767.164.077
Total del pasivo		339.549.750.986	468.599.382.455
Total del patrimonio y del pasivo		291.904.342.453	383.689.435.584

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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 INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, 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 2023	96.677.524	792.504.052	889.181.576	128.722.750.158	(14.156.807.727)	(69.677.411.018)	45.777.712.989
- Resultado del período						(2.790.859.902)	(2.790.859.902)
- Otros resultados integrales				(5.613.601.517)	(1.733.110.243)		(7.346.711.760)
Resultado integral total del período				(5.613.601.517)	(1.733.110.243)	(2.790.859.902)	(10.137.571.662)
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias				(45.925.874)	-	45.925.874	-
Saldos al 31 de marzo de 2023	96.677.524	792.504.052	889.181.576	123.063.222.767	(15.889.917.970)	(72.422.345.046)	35.640.141.327
Saldos al 1 de enero de 2024	96.677.524	359.797.170	456.474.694	130.698.336.184	23.087.706.965	(239.152.464.714)	(84.909.946.871)
- Resultado del período						107.174.384.285	107.174.384.285
- Otros resultados integrales				(35.543.733.675)	(34.366.112.272)		(69.909.845.947)
Resultado integral total del período				(35.543.733.675)	(34.366.112.272)	107.174.384.285	37.264.538.338
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias				(970.378.801)		970.378.801	-
Saldos al 31 de marzo de 2024	96.677.524	359.797.170	456.474.694	94.184.223.708	(11.278.405.307)	(131.007.701.628)	(47.645.408.533)

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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 INDIVIDUAL INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, presentado en forma comparativa

	Notas	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Flujo de las actividades operativas			
Resultado del período		107.174.384.285	(2.790.859.902)
Ajuste por:			
Depreciaciones		345.928	567.910
Resultados por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(6.434.863.815)	(3.451.921.116)
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		(136.840.165.642)	(10.976.844.124)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de la participación		21.363.598.976	8.084.351.777
Intereses ganados y perdidos	6	9.838.866.049	7.987.744.194
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Aumento de créditos operativos		(26.072.822)	(35.345.663)
Aumento (Disminución) de deudas operativas		47.143.555	(444.078.456)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones		(4.876.763.486)	(1.626.385.379)
Pago y cobro de intereses, netos		2.882.640	(4.064.900.108)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en las actividades operativas		(4.873.880.846)	(5.691.285.488)
Flujo de las actividades financieras			
Aumento de Otros Créditos		(267.895.970)	(11.824.701)
(Disminución) Aumento de Otros Pasivos		5.222.391.123	5.822.068.299
Cancelación de obligaciones negociables		-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades financieras		4.954.495.153	5.810.243.598
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(5.944.618)	(266.016)
Diferencia de cambio del efectivo y equivalente al efectivo		(33.081.218)	(396.495)
Aumento neto de efectivo		41.588.471	118.295.599
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	10	12.919.127	12.203.715
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	10	54.507.598	130.499.314

Información sobre transacciones significativas que no afectan el efectivo:

Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	13.242.749.078	3.446.300.415
---	----------------	---------------

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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 13 de mayo de 2024
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 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 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.

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”).

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 13 de mayo de 2024.

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 97,44% del capital y los votos de Clisa. La composición y evolución del capital de Clisa se detalla a continuación:

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:

	31/03/2024	31/12/2023	31/12/2022
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

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 las que se han visto particularmente exacerbadas por altos niveles de inflación y de las tasas de interés.

La inflación es en especial uno de los principales factores que afectan los resultados de la Sociedad y ha crecido de manera constante año tras año. La misma, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (“IPC”), fue del 36,1% en 2020, del 50,9% en 2021, del 94,8% en 2022 y del 211,4 % en 2023, con un aumento considerable en la segunda mitad del año 2023 (14,4% en promedio mensual desde agosto de 2023, en comparación con un promedio mensual del 7,0% en los primeros siete meses de 2023). Durante el primer trimestre del año 2024, la inflación fue del 51,6%.

Dado que los clientes de las principales subsidiarias de la Sociedad pagan por los servicios prestados el valor nominal en pesos de cada factura, el poder adquisitivo de los valores nominales que la Sociedad finalmente cobra es significativamente inferior al poder adquisitivo que tenían en el momento en que se prestaron los servicios. Adicionalmente, los mecanismos de ajuste de precios incluidos en los contratos para compensar los aumentos de costos también se ven afectados por los altos niveles de inflación, ya que existe un desfase significativo entre el momento del aumento en los costos y el momento en que dichos aumentos se reconocen en los precios que factura la Sociedad.

El escenario macroeconómico de los últimos años se completa con 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 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. Asimismo, la sequía que afectó la región en 2022 y 2023, generó fuertes caídas en la producción agrícola, menores exportaciones y mayores dificultades para el ingreso de divisas, afectando aún más la situación macroeconómica.

En el segundo semestre del año 2023 se llevaron a cabo las elecciones nacionales, provinciales y municipales en donde el resultado de la elección presidencial de segunda vuelta fue a favor de un partido opositor. En este período, el peso argentino sufrió dos devaluaciones importantes, una del 22%, tras las Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) del 13 de agosto de 2023, y otra del 118%, luego de hacerse cargo la nueva administración, el 10 de diciembre de 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

Como consecuencia de lo descripto, se ha experimentado en el primer trimestre de 2024 una fuerte caída de la actividad económica y al mismo tiempo altos niveles de inflación, así como una alta volatilidad en las demás variables de la economía, lo que ha impactado significativamente en las cifras de los presentes estados financieros.

Por último, cabe mencionar que el Estado Nacional argentino está avanzando con un drástico plan de ajuste fiscal, basado en una disminución del gasto público y un aumento en la carga impositiva, y que incluye una significativa disminución en la ejecución de obras públicas, incluso para proyectos que ya están en curso. Asimismo, las características del sistema tributario argentino han hecho que las provincias y municipios también se vean afectadas por el ajuste fiscal a nivel nacional.

En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2024 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado Libre de Cambios.

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.

Artículo 94 inciso 5 de la Ley 19.550

Como consecuencia del desfavorable contexto económico en que opera la Sociedad, descripto en los párrafos precedentes, al 31 de marzo de 2024 Clisa registra pérdidas acumuladas que la encuadran en la causal contemplada en el artículo 94 inciso 5° de la Ley General de Sociedades Nro. 19.550. El 30 de abril de 2024, los accionistas de Clisa, reunidos en Asamblea General, luego de analizar el contexto económico general y las situaciones particulares de la Sociedad, y dado que la misma se encuentra en total cumplimiento de sus obligaciones y en el más pleno y normal desarrollo de sus actividades, decidieron la absorción parcial de Resultados no asignados negativos contra la cuenta Ajuste de Capital y diferir a futuro ejercicio la absorción de los resultados no asignados negativos, bajo la expectativa que las últimas disposiciones gubernamentales, tendientes al saneamiento de la economía nacional y el control de los desajustes macroeconómicos, en especial la inflación y la volatilidad del tipo de cambio, podrán hacer evolucionar favorablemente los negocios de la Sociedad durante el ejercicio en curso para revertir dicha situación.

La gerencia de la Sociedad ha monitoreado el desenvolvimiento de las actividades que desarrolla y su reconocimiento en los estados financieros y, en función de las expectativas de los negocios actuales y potenciales, ha preparado los presentes estados financieros 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.

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 2024, 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 2024, 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 2023 (descriptas en Nota 2 a los Estados Financieros Individuales auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023) y, en caso de corresponder, con aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2024, descriptas en Nota 18 (a), de los presentes Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados. Las cifras al 31 de diciembre de 2023 y 31 de marzo de 2023 que se exponen en estos Estados Financieros Individuales Intermedios Condensados a efectos comparativos han sido reexpresadas en moneda homogénea al 31 de marzo de 2024, 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 2024 fue 51,6%.

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 2024.

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 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

2.3. 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 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 2024, se describen las actividades que Clisa desarrolla a través de sus subsidiarias.

4. Gastos de administración

	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Sueldos y cargas sociales	666.226.576	636.644.797
Honorarios profesionales y técnicos	757.737.494	88.254.430
Impresos y papelería	94.796	-
Servicios de comunicación	2.774.566	160.783
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	345.930	567.910
Publicaciones y suscripciones	7.159.694	1.781.847
Diversos	42.124.903	34.231.075
Totales	1.476.463.959	761.640.842

5. Otros gastos operativos

	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Gastos de viajes y traslados	25.478.302	8.893.485
Impuestos, tasas y contribuciones	182.933.459	105.121.235
Totales	208.411.761	114.014.720

6. Ingresos financieros y Costos financieros

Ingresos Financieros	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Intereses generados por activos	13.111.208	24.775.754
Diferencias de cambio generada por pasivos	134.489.032.348	8.656.950.972
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	6.434.863.815	3.451.921.116
Totales	140.937.007.371	12.133.647.842

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

Costos Financieros	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Intereses generados por pasivos	(9.851.977.257)	(8.012.519.948)
Diferencias de cambio generada por activos	(33.081.219)	(396.495)
Otros costos financieros	(2.656.378.239)	(47.490.399)
Totales	(12.541.436.715)	(8.060.406.842)

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

Sociedades	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Benito Roggio e Hijos S.A.	(10.879.773.110)	271.601.030
Polledo S.A.I.C. y F.	39.484.742	39.504.461
Benito Roggio Transporte S.A.	(1.356.135.243)	(3.785.112.077)
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	(9.097.907.733)	(4.581.880.495)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(69.134.622)	(28.419.466)
Otros	(133.010)	(45.230)
Totales	(21.363.598.976)	(8.084.351.777)

8. Propiedades, planta y equipo

Concepto	Valores de Origen			Depreciaciones Acumuladas				Valor Residual al 31/03/2024	Valor Residual al 31/03/2023
	Al inicio del período	Altas	Al cierre del período	Al inicio del período	Alicuota	Del período	Al cierre del período		
Muebles y útiles	78.613.773	-	78.613.773	(77.669.692)	33%-10%	(345.930)	(78.015.622)	598.151	2.425.834
Totales al 31/03/2024	78.613.773	-	78.613.773	(77.669.692)	-	(345.930)	(78.015.622)	598.151	
Totales al 31/03/2023	78.613.773	-	78.613.772	(75.620.029)	-	(567.910)	(76.187.939)		2.425.833

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 2024.

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de las subsidiarias y asociadas:

(a) Al 31 de marzo de 2024

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/03/2024	Información del emisor (5)					
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del periodo
Benito Roggio e Hijos S.A. (1)	99,61%	177.940.901.953	55.990.086.355	194.119.703.738	44.320.704.241	27.433.111.117	27.708.235.770	(12.607.465.698)
Benito Roggio Transporte S.A. (2)	99,68%	23.523.443.571	3.539.874.405	30.479.925.229	8.940.310.434	1.484.689.164	1.815.231.676	(1.365.499.651)
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	499.787	62.958.140	29.099.066	196.968.156	-	85.503.411
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(4)	99,92%	83.552.047.857	22.343.403.084	107.020.859.833	26.231.557.559	19.511.579.272	20.437.316.474	(9.105.429.601)
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100%	50.964.619	85.251.010	1.042.620.404	214.739.856	862.166.939	-	(69.134.625)
Otros		257.659						
Total		285.067.615.659						

(1) Construcción
(2) Servicios de transportes

(3) Inversión
(4) Ingeniería Ambiental

(5) Surge de información preparada bajo NIIF

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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 INDIVIDUALES INTERMEDIOS CONDENSADOS
Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, presentado en forma comparativa

(b) Al 31 de diciembre de 2023

Sociedad Emisora	Tenencia	Valor de Libros al 31/12/2023	Información del emisor (5)					Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del Ejercicio
			Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente			
Benito Roggio e Hijos S.A. (1)	99,61%	241.712.630.110	85.521.502.914	253.594.334.519	49.918.877.289	44.319.258.709	197.642.949.994	3.764.989.087	
Benito Roggio Transporte S.A.(2)	99,68%	26.299.701.680	3.207.538.848	35.644.299.451	11.480.931.545	985.439.314	4.597.730.104	(3.574.875.598)	
Polledo S.A.I.C. y F. (3)	46,18%	-	610.907	97.959.307	55.844.860	262.400.801	-	261.778.343	
Cliba Ingeniería Urbana S.A.(4)	99,92%	108.147.164.663	22.075.187.163	130.062.275.657	22.185.193.952	21.715.691.497	80.423.031.079	(27.551.386.484)	
Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.(3)	100%	165.091.982	13.179.772	1.530.870.685	416.688.125	962.270.349	-	(199.857.695)	
Otros		390.668							
Total		376.324.979.103							
(1) Construcción		(3) Inversión	(5) Surge de información preparada bajo NIIF						
(2) Servicios de transportes		(4) Ingeniería Ambiental							

A continuación, se expone un detalle de la evolución del rubro al 31 de marzo de 2024 y 2023:

	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Saldo inicial	376.324.979.103	359.182.896.249
Participación en resultados	(21.403.083.717)	(8.123.856.235)
Otros resultados integrales	(69.854.279.727)	(7.164.448.233)
Saldo final	285.067.615.659	343.894.591.781

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
Bancos en moneda nacional	4.043.489	2.454.789
Bancos en moneda extranjera	14.390.634	7.560.871
Fondo común de inversiones	36.073.475	2.903.467
Totales	54.507.598	12.919.127

11. Deudas bancarias y financieras

	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
No Corriente		
Obligaciones negociables	289.636.433.367	391.359.387.378
Totales	289.636.433.367	391.359.387.378

	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
Corriente		
Obligaciones negociables	6.232.922.750	19.611.214.238
Totales	6.232.922.750	19.611.214.238

	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
Deudas bancarias y financieras por tasa		
A tasa fija	295.869.356.117	410.970.601.616
Totales	295.869.356.117	410.970.601.616

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

Deudas bancarias y financieras por moneda	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
En dólares estadounidenses	295.869.356.117	410.970.601.616
Totales	295.869.356.117	410.970.601.616

Conciliación de deuda bancaria	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Variación de deuda financiera según Estado de Flujos de Efectivo	-	-
Aumento de deuda por devengamiento / capitalización de intereses	8.946.188.988	7.520.234.704
Pago de intereses	-	(3.580.820.722)
Disminución de deuda por variación del tipo de cambio	(124.047.434.487)	(8.524.627.727)
Variación deuda bancaria y financiera según Estado de Situación Financiera	(115.101.245.499)	(4.585.213.745)

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").

Después de las ofertas de canje descritas a continuación en los puntos 2) y 3), el valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 ascendía a US\$ 6.198.000.

A su vencimiento, el día 20 de julio de 2023, Clisa procedió al pago en efectivo de la totalidad del capital en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2016/2017 y de los intereses devengados a dicha fecha.

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 devengaban intereses a una tasa nominal anual del 9,50%, pagaderos en forma semestral por períodos vencidos, se amortizaban en un único pago el 20 de julio de 2023. De acuerdo con lo previsto en los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020, Clisa 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, el valor nominal en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 ascendía a US\$ 3.909.750.

A su vencimiento, el día 20 de julio de 2023, Clisa procedió al pago en efectivo de la totalidad del capital en circulación de las Obligaciones Negociables 2023 Emisión 2020 y de los intereses devengados a dicha fecha.

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

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

“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 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, Clisa 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 Clisa 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, Clisa 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 las garantías personales otorgadas por subsidiarias de Clisa 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. Clisa 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) Clisa 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, se estipula para los años 2023, 2024, 2025 y 2026, la aplicación del 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. En virtud de la observación de las variables de las que depende esta amortización obligatoria, a la fecha de los presentes estados financieros y a la fecha de emisión de los mismos, la Dirección de Clisa entiende en el año 2024 la misma no se realizará.

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 estado de resultados en el rubro Otros resultados financieros.

El 25 de enero de 2022 Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar en dicha fecha. En consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 (i) una porción de intereses en efectivo por un monto de US\$ 3.569.641, 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.

El 25 de julio de 2022 Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar en dicha fecha. En consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 (i) una porción de intereses en efectivo por un monto de US\$ 4.115.762 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\$ 4.527.337.

El 25 de enero de 2023, Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar en dicha fecha. En consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 (i) una porción de intereses en efectivo por un monto de US\$ 4.172.353, 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\$ 4.589.588.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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 25 de julio de 2023, Clisa ejerció la Opción de Pago en Especie con respecto a los intereses devengados a pagar en dicha fecha. En consecuencia, Clisa pagó a los tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 (i) una porción de intereses en efectivo por un monto de US\$ 9.305.391, calculados a una tasa nominal anual de 5,50%, y (ii) una porción de intereses en especie, calculados a una tasa nominal anual de 3,00%, mediante la emisión en esa misma fecha de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 adicionales por un valor nominal de US\$ 5.075.667.

Con fecha 11 de enero de 2024, Clisa resolvió lanzar una solicitud de consentimiento (la "Solicitud de Consentimiento") dirigida a los tenedores de las Obligaciones Negociables Garantizadas 2027, 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 la Solicitud de Consentimiento, Clisa informó que Tenedores de Obligaciones Negociables Garantizadas 2027 por un valor nominal total de US\$ 321.327.118, es decir aproximadamente el 93,6% del capital de las Obligaciones Negociables en circulación, entregaron válidamente sus Consentimientos. De esta manera, fue aprobada la Modificación Propuesta, la cual, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Fideicomiso, requería el consentimiento de tenedores que representaran no menos del 75% del monto total del capital en circulación. En consecuencia, Clisa procedió a: 1) pagar una Contraprestación por Consentimiento por la suma total de US\$ 3,25 millones y 2) emitir Obligaciones Negociables adicionales por un total de hasta US\$ 14.596.774 en pago del Cupón de Enero 2024.

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\$ 358.050.306.

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 2024, es la siguiente:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Sin plazo	6.735.453.662	-	-	34.905.107.396
Con plazo a vencer				
Hasta tres meses	46.167.383	9.371.475	-	1.083.198.576
De tres a seis meses	-	-	6.232.922.750	514.800.000
De seis a nueve meses	-	-	-	7.167.917.422
De nueve a doce meses	-	-	-	-
De uno a dos años	-	-	-	-
De dos a tres años	-	-	-	-
Más de tres años	-	-	289.636.433.367	-
Total con plazo a vencer	46.167.383	9.371.475	295.869.356.117	8.765.915.998
Total	6.781.621.045	9.371.475	295.869.356.117	43.671.023.394

Clasificación de los saldos de créditos y deudas al 31 de marzo de 2024, según los efectos financieros que produce su mantenimiento:

	ACTIVO		PASIVOS	
	Otros Créditos	Cuentas por pagar	Deudas bancarias y financieras	Otros pasivos
Devenga intereses	-	-	295.869.356.117	8.272.390.623
No devenga intereses	6.781.621.045	9.371.475	-	35.398.632.771
Total	6.781.621.045	9.371.475	295.869.356.117	43.671.023.394

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

13. Instrumentos financieros en moneda extranjera

	Monto y clase de moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31/03/2024 Pesos	31/12/2023 Pesos
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	16.831	855,000	14.390.634	7.560.871
Total del activo corriente				14.390.634	7.560.871
Activo no corriente					
Otros créditos	US\$	313.329	855,000	267.895.970	-
Total del activo no corriente				267.895.970	-
Total activo				282.286.604	7.560.871
PASIVO					
Pasivo no corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	337.571.601	858,000	289.636.433.367	391.359.387.378
Otros pasivos	US\$	847.001	858,000	726.726.000	1.077.466.944
Otros pasivos	R\$	4.767.326	176,000	839.049.376	1.214.356.068
Total pasivo no corriente				291.202.208.743	393.651.210.390
Pasivo corriente					
Deudas bancarias y financieras	US\$	7.264.472	858,000	6.232.922.750	19.611.214.238
Otros pasivos	US\$	10.460.944	858,000	8.975.490.690	13.488.916.705
Otros pasivos	G\$	7.125.489.917	0,116	828.545.339	-
Total pasivo corriente				16.036.958.779	33.100.130.943
Total pasivo				307.239.167.522	426.751.341.333

14. Saldos y operaciones con sociedades relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2024 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	4.500.000.000	27.202.643.237
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	4.136.414.753	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	89.789.040	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	39.951.095	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	41.222.457	-	-
BRA Tecnología Ambiental	-	-	839.049.376
Benito Roggio Panamá S.A.	-	703.216.800	726.726.000
Benito Roggio e Hijos S.A. - Paraguay	-	828.545.339	-
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	23.202.753	-	-
Central Buen Ayre S.A.	16.031.192	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	2.084.256.243	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	36.690.159	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	267.895.970	8.272.273.890	-
TOTAL	6.735.453.662	14.304.036.029	28.768.418.613

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

Sociedades	Otros Créditos No Corrientes	Otros Pasivos Corrientes	Otros Pasivos No Corrientes
Subsidiarias			
Clisa A.C.E.	-	6.822.985.189	13.079.563.758
Benito Roggio e Hijos S.A. - Tecsán S.A. UTE - Norte 3	5.077.469.491 123.125.148	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	-	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	51.988.244	-	-
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	26.128.682	-	-
BRA Tecnología Ambiental	-	-	1.214.356.068
Benito Roggio Panamá S.A.	-	1.004.655.185	1.077.466.944
Benito Roggio e Hijos S.A. - Paraguay	-	1.201.757.810	-
Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	35.180.453	-	-
Central Buen Ayre S.A.	24.306.797	-	-
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	1.922.294.629	-	-
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	55.630.314	-	-
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	-	12.484.261.520	-
Haug S.A.	-	19.898.619.086	-
TOTAL	7.316.123.758	41.412.278.790	15.371.386.770

Los resultados registrados en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 y 2023 por operaciones celebradas con partes relacionadas son los siguientes:

	31/03/2024 Pesos	31/03/2023 Pesos
Ingresos y recupero de costos / (Costos) por servicios		
Subsidiarias		
Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C.	(333.902.631)	(499.044.116)
Benito Roggio e Hijos S.A. – Tecsán S.A. UTE Norte III	876.355.939	1.489.117.746
Central Buen Ayre S.A.	-	14.770.508
Cliba Ingeniería Urbana S.A.	908.389.522	459.829.078
Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	-	37.067.899
Tecsán - Cliba IASA UTE Neuquén	9.550.423	32.362.713
Tecsán - Cliba IASA UTE Santa Fe	6.300.831	38.573.599
Tecsán - Cliba IASA UTE San Isidro	26.691.609	24.184.909
Totales	1.493.385.693	1.596.862.336

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

Al 31 de marzo de 2024 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.

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.

Con fecha 11 de agosto de 2021, BRCC firmó una primera 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.

Con fecha 24 de junio de 2022, BRCC firmó una segunda adenda al acuerdo, modificando los montos y fechas de pago de las cuotas de capital pendientes y prorrogando la fecha de vencimiento final hasta el 25 de junio de 2023.

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

Con fecha 23 de junio de 2023, BRCC firmó una tercera adenda al acuerdo, por medio de la que se amortizó capital por un monto de US\$ 2.000.000, se prorrogó la fecha de vencimiento final de las Notas hasta el 30 de noviembre de 2024 y se establecieron seis cuotas para el pago del capital pendiente.

Con fecha 22 de diciembre de 2023, BRCC firmó una cuarta adenda al acuerdo para diferir el pago de US\$ \$1.500.000 de la cuota de capital que vencía en diciembre de 2024, abonando en dicha fecha US\$ 500.000. El monto diferido será abonado por BRCC en diez cuotas iguales y consecutivas de US\$150.000 cada una, pagaderas el día 25 de cada mes, a partir del 25 de enero de 2024 inclusive.

Con fecha 22 de marzo de 2024, BRCC firmó una nueva adenda al acuerdo, en la que se estableció un nuevo cronograma de pagos a partir de la cuota de capital que vencía en marzo de 2024 inclusive, sin modificar la fecha de vencimiento final de las Notas. Al 31 de marzo de 2024, el valor nominal de las Notas en circulación asciende a US\$ 9.613.889.

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 2023.

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 2024 y 31 de diciembre de 2023, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 31 de marzo de 2024	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	6.735.453.662
Efectivo y equivalentes al efectivo	54.507.598
Totales	6.789.961.260
Al 31 de marzo de 2024	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	43.102.289.713
Deudas comerciales	9.371.475
Deudas bancarias y financieras	295.869.356.117
Totales	338.981.017.305
Al 31 de diciembre de 2023	Activos financieros medidos a costo amortizado
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros créditos	7.316.123.758
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.919.127
Totales	7.329.042.885
Al 31 de diciembre de 2023	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Otros Pasivos	56.828.902.058
Deudas comerciales	81.793.881
Deudas bancarias y financieras	410.970.601.616
Totales	467.881.297.555

Véase nuestro informe de fecha 13 de mayo de 2024
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

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 2024	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	6.467.557.692
Caja y bancos	54.507.598
Otros Pasivos	42.833.453.757
Deudas comerciales	9.371.475
Deudas bancarias y financieras	295.869.356.117

Al 31 de diciembre de 2023	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	7.316.123.758
Caja y bancos	12.919.127
Otros Pasivos	56.828.902.059
Deudas comerciales	81.793.881
Deudas bancarias y financieras	410.970.601.616

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 2023, excepto por las descriptas a continuación:

(a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2024:

Modificaciones a la NIIF 16, "Transacción de venta con arrendamiento posterior": esta modificación incluye requisitos para las transacciones de venta con arrendamiento posterior en la NIIF 16 para explicar cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción. Es muy probable que se vean afectadas las transacciones de venta con arrendamiento posterior en las que algunos o todos los pagos del arrendamiento son pagos variables que no dependen de un índice o tasa. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1, "Pasivos no corrientes con condiciones": esta modificación aclara cómo las condiciones que una entidad debe cumplir en los doce meses siguientes al ejercicio sobre el que se informa afectan a la clasificación de un pasivo. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7, "Sobre acuerdos de financiación de proveedores": esta modificación exige divulgaciones para mejorar la transparencia de los acuerdos financieros de los proveedores y sus efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una empresa. Los requisitos de divulgación son la respuesta del IASB a las preocupaciones de los inversionistas de que los acuerdos de financiación de proveedores de algunas empresas no son lo suficientemente visibles, lo que dificulta el análisis de los inversionistas. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros.

(b) Normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2024 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 21, "Falta de intercambiabilidad de monedas": esta modificación, ha sido preparada para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. La modificación ayudará a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. La modificación requiere que las empresas apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda puede cambiarse por otra moneda y, cuando no sea posible, al determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a revelar que deben proporcionar. Esta modificación fue publicada en agosto de 2023 y entrará en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación de forma anticipada.

El 15 de agosto de 2023 entró en vigencia la Resolución General 972/2023 de la Comisión Nacional de Valores que establece que no se admitirá la aplicación anticipada de las NIIF y/o sus modificaciones, excepto que en oportunidad de adoptarse se admita específicamente.

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 13 de mayo de 2024
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

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 13 de mayo de 2024
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