



CLISA

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

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados por el período de nueve
meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

Por el período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Contenido

Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2025

Estado de Resultados Consolidado Intermedio Condensado

Estado del Resultado Integral Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio Condensado

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Intermedio Condensado

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

Reseña informativa

Informe de revisión sobre los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

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

Correspondiente a los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Notas	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
		30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Ingresos provenientes de contratos con clientes	3.6	489.325.724.473	413.620.625.636	1.325.226.460.447	1.219.498.634.893
Costo por provisión de servicios	4	(363.912.604.431)	(312.205.984.409)	(970.205.291.423)	(926.372.162.705)
Resultado bruto		125.413.120.042	101.414.641.227	355.021.169.024	293.126.472.188
Gastos de administración	5	(57.132.489.897)	(55.597.701.065)	(168.644.790.048)	(165.859.398.149)
Gastos de comercialización y otros gastos operativos	6	(44.841.369.674)	(42.264.336.505)	(127.951.011.721)	(126.939.020.715)
Otros ingresos y egresos operativos, netos		858.832.157	138.166.190	(297.169.087)	1.001.373.925
Resultado operativo		24.298.092.628	3.690.769.847	58.128.198.168	1.329.427.249
Ingresos financieros	7	3.622.766.884	31.602.888.899	22.207.083.298	337.902.411.895
Costos financieros	7	(43.394.503.026)	(26.995.926.613)	(95.048.874.998)	(132.469.598.179)
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	8	(356.022.165)	(839.538.085)	1.103.763.546	(2.374.512.232)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		(15.829.665.679)	7.458.194.048	(13.609.829.986)	204.387.728.733
Impuesto a las ganancias		80.894.855	(526.521.425)	(6.177.178.557)	6.800.288.258
RESULTADO DEL PERÍODO		(15.748.770.824)	6.931.672.623	(19.787.008.543)	211.188.016.991
Resultado del período atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(17.081.895.913)	8.060.423.845	(25.206.000.375)	216.706.777.882
Participaciones no controladoras		1.333.125.089	(1.128.751.222)	5.418.991.832	(5.518.760.891)
		(15.748.770.824)	6.931.672.623	(19.787.008.543)	211.188.016.991
Resultado por acción básica y diluida atribuible a accionistas de la Sociedad durante el período (expresado en \$ por acción)	9	(176,69)	83,37	(1,67)	2.241,54

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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 DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO**

Correspondiente a los períodos de tres y nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa

OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	Período de tres meses finalizado el		Período de nueve meses finalizado el	
	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Resultado del período	(15.748.770.824)	6.931.672.623	(19.787.008.543)	211.188.016.991
Otros resultados integrales:				
Partidas que posteriormente puedan ser reclasificadas a resultados				
Efecto de conversión monetaria, neto del impuesto a las ganancias	15.154.587.054	(7.913.576.148)	19.213.893.797	(89.083.883.706)
Partidas que no se reclasifican a resultados				
Revalúo de Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto del impuesto a las ganancias	5.796.585.899	(13.036.483.950)	(6.201.666.209)	(78.769.512.835)
Otros resultados integrales del período	20.951.172.953	(20.950.060.098)	13.012.227.588	(167.853.396.541)
Resultado integral total del período	5.202.402.129	(14.018.387.475)	(6.774.780.955)	43.334.620.450
Resultado integral atribuible a:				
Propietarios de la controladora	2.056.347.441	(11.914.876.207)	(12.967.964.826)	57.760.775.141
Participaciones no controladoras	3.146.054.688	(2.103.511.268)	6.193.183.871	(14.426.154.691)
	5.202.402.129	(14.018.387.475)	(6.774.780.955)	43.334.620.450

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Al 30 de septiembre de 2025, comparativo al 31 de diciembre de 2024

ACTIVO	Notas	30/09/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	10	401.526.437.691	405.470.890.767
Activos intangibles	12	38.151.650.176	49.713.161.694
Plusvalía	11	13.665.996.167	11.604.909.487
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	13	2.602.372.926	1.704.417.885
Crédito por impuesto diferido		29.193.180.324	24.061.469.561
Otros créditos		14.782.947.395	11.169.805.961
Créditos por ventas		23.116.187.677	11.841.114.898
Total Activo no corriente		523.038.772.356	515.565.770.253
ACTIVO CORRIENTE			
Activos contractuales		4.720.207.376	7.605.743.365
Otros créditos		124.749.794.024	115.918.481.036
Inventarios		87.670.236.079	82.577.809.636
Créditos por ventas		488.825.450.267	394.994.124.835
Otras inversiones	14	433.618.742	439.217.854
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	64.561.770.191	54.598.009.123
Total del Activo corriente		770.961.076.679	656.133.385.849
Total del Activo		1.293.999.849.035	1.171.699.156.102
PATRIMONIO			
Atribuible a los propietarios de la controladora		156.913.261.305	169.890.074.442
Participaciones no controladoras		33.962.027.906	27.810.381.932
Total Patrimonio		190.875.289.211	197.700.456.374
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	16	246.071.560.039	229.076.142.465
Provisiones para contingencias	18	24.670.701.939	16.825.074.438
Pasivo por impuesto diferido		24.599.036.520	23.953.276.238
Otros pasivos		45.520.917.281	54.142.416.900
Cuentas por pagar		53.940.016.163	40.009.716.226
Total Pasivo no corriente		394.802.231.942	364.006.626.267
PASIVO CORRIENTE			
Deudas bancarias y financieras	16	152.146.760.784	137.757.841.919
Provisiones para contingencias	18	2.321.556.676	2.839.802.820
Pasivos contractuales		32.399.236.614	18.181.701.814
Otros pasivos		266.069.197.537	226.179.840.473
Cuentas por pagar		255.385.576.271	225.032.886.435
Total Pasivo corriente		708.322.327.882	609.992.073.461
Total del Pasivo		1.103.124.559.824	973.998.699.728
Total del Patrimonio y del Pasivo		1.293.999.849.035	1.171.699.156.102

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA - COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO INTERMEDIO CONDENSADO
Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

Atribuible a los propietarios de la controladora											
Concepto	Aporte de los Propietarios			Resultados Acumulados					Total	Participaciones no controladoras	Total del patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Total	Ganancias reservadas:		Saldo por revaluación de subsidiarias	Efecto de conversión monetaria	Resultados no asignados			
				Reserva legal	Reserva facultativa						
Saldos al 01/01/2024	96.677.524	702.935.379	799.612.903	-	-	228.946.045.931	40.443.049.036	(418.926.611.993)	(148.737.904.123)	45.784.080.568	(102.953.823.555)
- Resultado del período								216.706.777.882	216.706.777.882	(5.518.760.891)	211.188.016.991
- Otros resultados integrales						(77.031.207.871)	(81.914.794.870)		(158.946.002.741)	(8.907.393.800)	(167.853.396.541)
Rtdo. Integr.Total del período						(77.031.207.871)	(81.914.794.870)	216.706.777.882	57.760.775.141	(14.426.154.691)	43.334.620.450
Desafect. de reval. de subsid.											
Absorc. de Rtdos. no asign. (*)		(542.839.210)	(542.839.210)					207.256.927	-	-	-
Trans. con los propietarios								542.839.210	-	-	-
Distr. de dividendos de subsid.										(443.294.706)	(443.294.706)
Aportes y retiros en consorcios										(1.790.922.603)	(1.790.922.603)
Transacc. con los propietarios											
Total transacciones con los propietarios										(2.234.217.309)	(2.234.217.309)
Saldos al 30/09/2024	96.677.524	160.096.169	256.773.693	-	-	151.707.581.133	(41.471.745.834)	(201.469.737.974)	(90.977.128.982)	29.123.708.568	(61.853.420.414)
Saldos al 01/01/2025	15.096.677.524	3.455.033.235	18.551.710.759	-	-	135.376.653.415	(47.584.129.183)	63.545.839.451	169.890.074.442	27.810.381.932	197.700.456.374
- Resultado del período								(25.206.000.375)	(25.206.000.375)	5.418.991.832	(19.787.008.543)
- Otros resultados integrales						(4.889.791.262)	17.127.826.811		12.238.035.549	774.192.039	13.012.227.588
Rtdo. Integr.Total del período				-	-	(4.889.791.262)	17.127.826.811	(25.206.000.375)	(12.967.964.826)	6.193.183.871	(6.774.780.955)
- Desafectación de saldo de revaluación de subsidiarias											
- Asignación de resultados (**)				3.177.291.972	60.368.547.478			449.980.030	-	-	-
Trans. con los propietarios								(63.545.839.450)	-	-	-
Distr. de dividendos de subsid.										(105.008.397)	(105.008.397)
Aportes y retiros en consorcios										63.036.398	63.036.398
Transacc. con los propietarios								(8.848.311)	(8.848.311)	434.102	(8.414.209)
Total transacciones con los propietarios								(8.848.311)	(8.848.311)	(41.537.897)	(50.386.208)
Saldos al 30/09/2025	15.096.677.524	3.455.033.235	18.551.710.759	3.177.291.972	60.368.547.478	130.036.882.123	(30.456.302.372)	(24.764.868.655)	156.913.261.305	33.962.027.906	190.875.289.211

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

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

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados. Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa.

	Notas	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Flujos de las actividades operativas			
Resultado del período		(19.787.008.543)	211.188.016.991
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones		64.983.500.984	74.905.464.562
Impuesto a las ganancias		6.177.178.557	(6.800.288.258)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		684.349.955	1.615.065.234
Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación		(1.103.763.546)	2.374.512.232
Valor residual de bajas de propiedades, planta y equipo		554.653.255	582.361.355
Otros ingresos y egresos operativos y financieros, netos		14.653.184.919	(269.332.431.542)
Intereses ganados y perdidos, netos		35.893.864.209	49.594.237.776
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de inventarios		(8.285.383.166)	1.530.178.105
Aumento de provisiones y provisiones por contingencias		23.894.550.503	20.316.545.730
Aumento de Inversiones		(78.297.602)	(187.787.104)
Aumento de créditos operativos		(177.624.850.813)	(244.033.208.560)
Aumento de deudas operativas		128.968.649.381	244.667.687.810
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones		68.930.628.093	86.420.354.331
Pagos y cobros de intereses, netos		(33.608.918.557)	(64.343.834.121)
Pago de impuesto a las ganancias		(4.885.503.156)	(2.910.443.164)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas, en pagos y cobros de intereses y en pago de impuesto a las ganancias		30.436.206.380	19.166.077.046
Flujos de las actividades de inversión			
Pagos por adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(28.287.240.241)	(26.283.134.411)
Pagos por aumento de activos intangibles		(4.458.063.421)	(3.852.824.559)
Adquisiciones de Otras inversiones		(376.920.155)	(127.146.695)
Cobros por ventas de Otras Inversiones		698.395.768	-
Dividendos cobrados		723.563.033	-
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipos		5.970.948.666	360.040.156
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(25.729.316.350)	(29.903.065.509)
Flujos de las actividades financieras			
Variación de otros créditos y pasivos financieros		(130.908.739)	(957.958.569)
Dividendos Pagados		-	(86.101.988)
Cancelación de obligaciones negociables		(7.536.313.813)	(2.827.176.147)
Pagos por arrendamientos		(3.594.281.926)	(3.983.242.458)
Pagos y cobros por deudas autoliquidables		1.744.643.265	22.453.670.909
Cobros por aumento de otras deudas bancarias y financieras		91.404.715.897	109.814.942.867
Pagos por cancelación de otras deudas bancarias y financieras		(73.094.805.386)	(98.977.363.912)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades financieras		8.793.049.298	25.436.770.702
Subtotal		13.499.939.328	14.699.782.239
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo		(6.578.801.213)	(25.133.729.694)
Efecto de conversión monetaria y de las diferencias de cambio del efectivo y equivalentes al efectivo		3.042.622.953	(5.320.198.986)
Aumento (Disminución) neta de efectivo		9.963.761.068	(15.754.146.441)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	15	54.598.009.123	45.905.002.361
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	15	64.561.770.191	30.150.855.920

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados deben ser leídos en forma conjunta con los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

En nota 20 se exponen las transacciones significativas de inversión o financiación que no afectaron el efectivo o sus equivalentes.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

Contenido de las notas a los estados financieros consolidados intermedios condensados

1. Información general
2. Políticas contables y bases de preparación
3. Información por segmentos
4. Costo por provisión de servicios
5. Gastos de administración
6. Gastos de comercialización y otros gastos operativos
7. Ingresos financieros y costos financieros
8. Resultado de inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación
9. Resultado por acción
10. Propiedades, planta y equipo
11. Plusvalía
12. Activos intangibles distintos a la Plusvalía
13. Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación
14. Otras inversiones
15. Efectivo y equivalentes al efectivo
16. Deudas bancarias y financieras
17. Arrendamientos
18. Provisiones y provisiones para contingencias
19. Saldos y operaciones con partes relacionadas
20. Información adicional sobre el Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio condensado
21. Compromisos, contingencias y restricciones a la distribución de utilidades
22. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida
23. Gestión del riesgo financiero
24. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros
25. Cambios en las políticas contables

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

1. Información general

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

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

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

La sociedad controlante de Clisa es Roggio S.A., con domicilio legal en Av. Leandro N. Alem 1050, 9° Piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, siendo su actividad principal Sociedad de Inversión. Roggio S.A. participa con el 59,98% del capital y los votos de Clisa y, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, conserva los derechos económicos y de voto de las acciones ordinarias Clase "B" representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido, sobre las que Roggio S.A. transfirió al Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa la propiedad fiduciaria (ver Nota 16).

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

	30/09/2025	31/12/2024	31/12/2023
Capital social al inicio del ejercicio	15.096.677.524	96.677.524	96.677.524
Aumento de capital del 19/12/2024	-	15.000.000.000	-
Capital social al cierre del periodo/ejercicio	15.096.677.524	15.096.677.524	96.677.524

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

Contexto económico en que opera la Sociedad

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

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

La inflación es en especial uno de los principales factores que afectan los resultados de la Sociedad y se ha mantenido en niveles elevados en los últimos años. Medida a través del Índice de Precios al Consumidor ("IPC"), la inflación fue del 36,1% en 2020, del 50,9% en 2021, del 94,8% en 2022, del 211,4 % en 2023, el valor más alto desde 1990. Si bien la inflación registrada en el año 2024 fue del 117,8%, en los últimos meses de ese año comenzó a observarse una disminución en el ritmo inflacionario, que se ha mantenido durante el presente ejercicio. El IPC registró un incremento de 22,0% durante los primeros nueve meses de 2025, lo que alienta expectativas de una mejora para el presente año.

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

La desvalorización del peso argentino con respecto al dólar estadounidense también afecta significativamente a la economía argentina, ya que impacta en la inflación y afecta la capacidad de las empresas argentinas y al Estado argentino para cumplir con su deuda denominada en moneda

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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

extranjera. En los últimos años, el Peso argentino ha alternado devaluaciones significativas con períodos de apreciación en términos reales con respecto al dólar estadounidense. El tipo de cambio oficial Peso/Dólar aumentó, en términos nominales, 356,3% en 2023 y 27,7% durante 2024. En los primeros nueve meses de 2025 el incremento nominal del tipo de cambio fue de 33,7%, principalmente en el tercer trimestre del año, en el contexto de presiones cambiarias derivadas de los bajos niveles de reservas, entre otras razones.

En este contexto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2025 han sido valuados considerando las cotizaciones vigentes en el Mercado de Cambios.

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

2. Políticas contables y bases de preparación

2.1. Bases de preparación

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con las políticas contables utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2024 (descriptas en Nota 2 a los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024) y, en caso de corresponder, con aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2025, descriptas en Nota 25, de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados.

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, han sido preparados en moneda homogénea, criterio aplicable para economías hiperinflacionarias, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29 (“Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”).

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

Las cifras al 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 que se exponen en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados a efectos comparativos han sido reexpresadas en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2025, de acuerdo a la NIC 29.

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

El ajuste por inflación se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). La variación del Índice de precios al consumidor (IPC) en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue 22,0%.

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de noviembre de 2025.

2.2. Estructura de consolidación

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

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		30/09/2025	31/12/2024	
- Benito Roggio e Hijos S.A.	(1)	99,61%	99,61%	Construcción e ingeniería ambiental
- Cclip S.A.	(2)	68,58%	68,58%	Servicios
- Aguas Cordobesas S.A.	(2)	71,98%	71,98%	Prestación del servicio de agua potable
- Sehós S.A.	(5)	100,00%	100,00%	Construcción y mantenimiento
- Benito Roggio Panamá S.A.	(2)	100,00%	100,00%	Construcción
- Benito Roggio e Hijos S.A. – Paraguay	(2)	80,00%	80,00%	Construcción
- Haug S.A. (Perú)	(13)	100,00%	100,00%	Construcción y montaje de instalaciones industriales, fabricaciones metalmecánicas
- Haug Chile International Ltda.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Hame Representaciones S.A.C.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de comercialización

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		30/09/2025	31/12/2024	
- Katmai S.A.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de representación
- Necoña S.A.C. (Antes Benito Roggio Peru S.A.C)	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Consorcio Andino Haug-ABS S.A.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Haug Limitada (Chile)	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de ingeniería, construcción y montaje
- Benito Roggio Construcciones y Conces. S.A.C.	(14)	100,00%	100,00%	Servicios de Construcción y Concesión
- Haug S.A. (Panamá)	(12)	100,00%	100,00%	Reparación y mantenimiento de productos elaborados de metal
- Haug Construcciones S.A.C.	(12)	100,00%	100,00%	Servicios de construcción
- Haug S.A. (Argentina)	(14)	100,00%	100,00%	Metalmecánica y construcción
- Compañía de Servicios Corporativos S.A.	(2)	95,00%	95,00%	Servicios
- Benito Roggio Transporte S.A.	(1)	99,68%	99,68%	Inversión y asesoramiento
- Metrovías S.A.	(3)	90,96%	90,93%	Transporte de pasajeros
- Emova Movilidad S.A.	(15)	100,00%	100,00%	Transporte de pasajeros
- Corredores Ferroviarios S.A.	(3)	95,00%	95,00%	Transporte de pasajeros
- Neoservice S.A.	(3)	95,00%	95,00%	Inversión
- Miplus S.A.	(7)	100,00%	100,00%	Inversión
- Prominente S.A.	(6)	100,00%	100,00%	Servicios informáticos
- Grunwald Comunicaciones S.A.	(7)	100,00%	100,00%	Inversión
- Metronec S.A.	(5)	100,00%	100,00%	Explotación comercial de servicios inmobiliarios
- Compañía Metropolitana de Seguridad S.A.	(6)	100,00%	100,00%	Servicios de seguridad y vigilancia
- Benito Roggio Ferroindustrial S.A.	(3)	99,86%	99,86%	Servicios relacionados al transporte
- Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	(4)	97,41%	97,41%	Ingeniería ambiental
- Tecsán Ingeniería Ambiental S.A.	(11)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Envairo S.A.U.	(16)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Cliba Ingeniería Urbana S.A.	(8)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Taym S.A.U.	(16)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Ecoayres Argentina S.A.	(17)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Enerco2 S.A.	(17)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Central Buen Ayre S.A.	(10)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Metro Ambiental S.A.U.	(4)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Tecsoil S.A.	(9)	100,00%	100,00%	Ingeniería ambiental
- Roggio Brasil Investimentos e Serviços Ltda.	(1)	100,00%	100,00%	Inversión

Referencias:

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

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

Nombre	Porcentaje de votos al	
	30/09/2025	31/12/2024
- Metrovías S.A.	97,03%	97,02%
- Cliba Ingeniería Ambiental S.A.	95,79%	95,79%

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

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

Nombre	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		30/09/2025	31/12/2024	
Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia S.A. – en liquidación	(1)	50,00%	50,00%	Transporte de pasajeros
Unidad de Gestión Operativa Mitre Sarmiento S.A. – en liquidación	(1)	50,00%	50,00%	Transporte de pasajeros

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

2.2.3. Participación en uniones transitorias de empresas (UTE)

UNIÓN TRANSITORIA DE EMPRESAS	Ref.	Porcentaje de tenencia al		Actividad
		30/06/2025	31/12/2024	
UTEs en las que se posee control (Consolidación al 100%)				
BRH / VIALMANI S.A. UTE (Quebrada Santo Domingo)	(1)	80,00%	80,00%	Construcción
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT- Acueducto Gran Tulum	(1)	51,00%	51,00%	Construcción
BRH / DECAVIAL S.A. UTE – Construcción de variante de paso a Villa María	(1)	65,00%	65,00%	Construcción
BRH / PROBA S.A. UTE. – Planta de Ensenada	(1)	70,00%	70,00%	Construcción
BRH / JUMI S.R.L. UTE – Renovación Vías Tilcara - Jujuy	(1)	55,00%	55,00%	Construcción
COMIN - Consorcio de Cooperación	(5)	70,00%	70,00%	Construcción
CONCAT - Consorcio de Cooperación	(5)	65,00%	65,00%	Construcción
BRH / HAUG S.A. – Consorcio Roggio-Haug	(5)	100,00%	100,00%	Construcción
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. - Consorcio de Cooperación	(1)	50,00%	50,00%	Construcción
BRH / RIVA UT – Concejo deliberante	(1)	51,00%	51,00%	Construcción
BRH / SEHOS S.A. UT – Red Cloacal Aysa - Tigre	(4)	100,00%	100,00%	Construcción
BRH / RIVA UT – Corredor de Convivencia Maipú	(1)	51,00%	-	Construcción
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba San Isidro)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Santa Fe)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Cliba Ing. Amb. S.A. / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Cliba Neuquén)	(2)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
BRH / Tecsán Ing. Amb. S.A. U.T.E. (Norte III)	(3)	100,00%	100,00%	Ingeniería Ambiental
Benito Roggio Transporte S.A. - Siemens Mobility S.A. U.T.	(6)	63,78%	63,78%	Transporte
UTEs en las que se realizan operaciones conjuntas (consolidación proporcional)				
BRH/SUPERCEMENTO S.A.C.I. / J.C.C.C. S.A. UTE – Segundo emisario del Arroyo Vega	(1)	33,33%	33,33%	Construcción
BRH / MINERA SAN PEDRO S.R.L. - Consorcio de Cooperación - Triturados	(1)	60,00%	60,00%	Construcción
BRH / ELEPRINT S.A. / ECODYMA S.A.-UT – Ampliación cauce Río Salado	(1)	33,34%	33,34%	Construcción
BRH / SUPERCEMENTO S.A.I. y C. UTE – Planta de Salta	(1)	50,00%	50,00%	Construcción
UTEs en las que se posee influencia significativa (valuadas por el método de la participación)				
BRH / MIJOVI S.R.L. UTE – Autovía RN 9 - Santiago del Estero	(1)	30,00%	30,00%	Construcción
BRH/SUPERCEMENTO S.A.I.C./ROVELLA CARRANZA S.A./CENTRO CONSTRUCCIONES S.A.-UT - Acueducto San Javier – Tramo San Javier Tostado	(1)	25,00%	25,00%	Construcción
Benito Roggio Transporte S.A. - Siemens Mobility S.A. – Induvia S.A. U.T.	(6)	29,85%	29,85%	Transporte

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

2.2.4. Participaciones no controladoras

A continuación, se expone un detalle de la información financiera seleccionada al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 de las principales entidades que tienen participaciones no controladoras:

(a) Al 30 de septiembre de 2025

Nombre	Información sobre el emisor							Otros resultados integrales
	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período	
Metrovías S.A.	30/09/2025	11.472.975.127	14.324.964.887	20.918.546.289	6.398.401.800	47.662.597.078	(3.096.997.101)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	30/09/2025	99.298.991.338	49.879.544.769	67.399.478.211	27.960.297.007	40.266.654.873	(1.426.789.373)	3.988.509.862
Aguas Cordobesas S.A.,	30/09/2025	44.572.558.000	72.291.929.000	29.685.656.000	30.262.833.000	100.754.694.000	1.124.501.000	(134.322.000)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	30/09/2025	12.052.278.233	-	5.696.614.370	2.510.717.621	6.552.720.574	3.836.707.682	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	30/09/2025	241.086.126	9.040.838	131.577.903	313.570.826	1.672.895	(202.699.416)	-
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS								
MINEROS S.R.L. UTE	30/09/2025	99.821.542	541.322.003	262.168.440	375.863.291	-	1.641.353	-
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	30/09/2025	4.683.428.073	3.208.222.827	7.736.397.831	1.605.697.715	395.542.681	(1.455.677.008)	-

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

(b) Al 31 de diciembre de 2024

Nombre	Información sobre el emisor							
	Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período	Otros resultados integrales
Metrovias S.A.	31/12/2024	13.590.204.401	12.992.645.519	19.161.296.718	5.843.564.182	66.279.648.523	(3.884.372.860)	-
Benito Roggio e Hijos S.A. (Paraguay)	31/12/2024	74.836.034.142	49.890.187.935	(47.888.581.704)	(25.580.599.973)	63.944.784.155	2.299.612.962	(36.636.991.453)
Aguas Cordobesas S.A.,	31/12/2024	30.911.431.802	80.925.287.968	(26.950.677.940)	(28.960.223.099)	101.775.854.550	(377.355.031)	(3.705.008.937)
B.R.H. / DECAVIAL S.A. UTE	31/12/2024	8.479.285.608	-	(4.725.755.318)	(1.052.237.453)	2.870.592.477	2.693.054.278	-
B.R.H. / VIALMANI S.A. UTE	31/12/2024	355.245.780	10.147.029	(134.756.028)	(1.987.978.654)	(1.594.155.288)	(1.765.019.522)	-
BRH / BOETTO Y BUTTIGLIENGO S.A. -	31/12/2024	1.031.727.753	668.744.610	(2.509.724.996)	-	7.566.372.337	(810.496.594)	-
Consortio de Cooperación								
BRH / JUMI S.R.L. / AGV SERVICIOS	31/12/2024	119.588.724	-	(319.912.839)	(471.242.272)	1.564.202.638	(673.036.846)	-
MINEROS S.R.L. UTE								
BRH / MAPAL S.A.C.I.A. / SIGMA S.A. - UT	31/12/2024	367.394.806	1.762.086.339	(4.201.263.669)	(597.564.971)	(245.028.476)	(2.674.579.857)	-

2.3. Políticas contables

En la Nota 25 se describen normas contables, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor para el ejercicio financiero iniciado el 1° de enero de 2025.

Las políticas contables adoptadas por la Sociedad se encuentran descriptas en la Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados auditados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

2.4. Estimaciones

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

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

(a) Valor recuperable de plusvalías

La Sociedad comprueba periódicamente el valor recuperable de las plusvalías y de las unidades generadoras de efectivo (UGE) a las que fueron asignadas, de acuerdo con la política contable adoptada por la Sociedad (Nota 2.7 a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024). Los importes recuperables de las UGE se determinan en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

(b) Reconocimiento de ingresos

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

(c) Provisiones por juicios y contingencias

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

(d) Revaluaciones de Propiedades, planta y equipo

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

(e) Empresa en funcionamiento

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

3. Información por segmentos

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

3.1. Ingeniería Ambiental

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

3.1.1. Higiene urbana

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

Ciudad	Población servida	Participación en cada proyecto (%)	Servicios (1)
Buenos Aires (Zona 2), Argentina	674.000	100%	A/B/C/D
San Isidro, Argentina.....	297.000	100%	A/B/C/D
Neuquén, Argentina	290.000	100%	A/B/D
Santa Fe (Zona 1), Argentina	286.000	100%	A/B/D
Encarnación, Paraguay	106.000	50%	A/D
Centenario, Argentina	49.000	100%	A/B
San Patricio del Chañar, Argentina	11.000	100%	A/D

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

La Sociedad comenzó la prestación de servicios de higiene urbana en la ciudad de Buenos Aires en 1987. Actualmente, Cliba Ingeniería Urbana S.A. presta el servicio en la denominada "Zona 2" (Barrios de Recoleta, Palermo, Belgrano, Colegiales y Nuñez) de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en el marco de la Licitación Pública N°997/2013 para la contratación del "Servicio Público de Higiene Urbana-Fracción Húmedos". El plazo original del contrato era de 10 años, contado a partir del 1 de octubre de 2014. Con fecha 12 de octubre de 2021 el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires ("GCBA") emitió la resolución RESOL-2021-814-GCBA-MEPHUGC, mediante la cual aprobó una adenda al contrato de "Servicio Público de Higiene Urbana-Fracción Húmedos". Entre los principales puntos de dicha adenda se estableció prorrogar el contrato por un plazo de cuatro (4) años contados a partir de la fecha de vencimiento original. En virtud de ello, el vencimiento del contrato operará el 30 de septiembre de 2028. Asimismo, se mantiene vigente la facultad del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires de prorrogar el mismo por un período de hasta doce (12) meses adicionales.

En San Isidro, la Sociedad presta servicios de higiene urbana desde el año 1991. En el marco de las Licitaciones Públicas N° 40/2019 y N° 41/2022 para la locación del servicio de higiene urbana en el partido de San Isidro, la Municipalidad de San Isidro emitió el Decreto 1566/2020 y 2214/2022 respectivamente, mediante los cuales decidió no continuar con dichos procesos licitatorios. Ante esta circunstancia, la Municipalidad de San Isidro continuó prorrogando el contrato vigente con la Sociedad a través de sucesivas órdenes de compra, la última de las cuales se encuentra vigente hasta el 31 de diciembre de 2025. La operación, facturación y cobranza continúan regularmente. La Sociedad considera que el contrato se seguirá renovando por períodos abreviados hasta tanto se convoque a una nueva licitación.

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

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

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

Finalmente, a través de un consorcio en el que Benito Roggio e Hijos S.A., una sociedad anónima constituida con arreglo a las leyes de la República del Paraguay (en adelante "Benito Roggio Paraguay") tiene una participación del 50%, la Compañía presta servicios de higiene urbana, transporte y disposición final de residuos a una población de aproximadamente 106.000 habitantes en la ciudad de Encarnación, en la República de Paraguay. Los servicios fueron adjudicados por un plazo de 20 años, contados desde el 1 de enero de 2024, mediante Licitación Pública Nacional N°03/2023.

3.1.2. Tratamiento y disposición final de residuos

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

Actualmente la Sociedad, a través de la UTE Norte III, opera los rellenos sanitarios situados en el complejo ambiental Norte III bajo un contrato de servicio único con Coordinación Ecológica Área Metropolitana Sociedad del Estado ("CEAMSE"). La disposición se realiza en módulos, que han sido todos operados por la UTE: Norte III (año 2001), Norte IIIA (año 2005), Norte IIIB (año 2010), Norte IIIC (año 2014), Norte IIIB+C (año

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

2016), Norte III A+B compatibilización (año 2017), Norte III D y Norte III D Continuidad. En los últimos doce meses de operación se dispusieron aproximadamente 439.000 toneladas mensuales en promedio, las cuales provienen de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de 45 distritos del Gran Buenos Aires.

En febrero de 2023, se puso en marcha el Programa de Continuidad Operativa del Módulo Norte III D, el cual regula la realización de tareas adicionales de construcción de infraestructura y operación, de transporte, tratamiento y disposición final de residuos sólidos urbanos y de tratamiento de líquidos lixiviados. La Compañía comenzó la disposición en este módulo durante el mes de agosto 2023. En la nueva infraestructura se estima que se podrá disponer un total de aproximadamente 15 millones de m3 de residuos sólidos urbanos a lo largo de la vida útil del módulo que, al ritmo de disposición de residuos actual, permitirán aproximadamente 18 meses adicionales de operación.

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

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

3.1.3. Servicios Industriales

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

3.1.4. Valorización de residuos

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

Posteriormente, en el marco de la Licitación Pública Nacional e Internacional ENARSA N° EE 001/2010, y a través de la sociedad Central Buen Ayre S.A., la Sociedad ha construido y está actualmente operando una central de generación de energía eléctrica que opera con biogás, con una capacidad nominal de 11,8 MW. El contrato tiene vigencia hasta el año 2026, con posibilidad de prórroga por 18 meses adicionales, a opción de la Secretaría de Energía de la Nación. En los últimos doce meses de operación, se generaron aproximadamente 80.000 MW que fueron inyectados a la red de energía.

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

Por otra parte, la UTE Norte III, desde octubre de 2012, se encuentra abocada a la operación, mantenimiento y explotación de una planta de tratamiento de residuos sólidos urbanos para realizar el tratamiento mecánico y biológico (TMB) de residuos sólidos urbanos dentro del predio del CEAMSE. El contrato tiene vigencia hasta 2027, con opción por parte de la U.T.E. Norte III de renovar el plazo por un período adicional de 15 años, a su entera discreción. En los últimos doce meses de operación se trataron aproximadamente 423.000 toneladas de residuos sólidos urbanos.

3.2. Construcción

3.2.1. Benito Roggio e Hijos S.A.

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

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

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

- Repavimentación de Rutas Nacionales N° 9 y N° 60 – Provincia de Córdoba.
- Pavimentación de la Ruta Nacional N° 76, Tramo Quebrada Santo Domingo – Pircas Negras, Provincia de La Rioja.
- Contrato de Recuperación y Mantenimiento de la Malla N° 303 que abarcan las Rutas Nacionales N° 38 y 74 - Provincia de La Rioja.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

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

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

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

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

3.2.2. Haug S.A.

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

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

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

BRH cuenta con una participación del 80% en el capital de Benito Roggio Paraguay, que desde el año 1974, desarrolla actividades de construcción en ese país, principalmente obras viales, y más recientemente, obras de infraestructura eléctrica y de saneamiento.

3.2.4. Sehos S.A.

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

3.2.5. Benito Roggio Panamá S.A.

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

3.2.6. Transportel Patagónica S.A.

BRH participa con un 45% del capital en Transportel Patagónica S.A., cuyo objeto es la construcción, operación y mantenimiento de líneas eléctricas, estaciones transformadoras y sistemas de comunicación asociados. Transportel Patagónica S.A. tuvo a su cargo la construcción, operación y mantenimiento de (i) la ampliación de la interconexión eléctrica entre las localidades de Esperanza y Río Turbio y entre Esperanza y

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

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

Rio Gallegos en la provincia de Santa Cruz; y (ii) la ampliación de la estación transformadora La Rioja Sur 500/132 kV y obras complementarias, todo ello en el marco de sendos contratos firmados con el Comité de Administración del Fondo Fiduciario para el Transporte Eléctrico Federal (CAF).

3.2.7. Concesiones viales finalizadas

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

3.2.7.1. CV1 - Concesionaria Vial S.A.

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

3.2.7.2. Autovía del Mar S.A.

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

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

3.2.7.3. Covisur S.A.

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

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

3.2.7.4. Contrato de Concesión de corredores viales nacionales

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

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

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

3.2.7.5. Puentes del Litoral S.A.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por otra parte, el 13 de junio de 2014 se dispuso la apertura del concurso preventivo de acreedores de Coviare, el que tramita bajo el Expediente N° 61006/2014, ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 22, Secretaría N° 43. El 3 de octubre de 2014 venció el plazo para que los acreedores verificaran sus créditos, habiéndose presentado, entre otros, la DNV y la Provincia de Buenos Aires, a verificar créditos que incluyen penalidades. Ambos acreedores hicieron reservas de derechos, ya que alegaron no haber finalizado el proceso de liquidación de la concesión. Coviare impugnó y rechazó los créditos reclamados por dichos organismos, en base principalmente a los argumentos expuestos en la demanda por rescisión y a la improcedencia de la aplicación de multas. Con fecha 7 de abril de 2015, y conforme al dictamen de la sindicatura concursal, se tuvieron por verificados créditos conforme a lo dispuesto por el art. 36 de la Ley de Concurso y Quiebras por un valor contingente aproximado de \$2.800 millones. El activo de la concursada se conforma principalmente por un crédito contingente de aproximadamente \$6.400 millones, valuado al 31/08/2018, relacionado al juicio: COVIARE S.A. c/E.E., D.N.V. y Otros s/Proceso de Conocimiento Ordinario – Expte. N° 1526/2013, Juzgado Nacional de Primera Instancia Contencioso Administrativo Federal N° 7, Sec. N° 14 06/1 de 2/2013.

En otro orden, mediante el Decreto N° 13/2015 se modificó la Ley de Ministerios, estableciéndose que las cuestiones vinculadas a las concesiones y licencias de servicios públicos, así como la determinación de los precios y tarifas aplicables, quedaran bajo la órbita de diferentes carteras ministeriales. En ese marco, la DNV inició tratativas con directivos de Coviare para analizar la posibilidad de arribar a una solución extrajudicial del conflicto y se suscribió una carta de entendimiento, sin reconocer hechos ni derechos y con expresa reserva de acciones y defensas legales, que dispuso la creación de una comisión evaluadora para analizar el tema. Como consecuencia de estas negociaciones, el juzgado concursal decretó la prórroga del período de exclusividad hasta el 30 de junio de 2018 y, por otra parte, se suspendieron todos los plazos procesales en

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

las acciones iniciadas por Coviare contra el Gobierno Nacional y la Provincia de Buenos Aires hasta que la comisión evaluadora emita su dictamen final. Apelada por la Administración Federal de Ingresos Públicos la ampliación de plazo, la Cámara Nacional de Apelaciones ordenó al juez de primera instancia, disponga la continuidad de los actos procesales correspondientes. Coviare interpuso un recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el cual fue rechazado el 2 de agosto de 2018.

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

3.3. Transporte

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

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

3.3.1. Transporte Ferroviario de Pasajeros

3.3.1.1. Antecedentes

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

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

3.3.1.2. Concesión del Subterráneos de Buenos Aires y Premetro

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

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

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

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

Debido a la emergencia sanitaria provocada por la pandemia de Covid 19, el contrato de concesión estableció desde el inicio ciertas cláusulas transitorias con relación al programa operativo, a la demanda de referencia para el cálculo del incentivo por demanda de pasajeros y al corrimiento del cronograma de inversiones operativas, entre otras. Las cláusulas transitorias fueron prorrogadas sucesivamente por períodos de doce meses a través de sendas adendas al contrato de concesión y redefinidas en función de la experiencia recabada hasta cada momento y continúan vigentes a la fecha de los presentes estados financieros.

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

3.3.1.3. Concesión de la Línea Urquiza.

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

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

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

El plazo previsto en la mencionada Resolución 1325/2017 para la adjudicación del servicio ferroviario en el marco de la mencionada licitación y la continuidad de la explotación de la Línea Urquiza por parte de Metrovías fue sucesivamente prorrogado. La última extensión de plazo fue establecida por el Ministerio de Economía mediante la Resolución N° 62/25 y tiene vigencia hasta el 30 de noviembre de 2025.

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

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

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

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

3.3.2. Otras actividades relacionadas al transporte

BRT ejecuta obras de infraestructura ferroviaria. A la fecha de los presentes estados financieros la presta servicios de asistencia técnica a Emova y, asimismo, ha firmado con el Ente Autárquico Tren Solar de la Quebrada, un acuerdo operativo por el cual se ha hecho cargo de la gestión operativa y de mantenimiento del tren turístico de pasajeros "Tren Solar de la Quebrada", entre las estaciones Volcán y Tilcara, en la provincia de Jujuy. BRT tiene además (i) una participación de 63,78% en una UT con Siemens Moblity S.A., que en junio de 2018 resultó adjudicataria de una licitación convocada por SBASE para la adecuación del sistema eléctrico de las líneas C y D de la Red de Subterráneos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; y (ii) una participación de 29,85% en una UT con Siemens Mobility S.A. e Induvía S.A., que en octubre de 2021 resultó adjudicataria de una licitación convocada por la Administración de Infraestructura Ferroviaria Sociedad del Estado ("ADIF") para realizar obras de señalamiento y telecomunicaciones en un tramo de la línea de ferrocarriles Belgrano Sur.

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

3.4. Servicios de Agua

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

El plazo de la concesión, otorgada por la Provincia de Córdoba, es de treinta años, a partir del 7 de mayo de 1997. La responsabilidad de la gestión y la operación técnica del servicio concesionado está a cargo de un operador, al que ACSA se obliga a mantener como tal durante todo el plazo de la concesión, salvo autorización previa y expresa del concedente. BRH es el operador desde el 22 de diciembre de 2006.

El 16 de diciembre de 2019 la Provincia de Córdoba firmó un convenio con la Municipalidad de Córdoba por el que acordó la transferencia a esta última de la titularidad del servicio de provisión de agua potable existente en el radio de su competencia territorial y la cesión de la posición contractual que ostentaba en el contrato de concesión de ACSA. Dicho convenio fue posteriormente ratificado por los Poderes Legislativos

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Provincial y Municipal y los Directorios de ACSA y del Ente Regulador de Servicios Públicos de la Provincia de Córdoba ("ERSEP"). Finalmente, el 2 de marzo de 2020 la Municipalidad de Córdoba se convirtió en el nuevo titular del servicio, luego de la firma del acta de entrega del servicio con la Provincia de Córdoba.

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

3.5. Otras actividades

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

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

3.6. Información por segmentos al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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

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

Información por segmentos operativos al 30 de septiembre de 2025

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
(en miles de \$)						
Ventas a terceros	391.015.475,2	372.536.031,9	458.970.770,8	100.754.861,8	1.793.484,6	1.325.070.624,3
Ventas entre segmentos	1.386.775,8	887.990,1	-	-	(2.274.765,9)	-
Ventas netas	392.402.251,0	373.424.022,0	458.970.770,8	100.754.861,8	(481.281,3)	1.325.070.624,3
Resultado operativo	14.016.973,3	3.365.358,4	47.493.074,3	(2.544.740,8)	(4.202.467,0)	58.128.198,2
Total activos	592.017.375,4	200.230.026,7	461.329.015,7	118.120.976,7	(77.697.545,5)	1.293.999.849,0
Total pasivos	359.925.973,0	178.390.948,6	329.532.910,0	60.291.455,4	174.983.272,8	1.103.124.559,8
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7.512.562,9	5.255.885,5	30.365.436,7	45.126,2	160.902,3	43.339.913,6
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(12.126.978,1)	(2.325.610,2)	(33.243.355,2)	(767.325,0)	(273.956,4)	(48.737.224,9)
Adiciones de Activos intangibles	129.882,6	-	-	4.530.943,2	17.302,1	4.678.127,9
Amortización de Activos intangibles	(56.457,5)	(17.690,1)	-	(16.077.034,4)	(95.094,0)	(16.246.276,0)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.504.417,8	169.732,0	-	12,0	(71.788,9)	2.602.372,9

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Información por segmentos geográficos al 30 de septiembre de 2025

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
(en miles de \$)				
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	56.759.036,5	160.635.070,9	175.008.143,6	392.402.251,0
Total activos	52.816.431,3	238.279.152,6	300.921.791,5	592.017.375,4
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.743.169,8	(2.678.389,3)	3.439.637,3	2.504.417,8
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	170.715,3	1.429.200,3	5.912.647,3	7.512.562,9
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	370.530.487,1	2.893.534,9	-	373.424.022,0
Total activos	177.135.299,0	19.158.929,0	3.935.798,7	200.230.026,7
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	(36,7)	-	169.768,7	169.732,0
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	2.471.916,3	2.783.969,2	-	5.255.885,5
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	393.057.928,0	41.538.883,2	24.373.959,6	458.970.770,8
Total activos	393.750.826,1	43.790.521,4	23.787.668,2	461.329.015,7
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	20.130.915,6	10.077.337,3	157.183,8	30.365.436,7
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	100.754.861,8	-	100.754.861,8
Total activos	-	118.120.976,7	-	118.120.976,7
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	45.126,2	-	45.126,2
Adiciones de Activos intangibles	-	4.530.943,2	-	4.530.943,2

Información por segmentos operativos al 30 de septiembre de 2024

Concepto	Construcción	Transporte	Ingeniería ambiental	Servicio de agua	Otros y eliminaciones	Totales
(en miles de \$)						
Ventas a terceros	318.069.868,9	375.903.845,5	451.809.407,6	72.083.109,5	1.632.403,4	1.219.498.634,9
Ventas entre segmentos	309.810,9	748.420,6	-	-	(1.058.231,5)	-
Ventas netas	318.379.679,8	376.652.266,1	451.809.407,6	72.083.109,5	574.171,9	1.219.498.634,9
Resultado operativo	(7.800.323,9)	3.392.548,1	24.557.340,6	(12.639.101,2)	(6.181.036,4)	1.329.427,2
Total activos	509.223.722,0	169.118.223,6	440.845.045,4	110.663.847,3	(64.582.134,2)	1.165.268.704,1
Total pasivos	272.068.359,3	143.197.363,2	318.637.572,8	55.417.577,4	437.801.251,8	1.227.122.124,5
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7.241.120,8	3.700.767,8	15.037.901,7	335.981,5	73.521,9	26.389.293,7
Depreciación de Propiedades, planta y equipo	(14.292.000,3)	(1.002.218,9)	(43.872.248,1)	(762.096,6)	(269.665,0)	(60.198.228,9)
Adiciones de Activos intangibles	323.984,2	7.815,6	-	4.352.683,1	325.033,6	5.009.516,5
Amortización de Activos intangibles	(130.635,0)	(10.311,3)	-	(14.472.127,3)	(94.162,0)	(14.707.235,6)
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	746.133,6	252.556,4	-	32,8	(8.371,0)	990.351,8

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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° 010Carlos F. Tarsitano
SíndicoAlberto E. Verra
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Información por segmentos geográficos al 30 de septiembre de 2024

	Capital y Gran Bs. Aires	Resto del país	Exterior	Total
	(en miles de \$)			
Construcción				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	61.847.314,2	58.583.925,1	197.948.440,5	318.379.679,8
Total activos	44.297.246,6	226.000.480,3	238.925.995,1	509.223.722,0
Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.733.725,0	(2.065.517,0)	1.077.925,6	746.133,6
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	443.252,7	2.099.913,8	4.697.954,3	7.241.120,8
Adiciones de Activos intangibles	-	323.984,2	-	323.984,2
Transporte				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	375.007.066,1	154.655,0	1.490.545,0	376.652.266,1
Total activos	151.385.956,8	17.732.266,8	-	169.118.223,6
Inversiones asociadas y acuerdos conjuntos contabilizados por el método de la participación	252.556,4	-	-	252.556,4
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	3.648.587,3	52.180,5	-	3.700.767,8
Adiciones de Activos intangibles	7.815,6	-	-	7.815,6
Ingeniería Ambiental				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	379.536.881,9	41.259.657,1	31.012.868,6	451.809.407,6
Total activos	384.349.169,6	31.706.440,7	24.789.435,1	440.845.045,4
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	14.336.901,9	396.260,5	304.739,3	15.037.901,7
Provisión de Agua				
Ingresos provenientes de contratos con clientes	-	72.083.109,5	-	72.083.109,5
Total activos	-	110.663.847,3	-	110.663.847,3
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	-	335.981,5	-	335.981,5
Adiciones de Activos intangibles	-	4.352.683,1	-	4.352.683,1

4. Costo por provisión de servicios

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Fletes	446.371.382	2.055.733.936
Subcontratos	127.275.883.336	99.991.678.507
Sueldos, jornales y cargas sociales	418.318.199.667	418.313.639.786
Honorarios profesionales	6.793.508.961	4.837.818.972
Servicios de computación y software	263.385.311	436.487.137
Impuestos, tasas y contribuciones	13.045.597.495	6.846.557.925
Depreciaciones y amortizaciones	54.209.779.445	63.084.651.182
Gastos de mantenimiento	79.205.215.273	80.070.082.632
Gastos material rodante	12.975.902.789	9.572.095.751
Gastos de viajes y traslados	8.019.035.844	5.179.196.881
Seguros	12.163.810.723	12.182.162.014
Agua y energía	22.264.941.984	21.236.301.369
Teléfono, internet y comunicaciones	671.158.555	725.834.613
Alquileres	67.602.741.572	47.214.627.519
Impresos y papelería	222.612.549	216.380.498
Combustibles	6.581.406.256	6.892.218.899
Materiales y repuestos	119.859.330.613	129.357.742.624
Seguridad y vigilancia	2.687.901.749	2.584.545.317
Juicios, siniestros y penalidades	5.622.031.679	5.692.020.826
Diversos	11.976.476.240	9.882.386.317
Totales	970.205.291.423	926.372.162.705

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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° 010Carlos F. Tarsitano
SíndicoAlberto E. Verra
Presidente

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

5. Gastos de administración

	30/09/2025	30/09/2024
	Pesos	Pesos
Subcontratos	7.564.591.436	8.351.156.410
Sueldos, jornales y cargas sociales	96.935.443.422	94.675.049.346
Honorarios profesionales	16.239.676.947	14.645.385.888
Gastos de licitaciones	2.675.219	4.906.380
Servicios de computación y software	4.844.505.154	2.741.887.521
Impuestos, tasas y contribuciones	23.905.457.072	22.949.969.540
Depreciaciones y amortizaciones	6.138.633.457	6.437.274.260
Gastos de mantenimiento	1.301.851.327	1.854.701.893
Gastos de viajes y traslados	1.589.620.154	1.438.141.229
Seguros	1.247.201.093	1.132.762.288
Agua y energía	181.604.272	163.033.342
Teléfono, internet y comunicaciones	1.232.000.037	1.424.929.564
Alquileres	1.390.255.299	1.830.534.196
Prensa y difusión	2.420.882.796	3.263.298.496
Impresos y papelería	864.804.798	887.709.584
Combustibles	5.692.311	6.089.807
Materiales y repuestos	137.922.514	43.235.432
Seguridad y vigilancia	199.714.527	138.917.172
Juicios, siniestros y penalidades	74.832.845	49.989.890
Diversos	2.367.425.368	3.820.425.911
Totales	168.644.790.048	165.859.398.149

6. Gastos de comercialización y otros gastos operativos

	30/09/2025	30/09/2024
	Pesos	Pesos
Subcontratos	4.139.733.705	3.545.945.491
Sueldos, jornales y cargas sociales	74.838.033.653	75.490.839.912
Honorarios profesionales	473.376.095	269.619.588
Impuestos, tasas y contribuciones	8.443.046.904	6.696.722.426
Depreciaciones y amortizaciones	4.635.088.082	5.383.539.118
Gastos de mantenimiento	3.750.905.874	4.686.305.788
Comisiones y canon	2.233.996.552	1.766.959.590
Gastos de viajes y traslados	204.657.847	310.210.050
Seguros	2.511.450.020	2.448.244.960
Teléfono, internet y comunicaciones	1.486.752.209	1.621.345.736
Alquileres	487.445.188	5.644.467.485
Prensa y difusión	706.327.527	412.174.096
Impresos y papelería	17.983.326	32.004.641
Combustibles	211.317.713	128.422.722
Materiales y repuestos	139.266.000	334.842.068
Seguridad y vigilancia	120.038.046	124.058.627
Juicios, siniestros y penalidades	23.298.974.000	17.356.736.577
Diversos	252.618.980	686.581.840
Totales	127.951.011.721	126.939.020.715

7. Ingresos financieros y costos financieros

Ingresos Financieros	30/09/2025	30/09/2024
	Pesos	Pesos
Intereses generados por activos	18.400.606.033	-
Diferencias de cambio generada por pasivos	-	335.060.233.355
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	3.061.851.193	-
Otros resultados financieros	744.626.072	2.842.178.540
Totales	22.207.083.298	337.902.411.895

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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° 010Carlos F. Tarsitano
SíndicoAlberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Costos Financieros	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Intereses generados por activos	-	(2.164.741.125)
Intereses generados por pasivos	(54.294.470.242)	(47.429.496.651)
Diferencias de cambio generada por activos	(869.748.288)	(20.338.798.876)
Diferencia de cambio generada por pasivos	(21.119.204.302)	-
Comisiones bancarias	(1.989.014.725)	(302.606.726)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	(45.783.895.725)
Otros costos financieros	(16.776.437.441)	(16.450.059.076)
Totales	(95.048.874.998)	(132.469.598.179)

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

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Covisur S.A.	645.687.959	89.924.836
Polledo S.A.I.C.y F.	(40.092.338)	78.812.494
Autovía del Mar S.A.	(469.390.501)	(835.458.677)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	(64.427.634)	(10.842.988)
Transportel Patagónica S.A.	(30.495.626)	(46.229.770)
Consortios	539.520.604	(1.645.704.207)
Diversos	522.961.082	(5.013.920)
Totales	1.103.763.546	(2.374.512.232)

9. Resultado por acción

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

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Resultado del período atribuible a Propietarios de la controladora	(25.206.000.375)	216.706.777.882
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	15.096.677.524	96.677.524
Resultado por acción básica y diluida (pesos por acción)	(1,67)	2.241,54

10. Propiedades, planta y equipo

Concepto	Valores de origen							Al cierre del período
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Transferencias	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación	Deterioro (*)	
Máquinas y equipos pesados	89.851.661.333	4.026.867.438	(1.293.622.297)	1.203.209.653	4.518.409.029	(7.574.330.581)	(2.251.216.584)	88.480.977.991
Rodados	40.478.275.196	10.027.985.976	(956.952.439)	917.820.115	1.564.869.697	-	-	52.031.998.545
Muebles, útiles y equipos informáticos	36.593.955.095	4.010.115.093	(231.318.705)	30.643.451	2.125.625.400	-	-	42.529.020.334
Equipamiento	1.937.178.973	-	-	-	-	-	-	1.937.178.973
Edificios	90.639.334.807	20.477.338	(557.529.521)	2.725.580.478	3.235.894.901	(1.688.338.535)	(2.313.623.320)	92.061.796.148
Mejoras en inmuebles	20.907.074.377	10.350.725.214	-	-	-	(14.092.629.492)	(2.193.812.066)	14.971.358.033
Equipos menores	95.999.558.134	7.093.492.778	(357.323.428)	1.393.572.381	4.138.628.263	-	-	108.267.928.128
Instalaciones	17.839.936.445	1.103.202.593	(108.765.471)	-	40.630.514	-	-	18.875.004.081
Rodados pesados	15.866.419.555	1.271.840.357	(1.755.523.164)	61.512.591	1.222.035.214	(2.143.265.840)	(683.588.337)	13.839.430.376
Plantas potabiliz. de agua	475.387.172	-	-	-	-	-	-	475.387.172
Transformadores	387.221.985	-	-	-	-	(44.521.003)	(1.083.286)	341.617.696
Terrenos	133.393.700.631	-	(7.421.043.459)	-	6.953.311.505	(2.942.724.329)	(6.492.176.344)	123.491.068.004
Obras en curso	3.473.639.419	3.081.414.336	(554.653.255)	(3.732.936.329)	10.771.687	-	-	2.278.235.858
Otros	1.313.167.448	2.353.792.445	-	(2.599.402.340)	-	-	-	1.067.557.553
Totales al 30/09/2025	549.156.510.570	43.339.913.568	(13.236.731.739)	-	23.810.176.210	(28.485.809.780)	(13.935.499.937)	560.648.558.892
Totales al 30/09/2024	847.463.819.371	26.389.293.739	(3.698.357.666)	-	(97.919.557.221)	(6.289.209.896)	(162.954.214.901)	602.991.773.426

(*) Imputado a Otros Resultados Integrales.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

	Depreciaciones acumuladas					Valor residual al 30/09/2025	Valor residual al 30/09/2024
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Efecto de conversión	Ajuste por revaluación		
Máquinas y equip. pesados	-	62.625.860	(14.000.025.143)	(235.223.006)	13.998.787.874	(173.834.415)	88.307.143.576
Rodados	(33.107.258.025)	626.871.638	(2.191.991.197)	(1.072.142.667)	-	(35.744.520.251)	16.287.478.294
Muebles, útiles y eq. inf.	(26.083.265.816)	192.251.624	(3.108.108.437)	(1.352.799.720)	-	(30.351.922.349)	12.177.097.985
Equipamiento	(1.937.178.973)	-	-	-	-	(1.937.178.973)	-
Edificios	-	-	(2.885.200.810)	(21.898.983)	2.907.099.793	-	92.061.796.148
Mejoras en inmuebles	-	-	(16.246.785.165)	-	16.246.785.165	-	14.971.358.033
Equipos menores	(67.927.408.708)	118.038.944	(5.732.126.871)	(3.006.346.452)	-	(76.547.843.087)	31.720.085.041
Instalaciones	(14.155.121.125)	108.765.471	(1.587.862.979)	(12.127.165)	-	(15.646.345.798)	3.228.658.283
Rodados pesados	-	1.754.927.853	(2.918.766.967)	(15.539.380)	2.934.289.338	1.754.910.844	15.594.341.220
Plantas potabiliz. de agua	(475.387.172)	-	-	-	-	(475.387.172)	-
Transformadores	-	-	(66.357.378)	-	66.357.378	-	341.617.696
Terrenos	-	-	-	-	-	-	123.491.068.004
Obras en curso	-	-	-	-	-	-	2.278.235.858
Otros	-	-	-	-	-	-	1.067.557.553
Totales al 30/09/2025	(143.685.619.819)	2.863.481.390	(48.737.224.947)	(5.716.077.373)	36.153.319.548	(159.122.121.201)	401.526.437.691
Totales al 30/09/2024	(176.339.453.000)	624.198.503	(60.198.228.914)	18.436.236.846	49.779.535.193	(167.697.711.372)	435.294.062.054

Se describen a continuación, los Arrendamientos incluidos en los respectivos rubros al 30 de septiembre de 2025:

Arrendamientos incluidos en:	Al inicio del ejercicio	Saldos al cierre del período	Altas	Depreciaciones
Máquinas y Equipos pesados	3.786.789.628	2.897.944.632	-	(819.416.536)
Rodados	3.800.689.606	3.929.918.883	883.928.100	(775.801.609)
Mueb y Ut. y eq. Informáticos	291.099.564	78.757.693	-	(28.960.988)
Edificios	195.926.435	114.646.957	-	(81.279.478)
Equipos menores	1.650.167.266	2.863.192.996	1.386.370.668	(412.993.223)
Instalaciones	1.109.091.568	1.369.937.686	878.714.006	(617.867.968)
Totales	10.833.764.067	11.254.398.847	3.149.012.774	(2.736.319.802)

Los bienes encuadrados bajo los ítems Máquinas y Equipos Pesados, Rodados Pesados, Transformadores, Edificios, Terrenos y Mejoras sobre inmuebles, se contabilizan al valor razonable que surja de la última revaluación realizada, aplicando el modelo de revaluación indicado en NIC 16.

Al cierre del presente período, la Dirección de la Sociedad, revisó las valuaciones de los bienes descriptos en el párrafo anterior, a efectos de determinar las variaciones entre los valores razonables y su valor de libros, en cumplimiento de la normativa vigente para quienes utilicen valores razonables como criterio primario de medición. A tal efecto, se estimaron los valores en función de las últimas valuaciones efectuadas por peritos externos independientes. Los valores razonables así obtenidos implicaron una reducción neta en el importe en libros de los activos revaluados de \$ 6.267.990.169, que se registró en el Estado de cambios en el patrimonio, neto del efecto en el impuesto a las ganancias diferido.

Los importes en libros que se hubiesen informado al 30 de septiembre de 2025 y 2024 de no haberse aplicado el modelo de revaluación serían los siguientes:

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Máquinas y Equipos pesados	38.025.394.643	35.909.374.748
Rodados pesados	9.816.650.455	10.678.550.776
Transformadores	51.596.105	55.779.573
Edificios	34.307.395.877	43.264.646.296
Terrenos	24.327.058.081	20.873.863.039
Mejoras en inmuebles	2.278.771.534	2.278.771.535
Total	108.806.866.695	113.060.985.967

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

En el caso de Máquinas y equipos pesados, Rodados pesados y Transformadores la valorización que realizan los tasadores independientes se basa en el valor razonable de los bienes que surge de identificar el valor de mercado de unidades nuevas de similares características y considerando el uso y la vida útil remanente de los bienes en cuestión, así como las mejoras realizadas a los mismos. En el caso de Edificios, Terrenos y Mejoras sobre inmuebles los informes de tasadores independientes utilizan técnicas de valoración basadas en la ubicación, construcciones existentes, estado de conservación y vida útil remanente de las edificaciones, la posibilidad de acceso y los beneficios de potenciales mejoras, entre otros factores.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación/depreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del período disminuiría/aumentaría el valor revaluado antes de impuestos en \$ 15.393,9 millones. Asimismo, permaneciendo constantes el resto de los factores, un incremento del 10% en el nivel general de precios aumentaría el valor revaluado antes de impuestos en \$ 8.720,9 millones.

11. Plusvalía

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Saldos al inicio	11.604.909.487	19.720.769.480
Efecto de conversión monetaria	2.061.086.680	(7.772.930.888)
Saldos al final	13.665.996.167	11.947.838.592

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

12. Activos intangibles distintos a la Plusvalía

Concepto	Valores de origen					Valor Residual al 30/09/2025	Valor Residual al 30/09/2024
	Al inicio del período	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Al cierre del período		
Derecho de concesión	258.856.391.931	4.527.453.913	-	-	263.383.845.844	37.574.516.495	53.045.232.993
Software	5.347.892.441	150.674.010	-	291.855.067	5.790.421.518	577.133.681	631.336.310
Otros activos intangibles	42.232.914	-	-	7.818.047	50.050.961	-	-
Totales al 30/09/2025	264.246.517.286	4.678.127.923	-	299.673.114	269.224.318.323	38.151.650.176	
Totales al 30/09/2024	272.868.719.626	5.009.516.545	(13.615.650.711)	(1.106.768.086)	263.155.817.374		

Concepto	Amortizaciones acumuladas					Valor Residual al 30/09/2025	Valor Residual al 30/09/2024
	Al inicio del período	Bajas	Del período	Diferencia de conversión	Al cierre del período		
Derecho de concesión	(209.734.913.099)	-	(16.074.416.250)	-	(225.809.329.349)	37.574.516.495	53.045.232.993
Software	(4.756.209.578)	-	(171.859.787)	(285.218.472)	(5.213.287.837)	577.133.681	631.336.310
Otros activos intangibles	(42.232.914)	-	-	(7.818.047)	(50.050.961)	-	-
Totales al 30/09/2025	(214.533.355.591)	-	(16.246.276.037)	(293.036.519)	(231.072.668.147)	38.151.650.176	
Totales al 30/09/2024	(209.494.428.119)	13.615.650.711	(14.707.235.646)	1.106.764.983	(209.479.248.071)		53.676.569.303

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

Asociada	Porcentaje de Tenencia (1)	30/09/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
CV1 - Concesionaria Vial S.A. (2)	51,00%	32.009.166	96.436.799
Transportel Patagónica S.A. (3)	45,00%	14.190.046	44.685.672
Autovía del Mar S.A. (2)	26,67%	1.471.229.366	1.940.619.866
Concesionaria Do VLT Carioca S.A. (4)	0,25%	169.768.791	139.195.282
Concesionaria do Monotrilho da Linha 18 – Bronze S.A. (4)	1,00%	-	79.137.799
Covisur S.A. (2)	33,33%	1.062.155.274	763.110.196
Otras	-	(146.979.717)	(1.358.767.729)
Totales		2.602.372.926	1.704.417.885

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

A efectos de aplicar el método de la participación, la Sociedad ha utilizado los estados financieros de sus asociadas al 30 de septiembre de 2025, excepto para CV1 – Concesionaria Vial S.A., en la que se utilizaron los estados financieros al 31 de julio de 2025, debido a que el ejercicio económico de esta sociedad difiere del de Clisa. Previo a aplicar el método de la participación, se han practicado ajustes sobre los estados

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

financieros de esta asociada para reflejar los efectos de las transacciones o eventos significativos desde la fecha a la que se refieren estos estados financieros hasta el 30 de septiembre de 2025, en caso de ser significativos.

Con fecha 12 de junio de 2025, BRH incrementó su participación en Covisur S.A. a través de la adquisición de un 8,33% de las acciones, pasando a detentar una tenencia del 33,3%.

a) Al 30 de septiembre de 2025

Asociada	30/09/2025 Pesos	Información sobre el emisor						
		Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período/ ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F.	-	30/09/2025	1.390.632	76.008.856	63.080.305	456.539.522	-	(86.819.155)
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	32.009.166	30/07/2025	113.687.418	378.673.293	25.518.362	406.487.843	75.733.296	23.434.061
Transportel Patagónica S.A.	14.190.046	30/09/2025	2.028.213	149.994.387	8.250.610	112.238.555	-	(67.768.060)
Tranelpa S.A. de inversión	-	30/09/2025	1.897.421	16.962	1.908.728	-	-	(8.335)
Autovía del Mar S.A.	1.471.229.366	30/09/2025	4.497.693.959	1.427.787.794	356.248.728	52.122.900	-	(645.811.859)
Covisur S.A.	1.062.155.274	30/09/2025	292.972.709	132.073.182	440.788.593	349.074.093	610.767.139	512.515.828
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	169.768.791							
Otras	(146.979.717)							
Totales	2.602.372.926							

b) Al 31 de diciembre de 2024

Asociada	31/12/2024 Pesos	Información sobre el emisor						
		Fecha	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Ingresos provenientes de contratos con clientes	Resultado del período/ ejercicio
Polledo S.A.I.C. y F.	-	31/12/2024	1.154.907	67.671.205	89.040.715	348.941.467	-	97.830.528
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	96.436.799	31/10/2024	245.430.741	324.674.485	57.898.818	332.455.024	-	74.386.318
Transportel Patagónica S.A.	44.685.672	31/12/2024	8.321.479	177.916.002	10.519.178	76.416.809	-	(120.634.239)
Tranelpa S.A. de inversión	177.057	31/12/2024	1.601.074	469.812	1.650.523	-	-	(602.589)
Autovía del Mar S.A.	1.940.619.866	31/12/2024	5.183.199.214	2.417.083.143	288.423.494	34.534.366	-	(900.838.619)
Covisur S.A.	763.110.196	31/12/2024	3.179.945.766	138.469.694	113.726.967	152.247.712	1.293.862.596	1.164.418.430
Concesionaria Do VLT Carioca S.A.	139.195.282							
Concesionaria do Monotrilho da Linha 18 – Bronze S.A.	79.137.799							
Otras	(1.358.944.786)							
Totales	1.704.417.885							

A continuación, se expone un detalle de la evolución del rubro al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Saldo inicial	1.704.417.885	4.506.389.717
Participación en resultados	1.143.855.884	(2.453.324.726)
Otros	(245.900.843)	(1.062.713.115)
Saldo final	2.602.372.926	990.351.876
14. Otras inversiones		
	30/09/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Corriente		
Colocaciones financieras	433.618.742	439.217.854
Totales	433.618.742	439.217.854

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

15. Efectivo y equivalentes al efectivo

	30/09/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Caja y bancos	32.324.784.803	10.645.309.731
Inversiones equivalentes a efectivo	32.188.505.672	41.556.388.939
Fondos de afectación específica	48.479.716	2.396.310.453
Totales	64.561.770.191	54.598.009.123

16. Deudas bancarias y financieras

	30/09/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
No Corriente		
Préstamos	31.273.368.199	45.144.961.173
Arrendamientos (Nota 17)	5.911.014.984	6.599.871.345
Obligaciones negociables	195.581.709.591	170.150.596.519
Subtotal	232.766.092.774	221.895.429.037
Deudas autoliquidables	13.305.467.265	7.180.713.428
Totales	246.071.560.039	229.076.142.465

Corriente		
Préstamos	64.242.574.638	49.412.945.318
Arrendamientos (Nota 17)	3.775.832.426	2.442.840.656
Acuerdos en cuenta corriente y otros	11.452.150.378	30.266.030.078
Obligaciones negociables	13.234.286.185	11.765.985.826
Subtotal	92.704.843.627	93.887.801.878
Deudas autoliquidables	59.441.917.157	43.870.040.041
Totales	152.146.760.784	137.757.841.919

	30/09/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Deudas bancarias y financieras por tasa		
No aplica tasa	794.002.282	302.972.272
A tasa fija	326.022.692.559	288.890.962.641
A tasa variable	71.401.625.982	77.640.049.471
Totales	398.218.320.823	366.833.984.384

	30/09/2025	31/12/2024
	Pesos	Pesos
Deudas bancarias y financieras por moneda		
En pesos argentinos	117.182.820.115	132.256.100.691
En dólares estadounidenses	232.363.175.662	197.226.455.885
En nuevos soles	2.497.936.159	533.364.949
En pesos chilenos	8.367.249.699	6.040.504.508
En euros	1.899.859.037	1.712.127.406
En guaraníes	35.819.114.513	28.967.076.901
En reales	88.165.638	98.354.044
Totales	398.218.320.823	366.833.984.384

	30/09/2025	30/09/2024
	Pesos	Pesos
Conciliación de deuda bancaria		
Variación de deuda bancaria y financiera según Estado de Flujo de Efectivo	8.923.958.037	26.480.831.259
Aumento de deuda por devengamiento de intereses, neto de intereses pagados	7.793.074.713	(14.649.553.822)
Aumento por variación de tipo de cambio	2.270.185.653	(284.055.273.956)
Aumento deuda por adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles mediante Otros arrendamientos	2.722.688.633	6.892.696.604
Diferencia de conversión	9.674.429.403	(47.637.971.271)
Total	31.384.336.439	(312.969.271.186)

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

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

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

3) Emisión de Obligaciones Negociables Rescatables con vencimiento en 2034

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

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

Por lo expuesto, a la fecha de los presentes estados financieros, el valor nominal de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034 en circulación es de US\$ 72.450.000.

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

En la Fecha de Cierre, en el marco de un contrato de fideicomiso conforme al derecho argentino por el que se constituyó un fideicomiso en garantía bajo ley argentina (el "Fideicomiso de Acciones de Clisa"), Roggio S.A. ("Roggio"), accionista controlante de la Sociedad, transfirió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. como fiduciario (el "Fiduciario del Fideicomiso de Acciones de Clisa"), para el beneficio de Roggio y, desde la fecha de su emisión, de los tenedores de las Obligaciones Negociables Rescatables 2034, como beneficiarios, la propiedad fiduciaria sobre acciones ordinarias Clase "B" con derecho a un voto y de un valor nominal de un (1) peso por acción de la Sociedad (las "Acciones Clase B"), representativas del 40% de la totalidad del capital social emitido y en circulación y que otorgaron a sus titulares el derecho, como una clase de acciones, a recibir en conjunto el 40% del poder de voto, las ganancias, los dividendos y cualquier otro beneficio económico o de otro tipo derivado de las operaciones de Clisa (las "Acciones en Fideicomiso"). Además de los derechos conferidos por la Ley General de Sociedades, las Acciones Clase B tienen los Derechos Especiales de las Acciones Clase B establecidos en los estatutos de Clisa.

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

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

Con fecha 7 de octubre de 2019, la subsidiaria Benito Roggio Construcciones y Concesiones S.A.C. (BRCC), una sociedad constituida con arreglo a las leyes de la República de Perú, suscribió un acuerdo para la emisión y venta a través de un acuerdo privado de valores negociables de deuda senior garantizadas, 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 original 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 fechas 11 de agosto de 2021, 24 de junio de 2022, 23 de junio de 2023, 22 de diciembre de 2023, 22 de marzo de 2024, 29 de noviembre de 2024 y 25 de marzo de 2025, BRCC firmó sendas adendas al acuerdo, que, entre otras cuestiones, eliminaron ciertos compromisos, ajustaron la tasa de interés al 12,7% nominal anual y modificaron los cronogramas de amortización, extendiendo la fecha de vencimiento final de las Notas hasta el 20 de diciembre de 2025.

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

Al 30 de septiembre de 2025, el valor nominal de las Notas en circulación ascendía a US\$ 2.071.390.

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

17. Arrendamientos

	30/09/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Valor nominal - Pagos mínimos de los arrendamientos financieros		
Hasta un año	5.684.850.304	3.803.955.711
Entre uno y cinco años	9.301.252.221	9.626.602.221
Total	14.986.102.525	13.430.557.932
Cargos financieros a devengar	(5.299.255.115)	(4.387.845.931)
Deuda por arrendamientos financieros	9.686.847.410	9.042.712.001

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

	30/09/2025 Pesos	31/12/2024 Pesos
Valor presente - Pagos mínimos de los arrendamientos financieros		
Hasta un año	3.775.832.426	2.442.840.656
Entre uno y cinco años	5.911.014.984	6.599.871.345
Total	9.686.847.410	9.042.712.001

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

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

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

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Depreciaciones	2.736.319.802	1.838.378.640
Intereses generados por pasivos	534.748.072	383.970.107
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en el Costo por provisión de servicios	67.602.741.572	47.214.627.519
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de Administración	1.390.255.299	1.830.534.196
Gastos por arrendamientos que no representan derechos de uso incluidos en los Gastos de comercialización y otros gastos operativos	487.445.188	5.644.467.485

18. Previsiones y provisiones para contingencias**(a) Período finalizado el 30 de septiembre de 2025**

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Resultado por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	9.247.501.183	7.101.865.000	(1.824.329.000)	2.345.212	(2.054.387.273)	81.132.431	12.554.127.553
Previsión para otros créditos	3.290.622.703	79.671.434	-	-	(95.193.942)	576.963.014	3.852.063.209
Previsión por desvalorización de inventarios	10.037.622.225	4.855.311.996	-	-	(351.954)	-	14.892.582.267
Previsión por desvalorización de inversiones	651.764	-	-	-	(117.369)	-	534.395
Provisión para contingencias	19.664.877.258	30.304.618.118	(15.321.076.301)	(3.212.831.663)	(4.463.602.858)	20.274.061	26.992.258.615

(b) Período finalizado el 30 de septiembre de 2024

Descripción	Saldos al inicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Resultado por exposición a la inflación	Diferencia de conversión	Saldos al cierre
Previsión para deudores incobrables	6.585.232.609	5.886.984.539	(1.894.833.254)	(2.537.583)	(4.173.264.392)	48.832.799	6.450.414.718
Previsión para otros créditos	6.197.151.422	-	-	-	(849.229.277)	(1.934.981.899)	3.412.940.246
Previsión por desvalorización de inventarios	6.850.583.786	3.652.070.186	-	-	(2.144.452)	-	10.500.509.520
Previsión por desvalorización de inversiones	1.419.211	-	-	-	(715.129)	-	704.082
Provisión para contingencias	17.348.203.936	14.634.951.936	(9.209.215.002)	(4.683.501.672)	(10.672.525.283)	88.511.772	17.506.425.687

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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° 010Carlos F. Tarsitano
SíndicoAlberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

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

Los saldos con partes relacionadas el 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

Sociedades	Otros créditos no corrientes	Otros créditos corrientes	Créditos por venta corriente	Otros pasivos no corrientes	Otros pasivos corrientes	Cuentas por pagar no corrientes	Cuentas por pagar corrientes
Asociadas							
Autovía del Mar S.A.	79.067.199	-	14.761.691	-	-	-	1.632.811
Concanor S.A.	-	515.534	-	-	-	-	-
Coviares S.A.	-	-	15.869.308	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	412.427	-	-	-	-	-
Covimet S.A.	493.424	553.370	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	463.981	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	-	-	470.475	-	122.572	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	26.256.900	-	37.003.996	-	70.883	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	304.800	-	69.596.000	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	455.636.729	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	545.028.300	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	4.330.256	-	-	-	21.629
SOFE S.A.	-	13.550.555	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	813.736	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	101.022	-	-	-	-	-	205.512
Transportel Patagonica S.A.	36.730.617	-	3.938.658	563.500	-	-	12.750.000
Otras partes relacionadas							
CET S.A.	-	-	18.416.144	-	-	-	-
Roggio A.C.E.	-	-	-	2.145.704	-	-	-
Consorcios Benito Roggio Paraguay	-	28.162.055	1.577.824.400	-	-	195.636.852	2.640.001.087
Diversos	348.300.605	1.715.297	199.483	1.398.380	327.127	-	3.499.410
TOTAL	946.586.496	591.520.055	1.672.814.411	73.703.584	520.582	195.636.852	2.658.110.449

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

Sociedades	Otros créditos no corrientes	Otros créditos corrientes	Créditos por venta corriente	Otros pasivos no corrientes	Otros pasivos corrientes	Cuentas por Pagar no corrientes	Cuentas por Pagar corrientes
Asociadas							
Autovía del Mar S.A.	42.275.512	-	18.004.281	-	-	-	1.991.478
Concanor S.A.	-	628.779	-	-	-	-	-
Coviares S.A.	-	-	19.355.199	-	-	-	-
Covicentro S.A.	-	503.022	-	-	-	-	-
Covimet S.A.	601.811	674.925	-	-	-	-	-
Covinorte S.A.	-	565.900	-	-	-	-	-
Covisur S.A.	-	-	573.821	-	28.114.169	-	-
CV 1 - Concesionaria Vial S.A.	-	-	28.272.752	-	86.453	-	-
Ferrometro S.A.	-	-	25.421.113	-	-	-	-
Polledo Do Brasil Concessões e Investimentos Ltda.	-	-	-	53.730.401	-	-	-
Polledo S.A.I.C. y F.	354.551.140	-	-	-	-	-	-
Puentes del Litoral S.A.	-	484.465.809	-	-	-	-	-
SOE S.A.	-	-	5.416.239	-	-	-	26.380
SOFE S.A.	-	13.183.380	-	-	-	-	-
Tranelpa S.A. de Inversión	-	682.856	-	-	-	-	-
Transportel Minera 2 S.A.	84.510	-	-	-	-	-	250.655
Transportel Patagónica S.A.	15.142.750	-	4.803.833	433.100	-	-	15.550.697
Otras partes relacionadas							

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025

PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Sociedades	Otros créditos no corrientes	Otros créditos corrientes	Créditos por venta corriente	Otros pasivos no corrientes	Otros pasivos corrientes	Cuentas por Pagar no corrientes	Cuentas por Pagar corrientes
CET S.A.	-	-	21.234.078	-	-	-	-
Roggio A.C.E.	166.535	-	-	-	-	-	-
Consorcios Benito Roggio Paraguay	-	-	820.771.488	-	-	159.283.811	88.510.352
BRA Tecnología Ambiental	101.462.989	-	-	-	-	-	-
Diversos	46.094.734	1.988.352	8.285.320	1.705.034	398.986	-	50.114.365
TOTAL	560.379.981	502.693.023	952.138.124	55.868.535	28.599.608	159.283.811	156.443.927

(b) Operaciones con partes relacionadas

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Servicios prestados		
Asociadas		
CV1 - Concesionaria Vial S.A.	17.259.124	25.689.864
Transportel Patagónica S.A.	-	261.834
Otras partes relacionadas		
Consorcios Benito Roggio Paraguay	78.445.104	707.296.836
Diversos	71.659.848	106.317.800
Totales	167.364.076	839.566.334
Servicios contratados		
Otras partes relacionadas		
Consorcios Benito Roggio Paraguay	(603.294)	(23.630.852)
Totales	(603.294)	(23.630.852)

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

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

	30/09/2025 Pesos	30/09/2024 Pesos
Adquisición de Activos intangibles con deuda	220.064.502	851.715.347
Adquisición de Propiedades, planta y equipo con deuda bancaria y financiera	19.590.213.842	16.193.555.393
Aumento de obligaciones negociables por capitalización de intereses	3.132.782.995	20.687.855.560
Distribución de dividendos no pagados	105.008.397	357.192.719
Venta de Propiedades, planta y equipo mediante crédito	2.489.994.386	-

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

Al 30 de septiembre de 2025, las garantías otorgadas son las que se detallan a continuación:

Detalle	Monto de la deuda garantizada	Avalista
Fianza por deuda financiera de Covimet S.A. (1)	1.766.400.000	BRH

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

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

Como garantía del cumplimiento de sus obligaciones en virtud del Contrato de Concesión, Emova hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato de Concesión, en Póliza Nro. 964.020 extendida por Fianzas y Créditos Compañía de Seguros y Póliza Nro. 710.662 extendida por Afianzadora Latinoamericana Compañía de Seguros S.A., por un valor total de \$ 32.685.549.363. La devolución de la Garantía, en su caso, se realizará dentro de los trescientos sesenta y cinco días de concluida definitivamente la actuación de Emova en la operación de los servicios.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

Como garantía del cumplimiento de sus obligaciones en virtud del contrato de concesión celebrado el 25 de noviembre de 1993, Metrovías hizo entrega de la Garantía de Cumplimiento de Contrato de Concesión, en Póliza Nro. 754.335, extendida por Fianzas y Crédito S.A., por un valor de \$ 30.000.000. La devolución de la garantía, en su caso, se realizará dentro de los ciento ochenta días de concluida definitivamente la actuación de Metrovías en la operación de los servicios.

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

En garantía de las Notas emitidas por BRCC descriptas en la Nota 16, se han cedido fiduciariamente los derechos sobre el remanente de la eventual ejecución de ciertos activos. Las Notas cuentan además con garantía personal irrevocable e incondicional de Clisa, de BRH y de Haug.

Las Obligaciones Negociables Existentes descriptas en Nota 16, están garantizadas por BRH y Cliba Ingeniería Urbana S.A.

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

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

(b) Contingencias

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, no se han producido novedades significativas respecto a las situaciones descriptas en la nota 28 (b) a los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024.

(c) Restricciones a la distribución de utilidades

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

22. Activos gravados y bienes de disponibilidad restringida

Los activos gravados y bienes de disponibilidad restringida al 30 de septiembre de 2025 se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	Valor del activo	Tipo de deuda	Monto de la deuda	Tipo de restricción
Maquinarias y Equipos	9.006.314.300	Bancaria	2.856.992.126	Garantía Prendaria
Maquinarias y Equipos	2.897.944.632	Financiera	2.269.109.837	Arrendamientos
Inmuebles	23.636.275.888	Bancaria	7.404.856.885	Garantía Hipotecaria
Inmuebles	60.366.470.874	-	-	Embargo Preventivo
Inmuebles	37.123.570.931	Financiera	(*)	Cesión Fiduciaria
Inmuebles	114.646.957	Financiera	162.098.336	Derecho de Uso
Rodados	2.555.961.506	Bancaria	-	Derecho de Uso
Rodados	158.086.641	Bancaria	4.185.774.290	Garantía prendaria
Rodados	1.373.957.377	Financiera	1.379.597.209	Arrendamientos
Instalaciones	1.369.937.686	Financiera	1.306.778.249	Arrendamientos
Muebles y Ut. y Eq. Informáticos	2.941.950.689	Bancaria	2.595.896.881	Derecho de Uso
Cuentas por cobrar	11.037.012.277	Comercial	11.037.012.277	Garantía por cesión
Cuentas por cobrar	4.230.865.845	Bancaria	9.296.762.606	Garantía por cesión
Cuentas por cobrar	99.003.033.976	Bancaria	85.931.896.857	Garantía por cesión
Bancos	675.733.893	-	-	Embargos preventivos
Total	256.491.763.472			

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

En garantía de las Notas emitidas por BRCC (ver Nota 16), se han cedido fiduciariamente las acciones representativas del capital accionario de BRCC y Haug y las acciones representativas de la tenencia de BRH en Benito Roggio Paraguay.

Asimismo, las Obligaciones Negociables Existentes emitidas por Clisa, informadas en Nota 16, están garantizadas con sendas prendas en primer grado sobre la totalidad de las acciones de Cliba Ingeniería Urbana S.A., Tecsan y de Central Buen Ayre S.A.

El saldo de Otras inversiones incluye fondos comunes de inversión por \$ 433.618.742 al 30 de septiembre de 2025 y \$ 439.217.854 al 31 de diciembre de 2024 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de que los mismos serán destinados a atender el pago de las obligaciones resultantes de sentencias firmes contra el Estado Nacional y/o UGOMS S.A.

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

23. Gestión del riesgo financiero

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

24. Medición del valor razonable de los Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra, para los activos y pasivos financieros registrados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la información requerida por la NIIF 7, de acuerdo a las categorías establecidas en la NIC 39.

Al 30 de septiembre de 2025	Activos financieros medidos a costo amortizado	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>		
Otros créditos	29.459.631.486	-
Créditos por venta	511.941.637.944	-
Otras Inversiones	-	433.618.742
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.941.717.127	21.620.053.064
Total	584.342.986.557	22.053.671.806

Al 30 de septiembre de 2025	Pasivos financieros medidos a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Deudas bancarias y financieras	398.218.320.823
Otros pasivos	25.588.709.343
Cuentas por pagar	309.325.592.434
Total	733.132.622.600

Al 31 de diciembre de 2024	Activos financieros medidos a costo amortizado	Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
<i>(1) Activos según Estado de Situación Financiera</i>		
Otros créditos	29.392.132.462	-
Créditos por venta	406.835.239.733	-
Otras Inversiones	-	439.217.854
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.740.979.761	43.857.029.362
Total	446.968.351.956	44.296.247.216

Al 31 de diciembre de 2024	Pasivos financieros a costo amortizado
<i>(2) Pasivos según Estado de Situación Financiera</i>	
Deudas bancarias y financieras	366.833.984.384
Otros pasivos	20.200.441.413
Cuentas por pagar	265.042.602.661
Total	652.077.028.458

Valor razonable por jerarquía

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

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

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos F. Tarsitano
Síndico

Alberto E. Verra
Presidente

CLISA – COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, presentado en forma comparativa

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

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

Medición hecha a valor razonable al 30 de septiembre de 2025

Descripción	Nivel 1
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.620.053.064
Inversiones	433.618.742
Total de activos	22.053.671.806

Medición hecha a valor razonable al 31 de diciembre de 2024

Descripción	Nivel 1
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.857.029.362
Inversiones	439.217.854
Total de activos	44.296.247.216

Estimación del valor razonable

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

Al 30 de septiembre de 2025	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	21.974.226.816
Créditos por venta	428.167.117.398
Otras Inversiones	433.618.742
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.561.770.191
Deudas bancarias y financieras	287.952.131.279
Otros pasivos	21.957.164.948
Cuentas por pagar	249.744.389.692

Al 31 de diciembre de 2024	Valor razonable de los instrumentos financieros
Otros créditos	24.498.979.038
Créditos por venta	355.062.103.575
Otras Inversiones	439.217.854
Efectivo y equivalentes al efectivo	54.598.009.123
Deudas bancarias y financieras	324.387.739.788
Otros pasivos	17.663.967.047
Cuentas por pagar	223.019.916.544

Véase nuestro informe de fecha 7 de noviembre de 2025
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

25. Cambios en las políticas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, excepto por las descritas a continuación:

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

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

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

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

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

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

La CNV a través de la RG 972/2023 modificó su Texto Ordenado (TO), estableciendo que no son admisibles las aplicaciones anticipadas de las NIIFs 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 7 de noviembre de 2025
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