



OBRAS CIVILES Y
DE ARQUITECTURA

INGENIERIA Y OBRAS
FERROVIARIAS

SERVICIOS
INDUSTRIALES

ROWING
INGENIERÍA, CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL 57º EJERCICIO ECONÓMICO

FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025

EXPRESADOS EN PESOS Y MONEDA HOMOGÉNEA

ROWING

Razón Social: ROWING SA
Domicilio Legal: Sarandi 1266, piso 3 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2025

Correspondientes al ejercicio económico N°57 iniciado el 1º de abril de 2024 presentados en forma comparativa en moneda homogénea de fecha de cierre

INDICE

- * *Memoria*
- * *Estado de Situación Patrimonial*
- * *Estado de Resultado*
- * *Estado de Evolución del Patrimonio Neto*
- * *Estado de Flujo de Efectivo*
- * *Anexos:*
 - I. Bienes de Uso*
 - II. Información requerida por el Art.64 Inc B Ley 19550*
 - III. Créditos y Deudas por vencimiento*
 - IV. Activos y Pasivos en Moneda extranjera*
 - V. Inversiones*
 - VI. Intangibles*
- * *Notas a los Estados Contables*
- * *Informe de Sindicatura*
- * *Informe de auditoría emitido por los Auditores Independientes*

ROWING

MEMORIA

ROWING

Somos **gestores de infraestructura de servicios esenciales en ciudades**, especializados en energía, señalización luminosa, alumbrado público, gas, mantenimiento y construcción de redes cloacales, pluviales y de agua potable, telecomunicaciones y obras civiles.



+2900 colaboradores

+250 técnicos y profesionales

+35

años

6.200.000 hs/año

Trabajadas con personal propio

36.000 mts.

Playas de maniobra y disposición de materiales

11.000 mts.

Naves logísticas y Backoffice de Servicio

Certificaciones

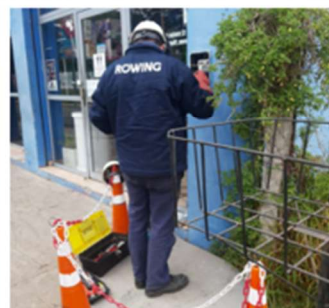
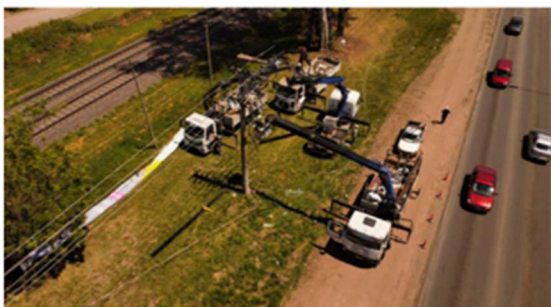
ISO 9001-2015, ISO 14001-2015, ISO 45001-2018

USD 180 MM

Backlog de proyectos

USD +16 MM

Equipamiento especializado y herramientas



MEMORIA

ROWING

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes y de acuerdo con lo establecido en el Estatuto Social, elevamos a su consideración la presente Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Notas y Anexos correspondientes al quincuagésimo séptimo (57°) ejercicio económico cerrado, iniciado el 1° de abril de 2024 y finalizado el 31 de marzo de 2025.

I. Contexto general

Escenario Económico Internacional al 31 de marzo 2025.

El período de 2024 y los primeros meses de 2025 estuvo marcado por una economía global que mostró una notable resiliencia, aunque con signos de desaceleración. Si bien el crecimiento económico se mantuvo, las proyecciones para el futuro inmediato apuntan a una moderación. La inflación, aunque a la baja en la mayoría de las economías avanzadas, demostró ser más persistente de lo esperado, especialmente en el sector de servicios, lo que complicó las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. Los mercados laborales, en general, se mantuvieron robustos, pero con señales de enfriamiento y una mayor atención a las habilidades y la productividad. En este contexto, los mercados financieros globales experimentaron una fase de ajuste, con un enfoque en la normalización de la política monetaria y la evaluación de riesgos geopolíticos y proteccionistas.

1. Crecimiento Económico Global

El crecimiento del producto interno bruto global en 2024 fue calificado como sostenido por varias organizaciones internacionales. Las estimaciones varían, pero el consenso general sitúa el crecimiento en un rango de 2.8% a 3.3% para el año, una cifra sólida que superó las expectativas iniciales de menor crecimiento. Este rendimiento se vio impulsado en gran medida por la solidez del sector de servicios y, en particular, por el sólido desempeño de la economía de Estados Unidos, que, a pesar de las expectativas de ralentización, mantuvo un ritmo de expansión sostenido.

Sin embargo, en el primer trimestre de 2025, comenzaron a manifestarse con mayor claridad los signos de un enfriamiento global. Las proyecciones para el año 2025 se revisaron a la baja, con estimaciones que sitúan el crecimiento global en torno al 2.6% al 2.9%. Los principales motores de esta moderación fueron las economías con mayor peso global.

ROWING

Estados Unidos: Se proyecta que el crecimiento se desacelere notablemente, pasando del ritmo fuerte de 2024 a una expansión más moderada. La política monetaria restrictiva, la incertidumbre en torno a las políticas comerciales pesaron en el sentimiento y la aplicación de aranceles a las importaciones han resultado en una marcada volatilidad en los mercados financieros globales y ha dado inicio a una posible reconfiguración de la localización de los procesos productivos y del comercio global.

Eurozona: La economía de la eurozona continuó con un crecimiento modesto, con diferencias significativas entre países. Si bien se espera una leve recuperación para 2025, factores como los altos precios de la energía y las políticas arancelarias continuaron siendo desafíos por atravesar.

China: El crecimiento de China se moderó, reflejando desafíos internos como la crisis del sector inmobiliario y una demanda de consumo interna moderada.

Economías Emergentes: El crecimiento en los mercados emergentes y en desarrollo mostró una ralentización general, aunque con excepciones notables como India, que mantuvo un crecimiento superior al 6%.

En general, la confianza empresarial y del consumidor se debilitó en algunas regiones, lo que, combinado con el aumento de las barreras comerciales y la incertidumbre política, representó un freno a la inversión y el gasto de los hogares.

2. Inflación y Política Monetaria

Uno de los temas centrales del período fue la persistencia de la inflación. A pesar de los importantes esfuerzos de los bancos centrales en 2023 y 2024 para combatirla con subidas de tipos de interés, la inflación, si bien se redujo desde sus picos, no descendió tan rápidamente como se esperaba. La inflación subyacente, en particular, se mantuvo elevada debido a la rigidez de los precios en el sector de servicios.

2024: La inflación general en las economías del G20 descendió de manera constante, pero la inflación subyacente se mantuvo por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchas economías.

Primer trimestre de 2025. Las proyecciones de inflación se revisaron al alza, con los expertos esperando que la inflación general se mantenga en niveles más altos de lo previsto inicialmente.

Esta aceleración de la inflación tuvo implicaciones directas en la política monetaria. Durante gran parte de 2024, los principales bancos centrales, como la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE), mantuvieron una postura cautelosa, manteniendo las tasas de interés en niveles restrictivos. La expectativa de recortes de tasas, que se había consolidado a finales de 2023, se pospuso en varias ocasiones debido a la fortaleza de los datos económicos y la persistencia de la inflación.

ROWING

Sin embargo, a medida que avanzaba el primer trimestre de 2025 y surgían más señales de desaceleración económica y un enfriamiento en el mercado laboral, los bancos centrales comenzaron a "cambiar de marcha".

Las expectativas de recortes de tasas se materializaron en algunas de las principales economías, y se anticipa que la tendencia de "flexibilización" (easing) continúe a lo largo de 2025. El objetivo es pasar de una política monetaria "restrictiva" a una "neutral" que no estimule ni enfríe la economía, permitiendo un aterrizaje suave.

3. Mercado Laboral

El mercado laboral global se mantuvo sorprendentemente vigoroso durante 2024. El crecimiento del empleo se mantuvo en línea con el crecimiento de la fuerza laboral, y las tasas de desempleo globales se mantuvieron estables en torno al 5%. En economías avanzadas, los mercados laborales siguieron siendo ajustados, con más ofertas de empleo que trabajadores disponibles, aunque esta brecha se estrechó en comparación con años anteriores.

Para el primer trimestre de 2025, se observaron las primeras señales de un enfriamiento del mercado laboral. Aunque se mantuvo la resiliencia, el ritmo de creación de empleo se desaceleró en algunas regiones. Un aspecto clave fue el crecimiento de los salarios reales, que se recuperó en la mayoría de los países de la OCDE, ya que la inflación disminuyó más rápido que el crecimiento nominal de los salarios. Esto ayudó a restaurar el poder adquisitivo de los hogares.

Un cambio importante en la dinámica del mercado laboral fue la creciente importancia de la "contratación basada en habilidades" (skills based hiring) y la adaptación de las empresas a las nuevas tecnologías y la inteligencia artificial (IA), que se espera que tengan un impacto significativo en la reestructuración de la fuerza laboral en los próximos años.

4. Mercados Financieros Internacionales

Los mercados financieros en 2024 y principios de 2025 se caracterizaron por la volatilidad y la reevaluación de las expectativas.

Mercados de Bonos: Los rendimientos de los bonos soberanos experimentaron fluctuaciones. Las expectativas de recortes de tasas a principios de 2024 impulsaron al alza los precios de los bonos, pero la persistencia de la inflación y la postura restrictiva de la Fed hicieron que los rendimientos volvieran a subir. En el primer trimestre de 2025, la perspectiva de una flexibilización de la política monetaria impulsó un nuevo optimismo en el mercado de bonos.

Mercados de Acciones: A pesar de las incertidumbres económicas, los mercados de valores mostraron un rendimiento sólido en 2024, impulsados en gran medida por el optimismo en torno a la inteligencia artificial y el desempeño de las grandes empresas tecnológicas. Este optimismo continuó en el primer trimestre de 2025, aunque con una creciente cautela y un enfoque en los riesgos de recesión.

ROWING

Mercados de Divisas y de Inversión: Las reservas de divisas globales disminuyeron en el último trimestre de 2024, reflejando en parte la apreciación del dólar estadounidense. En el ámbito de la inversión directa extranjera (IED), los flujos globales cayeron un 11% en 2024, marcando el segundo año de declive. Los costos de endeudamiento y la volatilidad de los tipos de cambio disuadieron la inversión en infraestructura, especialmente en los países menos desarrollados. Sin embargo, hubo un cambio en las cadenas de suministro hacia el sudeste asiático, Europa del Este y América Central, un reflejo de la fragmentación del comercio global y la reorganización estratégica de las empresas multinacionales.

Contexto económico nacional

El panorama económico en Argentina entre marzo de 2024 y marzo de 2025 estuvo marcado por una transición desde un escenario de alta inestabilidad hacia uno de mayor estabilización fiscal y monetaria, con impactos significativos en la actividad y el bienestar social. El gobierno priorizó el equilibrio fiscal y la lucha contra la inflación, lo que trajo tanto resultados positivos que han significado estabilizar variables de la macroeconomía pero algunas variables aún continúan como desafíos persistentes, como el régimen cambiario sostenible de mediano y largo plazo, entre otras.

Inflación y Estabilidad de Precios

La desaceleración inflacionaria fue el logro más destacado de este período. En marzo de 2024, la inflación mensual se ubicaba en un 11%, con una interanual que rozaba el 287%. En contraste, para marzo de 2025, la inflación mensual se había reducido a un rango del 2.5% al 3.7%, y la interanual se proyectaba en el 53%-55.9%. Esta baja se debió a una combinación de fuerte ajuste fiscal y una política monetaria restrictiva que redujo la emisión de dinero. La demanda del electorado por una menor inflación fue uno de los pilares del apoyo social al gobierno. Sin embargo, no todos los precios se comportaron igual; algunos rubros, como la educación y la salud, continuaron experimentando aumentos por encima del promedio, reflejando la corrección de precios relativos.

Actividad Económica y Empleo

Mientras que el 2024 cerró con una contracción del PBI del 1.7%, el 2025 se vislumbra como un año de recuperación. Las proyecciones del INDEC y otros organismos indican un crecimiento del 5.8% en el primer trimestre de 2025, con una expectativa de expansión del PBI del 5% para todo el año. Este repunte se basa en varios factores:

Recuperación del consumo y la inversión: La desaceleración de la inflación y el aumento de salarios reales en la segunda mitad de 2024 y principios de 2025 impulsaron la demanda interna

ROWING

Sectores clave: El sector agropecuario, especialmente con una buena cosecha, y la energía (gas y petróleo) fueron motores de crecimiento. Sin embargo, la recuperación no fue homogénea; sectores como la pesca y la construcción mostraron debilidades.

Mercado laboral: Se espera que la tasa de desempleo disminuya, pasando del 7% en 2024 a un 6% proyectado para el promedio de 2025. Esto se atribuye a una mejora del empleo en ciertos sectores, lo cuál denota un desarrollo dispar.

Mercado Cambiario y Reservas

La política de tipo de cambio oficial, con un "crawling peg" (devaluación controlada), y la acumulación de reservas internacionales, permitieron una mayor estabilidad del peso argentino. Para marzo de 2025, el dólar oficial se ubicaba alrededor de los \$1.073,58. La brecha cambiaria con los tipos de cambio paralelos (como el "dólar blue") se redujo significativamente, lo que generó mayor previsibilidad en el mercado y atrajo más inversiones.

Desafíos Pendientes

A pesar de los avances, el contexto económico no estuvo exento de retos:

Sostenibilidad Fiscal: Mantener el superávit fiscal en un año electoral es un desafío, ya que las presiones de gasto social y político suelen intensificarse. La reducción del déficit fiscal primario es un pilar de la política económica, pero su sostenibilidad a largo plazo sigue siendo una incógnita.

Normalización del Mercado Cambiario: Aunque la brecha se redujo, la completa unificación cambiaria y la eliminación de restricciones aún no se han logrado, lo que limita el acceso al mercado de divisas para ciertos actores.

Heterogeneidad Sectorial: La recuperación no llegó a todos los sectores por igual. Mientras la energía y el agro traccionaron, otras industrias enfrentaron dificultades, lo que refleja la necesidad de políticas más específicas para impulsar un crecimiento inclusivo.

En resumen, el período marzo 2024 a marzo 2025 fue un punto de inflexión en la economía argentina, con una marcada mejora en la inflación y la estabilidad macroeconómica, sentando las bases para una recuperación del PBI (producto bruto interno) y el empleo en los siguientes meses.

II. Aspectos institucionales

El Capital Social asciende a la suma de \$ 119.920.166.- (pesos ciento diecinueve millones novecientos veinte mil ciento sesenta y seis), que se encuentran totalmente suscriptos e integrados.



Con respecto a las políticas contables que han servido de base para la preparación del presente balance la Sociedad ha utilizado la opción admitida por la RT N.º 6 y RT N.º 39, en su procedimiento de reexpresión, mediante el cual se permite determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) en una sola línea.

III. Actividad de la sociedad

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, Rowing S.A. consolidó su posición como una empresa referente en servicios de última milla técnica, especializada en obras, mantenimiento y servicios en redes de infraestructura eléctrica, telecomunicaciones, gas, agua, cloacas y sistemas urbanos.

Nuestra misión se orienta a brindar soluciones integrales que acompañen el desarrollo y la modernización de las ciudades, participando activamente en el mantenimiento de sistemas semafóricos y de iluminación, redes pluviales y troncales, sumideros, espejos de agua y sus márgenes, entre otras infraestructuras esenciales.

Durante el presente ejercicio, se registró una mejora en los niveles de actividad, resultados y margen operativo respecto del ejercicio anterior, junto con un desempeño más eficiente en los gastos de comercialización y administración.

El volumen y el nivel de actividad alcanzados responden, en gran medida, a la estrategia comercial implementada, orientada a la prestación de servicios esenciales y de ejecución recurrente en obras y mantenimiento de redes de infraestructura eléctrica de baja, media y alta tensión; redes de agua y desagües; telecomunicaciones; gas; y sistemas urbanos como semáforos e iluminación pública, entre otros.

La desaceleración económica y el contexto macroeconómico adverso pusieron nuevamente a prueba el modelo de negocios de la empresa, que ha demostrado solidez y capacidad de respuesta, permitiendo cumplir con responsabilidad los compromisos asumidos con el personal, proveedores, entidades financieras y la comunidad en general.

Desarrollo de actividades por áreas

Área de Telecomunicaciones

Durante el ejercicio, la compañía mantuvo una participación activa en proyectos de instalación, mantenimiento y ampliación de redes de fibra óptica, abarcando tareas de diseño de red, obras civiles, tendido de cables, empalmes y atención técnica al usuario final.

Las operaciones se desarrollan de forma sostenida en gran parte de la provincia de Buenos Aires y el Área Metropolitana, con foco en servicios de nuevas instalaciones, mantenimiento correctivo y preventivo, despliegue de nuevas redes y ampliaciones de cobertura de la red de planta externa, acompañando la creciente demanda de conectividad y la modernización de las telecomunicaciones.



Área de Distribución de Gas

La empresa ha logrado consolidar la prestación de servicios vinculados a la operación y mantenimiento de redes de media presión, la atención de urgencias y la ejecución de obras de acometidas y conexiones domiciliarias.

Asimismo, se incorporaron nuevas obras de expansión de redes, que implicaron un incremento de la capacidad operativa y del alcance territorial de la empresa. Todas las actividades se desarrollaron bajo estrictos estándares de seguridad, calidad y cumplimiento técnico, reafirmando el compromiso de la compañía con la excelencia en el sector energético.

Área de Distribución Eléctrica

Durante el período analizado, la empresa fortaleció su participación en el mantenimiento integral de redes eléctricas de media y baja tensión, incluyendo la ejecución de obras, tareas de poda, corte y reposición, inspecciones y cambio de medidores.

La empresa consolidó su operación en diversas zonas, incrementando la dotación de personal y asumiendo la gestión integral de actividades de campo.

En paralelo, se sostuvo el crecimiento de los servicios técnico / comerciales, abarcando tareas de medición, recupero de energía, gestión de morosidad e inspecciones, contribuyendo a la mejora de los índices de eficiencia del sistema eléctrico.

También se ejecutaron obras en zonas insulares del Delta y otras áreas de difícil acceso, reafirmando la capacidad operativa y técnica de la empresa para intervenir en entornos de alta complejidad.

Finalmente, se mantuvo la participación en proyectos eléctricos en otras provincias, con obras de renovación y tendido de redes subterráneas, inspección de medidores y servicios de mantenimiento integral, consolidando la presencia de Rowing S.A. a nivel nacional.

Área de Servicios Industriales

Durante el ejercicio, la empresa ha podido ampliar su portfolio de clientes, y sostuvo con éxito la prestación de servicios integrales de higiene, mantenimiento y gestión de residuos en plantas industriales, terminales portuarias y parques logísticos, abarcando grandes superficies de operación y altos estándares de calidad ambiental.

Asimismo, se sostuvieron las operaciones de provisión y operación de equipos pesados para tareas de mantenimiento y disposición final de residuos en diferentes municipios del país, reafirmando el compromiso con la sustentabilidad y la gestión responsable de los recursos.

Área de Infraestructura Urbana y Servicios a Municipios

Rowing S.A. consolidó su participación en proyectos de mantenimiento, obras y actualización tecnológica de sistemas de señalización luminosa, así como en servicios de alumbrado público, limpieza y mantenimiento de cuerpos de agua, y redes pluviales urbanas.

ROWING

Estas actividades comprenden tanto tareas de mantenimiento rutinario como obras de mejora y modernización de infraestructura, contribuyendo a la seguridad, eficiencia energética y sostenibilidad de los entornos urbanos.

La empresa también amplió su participación en servicios de mantenimiento y reparación de redes de agua y cloacas, incluyendo detección y eliminación de fugas mediante imágenes satelitales, instalación y recambio de medidores, y trabajos de mejora de redes en distintas localidades del área metropolitana, fortaleciendo su rol en el desarrollo de infraestructura sanitaria esencial.

Proyectos de innovación y Energética

En el marco de programas nacionales orientados a la modernización del sistema eléctrico, Rowing S.A. resultó adjudicataria de contratos vinculadas a la incorporación de sistemas de almacenamiento de energía (BESS), destinados a mejorar la confiabilidad y estabilidad de la red eléctrica en el Área Metropolitana de Buenos Aires.

Estos contratos de largo plazo (15 años), incluyen la ejecución de trabajos eléctricos y civiles, instalación de sistemas de almacenamiento de gran escala y puesta en servicio integral, reafirmando la capacidad técnica y la apuesta de la empresa por la innovación y la transición energética.

Conclusiones

El ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2025 representó un año de consolidación, diversificación y crecimiento sostenido para Rowing S.A., tanto en volumen de operaciones como en la amplitud de los servicios ofrecidos.

La empresa ha logrado consolidar su posición como empresa referente en servicios de última milla técnica, con un enfoque estratégico en contratos de servicios esenciales y de continuidad operativa (OPEX) mitiga los efectos de la ciclicidad propia del sector de la construcción, especialmente en períodos de recesión, asegurando la estabilidad del flujo de fondos.

Rowing S.A. mantiene un portafolio de contratos equilibrado, diversificado por tipo de servicio y sector, lo que garantiza la sostenibilidad de su estructura financiera.

El nicho de mercado elegido aporta recurrencia operativa y permite maximizar la contribución marginal mediante nuevas unidades de negocio que aprovechan la misma estructura técnica y de soporte. Además, la estabilidad de los contratos, generalmente de mediano y largo plazo, favorece una planificación financiera previsible y sustentable.

Durante el ejercicio se realizaron importantes inversiones en equipamiento y tecnología, orientadas a incrementar la eficiencia operativa y la capacidad de respuesta. Entre ellas se destacan la incorporación de grúas montadas sobre camión, hidro elevadores, vehículos livianos y herramientas especializadas para trabajos en altura.



IV. Perspectivas de negocios

Rowing S.A. proyecta incrementar sus indicadores de eficiencia operativa mediante la optimización de costos fijos de estructura y de operación. En este sentido, la centralización de las distintas unidades de negocio en obradores distribuidos estratégicamente permitirá una mayor eficiencia logística y operativa, reduciendo la dispersión geográfica y potenciando la contribución marginal en función del crecimiento en la prestación de servicios.

En un contexto macroeconómico caracterizado por elevados niveles de incertidumbre y riesgos financieros, resulta pertinente destacar que la empresa no se encuadra como una empresa constructora tradicional, sino como una empresa de ingeniería y servicios orientada al mantenimiento y operación de infraestructuras esenciales. Este posicionamiento ha demostrado ser altamente resiliente frente a escenarios adversos.

Durante períodos de inactividad generalizada —como los registrados en la emergencia sanitaria y posterior recesión económica— la empresa no sólo mantuvo sus niveles de producción y prestación de servicios, sino que incluso registró récords de facturación en términos reales. Ello se explica por la naturaleza esencial de los servicios que brinda la compañía, enfocados en garantizar la operación y mantenimiento de redes eléctricas, de agua y saneamiento, de señalización y semaforización urbana, de higiene industrial y comunitaria, y más recientemente, de redes de telecomunicaciones y gas natural.

El modelo de negocio de Rowing S.A. se sustenta en la gestión del OPEX de organizaciones de primer nivel, y complementariamente, en la captación de inversiones CAPEX durante etapas de expansión económica, en aquellas áreas donde la empresa posee un alto grado de especialización técnica y operativa.

La misión de la compañía se enfoca en ofrecer soluciones integrales que acompañen el desarrollo y la modernización de las ciudades, participando activamente en el mantenimiento de sistemas semaforicos, alumbrado público, redes pluviales, sumideros y cuerpos de agua, entre otras infraestructuras esenciales.

La compañía incursionará en la búsqueda nuevas oportunidades comerciales, dentro de sus especialidades en el ámbito público y privado, tanto en privatizaciones como en concesiones vinculadas a la energía, y a las prestadoras de servicios en general.

V. Situación económico – financiera

Para el análisis de la situación económica-financiera de la sociedad, utilizaremos los Estados Contables al 31 de marzo de 2025, que, en resumen, expresado en pesos, muestra los siguientes datos patrimoniales, de resultados y del flujo de fondos comparativamente con los del ejercicio anterior, así como los indicadores económicos y financieros.

ROWING

a. Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

CONCEPTOS	31/3/2024	31/3/2025
Activo corriente	45.034.748.249,71	49.589.454.330,62
Pasivo Corriente	27.969.731.650,84	24.102.392.973,95
Capital de Trabajo	17.065.016.598,87	25.487.061.356,67
Activo Total	73.297.563.473,42	78.087.237.507,26
Pasivo Total	31.556.964.515,72	33.446.713.290,68
Patrimonio neto	41.740.598.957,70	44.640.524.216,58

b. Estructura de resultados del ejercicio:

CONCEPTOS	31/3/2024	31/3/2025
Resultado operativo ordinario	28.515.557.813,40	28.994.106.431,17
Resultados financieros y por tenencia	(2.001.001.516,68)	(14.966.100.164,40)
Otros ingresos y egresos	974.115.566,21	385.106.816,70
Resultado neto ordinario	22.763.670.149,07	10.692.833.096,70
Resultados extraordinarios	0,00	0,00
Impuesto a las ganancias	(1.896.619.567,39)	(3.920.750.960,89)
Resultado neto (+ ganancia / - pérdida)	20.867.050.581,68	6.772.082.135,81

c. Estructura de la generación o aplicación de fondos del ejercicio:

CONCEPTOS	31/3/2024	31/3/2025
Fondos generados / (aplicados) actividades operativas	25.925.538.609,62	493.219.151,51
Fondos generados / (aplicados) actividades de inversión	(32.266.566.170,35)	(2.482.004.151,09)
Fondos generados / (aplicados) actividades de financiación	6.065.985.962,47	1.842.807.998,64
Total Fondos generados / (aplicados) durante el ejercicio	(275.041.598,26)	(145.977.000,94)

d. Indicadores económico-financieros:

INDICES	31/03/2024	31/03/2025
• Liquidez (1)	1,61	2,06
• Solvencia (2)	2,32	2,33
• Inmovilización del capital (3)	0,39	0,36
• Rentabilidad (4)	0,50	0,15

(1) Liquidez = Activo Corriente / Pasivo Corriente

(2) Solvencia = Activo Total / Pasivo Total

(3) Inmovilización del Capital = Activo No Corriente / Activo Total

(4) Rentabilidad = Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto



VI. Variaciones en el estado patrimonial y de resultados

Analizando los datos que surgen de los estados contables, se puede observar que el patrimonio ha crecido en \$ 2.899.925.258,88 en el ejercicio finalizado en marzo del 2025 en moneda homogénea; pasando de \$ 41.740.598.957,70 al 31 de Marzo de 2024, a \$ 44.640.524.216,58 en el ejercicio actual, logrando así un crecimiento patrimonial acumulado de 6,95 % en moneda constante.

En cuanto a las ventas, ascendieron a \$ 131.282 millones expresados en moneda constante al cierre del ejercicio al 31 de Marzo de 2025, versus las ventas al 31 de marzo de 2024 por \$ 118.744 millones que representa un crecimiento de 10,56%. Este crecimiento significa para Rowing una consolidación en su flujo de ingresos constantes, recurrentes y estables a pesar del período de cierta contracción de la economía Argentina. Este dato reafirma que el modelo de negocios demuestra gran capacidad de resiliencia a hechos externos y mantiene un flujo de fondos estable en períodos de incertidumbre e inestabilidad de la Macroeconomía.

Los resultados operativos exhiben un crecimiento del 1,68% con respecto al ejercicio anterior y en términos reales.

El capital de trabajo de cierre de ejercicio expresado en moneda constante se ha incrementado producto de la mayor actividad en el último trimestre, evidenciando una gestión eficiente de la liquidez, de profundidad y flexibilidad financiera de la Compañía tan necesaria en esta etapa de desarrollo de nuevas unidades de negocios y un ratio de cobertura de pasivos holgado para permitirle a la empresa inversiones en CAPEX incluso en moneda dura.

VII. Capital social

Al 31 de marzo de 2025, el Capital Social de la sociedad asciende a la suma de \$ 119.920.166,00 (pesos Ciento diecinueve millones doscientos cincuenta y nueve mil ciento noventa y tres con 00/100), estando el mismo totalmente suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia.

VIII. Operaciones no comprendidas en la actividad principal

Durante el ejercicio la sociedad no ha realizado contrataciones que se correspondan con operaciones no incluidas en la actividad principal de la misma.

IX. Proyectos especiales

Consolidación de Estructura Corporativa.

Durante el ejercicio cerrado al 31 de Marzo 2025, el Directorio de Rowing S.A. ha continuado con el objetivo de mediano y largo plazo consistente en desarrollar un código de Gobierno Societario, pero fundamentalmente trabajando en aras de consolidar la estructura y cultura organizacional basados en los pilares de transparencia y flexibilidad que caracteriza a nuestra organización, con la necesaria amplitud y diversidad del Management.

ROWING

Siendo conscientes de los servicios y actividades esenciales que brindamos a la comunidad, resulta necesario adoptar y aplicar las mejores prácticas de mercado, con el objetivo de perfeccionar nuestra estructura corporativa, de negocios, profundizando nuestro compromiso con la sociedad, el buen comportamiento corporativo, nuestro amplio sentido de responsabilidad social empresaria en un equilibrio con nuestra comunidad y en el medio ambiente donde actuamos.

La integralidad de conceptos, obligaciones, normas y códigos que se deben desarrollar por el referido código de gobierno societario y el conjunto de normas aplicables, implican un desafío en el camino de profesionalización de nuestra estructura, procedimientos y políticas corporativas, y representa un avance hacia nuestra salida al mercado de capitales con una emisión de deuda en el marco del régimen general de la comisión nacional de valores. La inversión efectuada por la Compañía en consolidar la estructura corporativa, de sistemas de gestión (como SAP), de certificaciones de procesos, certificaciones de calidad y seguridad, entre tantas otras inversiones, se traducen en un alto compromiso del Directorio y de los Accionistas en gestionar nuestras operaciones con las mejoras prácticas.

Emisión de obligaciones negociables bajo el régimen garantizado pyme.

Encontrándose propicias las condiciones para salir a tomar deuda en el mercado de capitales bajo Régimen Garantizado Pyme, la empresa decidió en el mes de julio de 2024, colocar Obligaciones Negociables Garantizadas por un monto total de \$ 9.300 millones (Pesos Nueve mil trescientos millones), a un año, resultando la misma absolutamente exitosa. En tal sentido, la empresa licitó el 26 de julio de 2024, logrando colocar deuda por el monto antes mencionado, a una tasa de Badlar más 3,90%, a un año, venciendo el último cupón de intereses y capital el 30 de julio de 2025. Además de ser un éxito la colocación, tanto los intereses como el capital fueron abonados en tiempo y forma.

Como dato importante a destacar, es que la compañía salió a tomar deuda bajo el Régimen Pyme Garantizado, con el acompañamiento de los Bancos más importantes de Argentina, tales como Galicia, BBVA y Supervielle y la SGR Argenpymes, de las más importantes en el mercado local.

Esta exitosa colocación de deuda marca la confianza por parte de las mencionadas instituciones y del mercado de capitales en general, y se traduce en alternativas de acceso al financiamiento y en definitiva, en el fortalecimiento financiero de la compañía.

X. Operaciones con partes relacionadas

Durante el ejercicio no se han realizado operaciones con partes relacionadas que puedan tener un efecto significativo sobre la situación financiera, patrimonial y/o resultados de la sociedad.

XI. Destino de los resultados

Respecto del resultado del ejercicio, se propone someter su tratamiento en la Asamblea de Accionistas correspondiente.



XII. Reconocimiento

El Directorio agradece a los clientes, instituciones bancarias, proveedores, socios en consorcios y/o uniones transitorias de empresas y al personal de la empresa por la colaboración prestada durante el ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de Octubre de 2025.

EL DIRECTORIO

ROWING

Razón Social: Rowing SA
Domicilio Legal: Sarandi 1266, piso 3 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2025

Correspondientes al ejercicio económico N°57 iniciado el 1° de abril de 2024
presentados en forma comparativa en moneda homogénea de fecha de cierre

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA SOCIEDAD: Ingeniería, Construcciones y Servicios

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO: 23 de diciembre de 1968

ÚLTIMA MODIFICACIÓN A LOS ESTATUTOS: 15 de diciembre de 2020

NÚMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA: 245.137

FECHA DE VENCIMIENTO DE ESTATUTO SOCIAL: 22 de diciembre de 2067

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Cantidad de acciones	Tipo	Nro. de votos	Suscripto	Integrado
119,920,166	Ordinarias, nominativas	1 c/u	\$ 119,920,166.00	\$ 119,920,166.00
		Total	\$ 119,920,166.00	\$ 119,920,166.00

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°92 - F°51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°310-F°212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

	3/31/2025	3/31/2024
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Según Nota 2.a)	28,727,089.68	174,704,090.60
Créditos por ventas y servicios (Según Nota 2.b)	9,816,806,318.80	6,049,470,131.03
Inversiones (Según Nota 2.c)	21,839,676,086.25	26,682,681,288.86
Obras en ejecución (Según Nota 2.d)	11,821,214,933.19	9,521,875,705.03
Créditos Fiscales (Según Nota 2.e)	1,570,413,431.20	88,851,669.92
Otros Créditos (Según Nota 2.f)	4,512,616,471.50	2,517,165,364.27
Total del Activo Corriente	49,589,454,330.62	45,034,748,249.71
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Según Nota 2.c)	10,956,424,698.12	8,539,676,732.10
Créditos Fiscales (Según Nota 2.e)	2,447,311.21	1,944,432,335.02
Otros Créditos (Según Nota 2.f)	0.00	92,656,619.32
Bienes de Uso (Según Anexo I y nota 1.4.d)	17,538,911,167.31	17,686,049,537.27
Bienes Intangibles (Según Anexo VI)	0.00	0.00
Total del Activo no Corriente	28,497,783,176.64	28,262,815,223.71
Total del Activo	78,087,237,507.26	73,297,563,473.42
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales (Según Nota 2.g)	5,321,145,710.96	4,325,056,589.76
Deudas Bancarias y financieras (Según Nota 2.h)	13,825,289,183.97	15,499,215,985.63
Remuneraciones y Cargas Sociales (Según Nota 2.i)	3,614,089,747.91	2,515,416,395.13
Deudas Fiscales y Previsionales (Según Nota 2.j)	303,644,664.60	1,977,877,661.20
Otras Deudas (Según Nota 2.k)	1,038,223,666.51	3,652,165,019.12
Total del Pasivo Corriente	24,102,392,973.95	27,969,731,650.84
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Bancarias y financieras (Según Nota 2.h)	5,817,845,708.38	0.00
Deudas Fiscales y Previsionales (Según Nota 2.j)	2,833,345,124.84	2,881,200,304.07
Otras Deudas (Según Nota 2.k)	693,129,483.51	706,032,560.81
Total del Pasivo no corriente	9,344,320,316.73	3,587,232,864.88
Total del Pasivo	33,446,713,290.68	31,556,964,515.72
PATRIMONIO NETO		
Según Estado respectivo	44,640,524,216.58	41,740,598,957.70
Total del Patrimonio Neto	44,640,524,216.58	41,740,598,957.70
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	78,087,237,507.26	73,297,563,473.42

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 23-10-2025
 SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
 Socio
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
 Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
 Presidente

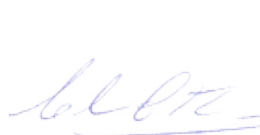
ESTADO DE RESULTADOS
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

	3/31/2025	3/31/2024
Ventas netas de Bienes y Servicios (Según Nota 2.I)	131,282,267,437.20	118,744,621,759.85
Costo de bienes y servicios (Anexo II)	(96,709,044,275.58)	(88,289,310,399.15)
Resultado Bruto	34,573,223,161.62	30,455,311,360.70
Gastos de Comercialización (Anexo II)	(602,260,861.52)	(428,557,426.20)
Gastos de Administración (Anexo II)	(4,976,855,868.93)	(1,511,196,121.10)
Resultado Operativo	28,994,106,431.17	28,515,557,813.40
Result. Financ. y por Tenencia incluye RECPAM (Nota 2. o)	(14,966,100,164.40)	(2,001,001,516.68)
Otros Ingresos y Egresos (Según Nota 2.m)	385,106,816.70	974,115,566.21
Resultado antes de Depreciaciones - Ganancia	14,413,113,083.47	27,488,671,862.93
Depreciaciones de bienes del ejercicio (Anexo I y VI)	(3,720,279,986.77)	(4,725,001,713.86)
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	10,692,833,096.70	22,763,670,149.07
Impuesto a las Ganancias- Imp. Diferido (Según Nota 2.n)	(3,920,750,960.89)	(1,896,619,567.39)
Resultado del ejercicio - Ganancia	6,772,082,135.81	20,867,050,581.68

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212



CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular



SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

ROWING

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

Conceptos	Aportes de los Propietarios			Ganancias Reservadas		Reservas por revalúos de Bienes de uso	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto al 31/03/2025	Total del Patrimonio Neto al 31/03/2024
	Capital Suscripto Accs. en circulación	Ajuste del capital	Primas de Emisión	Reserva Legal	Reserva Facultativa				
Saldos al inicio del ejercicio en moneda homogénea	119,920,166.00	3,131,309,550.54	4,374,417,153.73	648,857,532.22	4,123,566,957.22	5,301,005,925.69	24,041,521,672.30	41,740,598,957.70	18,218,944,465.25
Variaciones en cargo por impuesto diferido revalúo RT.N° 31 y revalúo ley 27.430									
Cargo del ejercicio						2,721,999,818.68		2,721,999,818.68	(2,721,999,818.68)
Cargo del ejercicio anterior						(2,258,257,282.54)		(2,258,257,282.54)	18,732,273.94
- Depreciaciones, bajas, consumo de bienes revaluados RT.N° 31 y revalúo ley 27.430						(1,335,119,763.00)		(1,335,119,763.00)	(44,484,894.60)
Acta de Asamblea de fecha 31/10/2024									
* Reserva Legal				1,388,411.09			(1,388,411.09)	-	
* Reserva facultativa					20,864,882,520.52		(20,864,882,520.52)	-	
* Honorarios Sindicatura							(779,650.07)	(779,650.07)	(283,708.85)
Acta de Asamblea de fecha 06/03/2025									
Desafectación Reserva							964,169,325.33	-	
Dividendos							(964,169,325.33)	(964,169,325.33)	(2,223,942,753.19)
Dividendos							(2,035,830,674.67)	(2,035,830,674.67)	(150,559,526.05)
Acta Revalúo 31/03/2024									
Revalúo							-	-	7,777,142,338.20
Resultado del Ejercicio - Ganancia							6,772,082,135.81	6,772,082,135.81	20,867,050,581.68
Saldos al cierre del ejercicio:	119,920,166.00	3,131,309,550.54	4,374,417,153.73	650,245,943.31	24,024,280,152.41	4,429,628,698.83	7,910,722,551.76	44,640,524,216.58	41,740,598,957.70

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 152 - F° 51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 310-F° 212



CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular



SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

ROWING

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

	3/31/2025	3/31/2024
VARIACION NETA DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	174,704,090.60	449,745,688.86
Efectivo al cierre del ejercicio	28,727,089.68	174,704,090.60
Disminución neto del efectivo	(145,977,000.92)	(275,041,598.26)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Ganancia neta del ejercicio	6,772,082,135.81	20,867,050,581.68
Depreciaciones de bienes de uso e intangibles	3,720,279,986.77	4,725,001,713.86
Impuesto a las ganancias	3,920,750,960.89	1,896,619,567.39
Efecto por provisiones, recpam y actualizaciones	(4,362,677,268.28)	3,450,726,898.63
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Aumento) Disminución de créditos por ventas de servicios	(3,767,336,187.77)	(471,405,556.47)
(Aumento) Disminución de Obras en ejecución	(2,299,339,228.16)	(7,134,382,966.81)
(Aumento) Disminución de Créditos fiscales	460,423,262.53	621,945,097.27
(Aumento) Disminución de Otros créditos	(1,789,450,997.82)	(1,265,396,236.92)
(Aumento) Disminución de Otros créditos no corrientes	92,656,619.32	(92,656,619.32)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales corrientes	996,089,121.20	(769,944,432.04)
(Disminución) Aumento de deudas por remuneración y cargas sociales	1,098,673,352.78	(1,353,177,848.67)
(Disminución) Aumento de deudas fiscales corrientes	(1,674,232,996.60)	354,957,214.85
(Disminución) Aumento de deudas fiscales no corrientes	(47,855,179.23)	2,416,198,707.40
(Disminución) Aumento de otros pasivos corrientes	(2,613,941,352.61)	2,333,472,567.71
(Disminución) Aumento de otros pasivos no corrientes	(12,903,077.32)	346,529,921.06
Flujo neto de efectivo aplicado en actividades operativas	493,219,151.51	25,925,538,609.62
ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) Disminución de Inversiones no permanentes	2,426,257,236.60	(20,428,307,448.43)
Baja de bienes de uso	89,152,923.31	26,697,066.00
Pagos por compras de bienes de uso	(4,997,414,311.00)	(4,380,869,046.00)
Efecto por revaluaciones técnicas	-	(7,484,086,741.92)
Flujo neto de efectivo aplicado en actividades de inversión	(2,482,004,151.09)	(32,266,566,170.35)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Obligación Negociable - Colocación y Pago de intereses	7,380,304,930.68	-
(Disminución) Aumento de deudas bancarias	(3,236,386,023.94)	8,440,771,950.76
Pago de Dividendos y honorarios del ejercicio	(2,301,110,908.08)	(2,374,785,988.29)
Flujo neto de efectivo aplicado en actividades de financiación	1,842,807,998.66	6,065,985,962.47
Aumento neto del efectivo	(145,977,000.92)	(275,041,598.26)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente



ROWING S.A.
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

ANEXO BIENES DE USO
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

ANEXO I

Cuenta Principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Revalúo Técnico S/ RG 9/2016 IGJ	Revalúo Ley 27.430 al inicio	Revalúo Ley 27.430 31/03/2024	Revalúo Ley 27.430 (expresado en moneda constante)	Neto Resultante al 31/03/2025 (expresado en moneda constante)	Neto Resultante al 31/03/2024
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ej.						
Terrenos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mejoras S/inmuebles	411.624.433,00	24.296.999,01	0,00	435.921.432,01	377.877.643,00	33.817.940,00	0,00	411.695.583,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.225.849,01	33.746.785,08
Instalaciones	121.457.293,00	17.477.061,04	0,00	138.934.354,04	105.232.204,00	5.430.296,00	0,00	110.662.500,00	0,00	23.738,82	0,00	23.738,82	28.295.592,86	16.633.684,01
Maquinarias y Equipos	8.228.744.475,00	824.691.116,87	446.287.704,46	8.607.147.887,41	5.320.189.782,00	597.902.365,17	398.183.334,17	5.519.908.813,00	252.612,07	1.315.656,37	430.664.952,77	432.233.221,21	3.519.472.295,62	3.377.901.935,89
Instrumentos de medición	592.294.830,00	0,00	0,00	592.294.830,00	348.571.536,00	41.327.191,00	0,00	389.898.727,00	0,00	283.500,52	0,00	283.500,52	202.679.603,52	244.165.356,06
Instrumentos de laboratorio	1.851.173,00	0,00	0,00	1.851.173,00	1.851.173,00	0,00	0,00	1.851.173,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Receptores y transmisores	3.543.664,00	0,00	0,00	3.543.664,00	3.543.664,00	0,00	0,00	3.543.664,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rodados	17.048.027.614,00	4.100.740.405,92	902.492.166,55	20.246.275.853,37	10.776.699.131,00	2.922.918.336,60	861.443.613,53	12.838.173.854,07	0,00	85.456,62	6.018.777.813,29	6.018.863.269,91	13.426.965.269,21	13.587.229.056,72
Muebles y Útiles	354.747.222,00	30.208.728,16	0,00	384.955.950,16	224.456.526,00	24.561.680,00	0,00	249.018.206,00	0,00	759.933,93	0,00	759.933,93	136.697.678,09	131.475.661,79
Software	1.220.762.789,00	0,00	0,00	1.220.762.789,00	925.865.732,00	94.322.178,00	0,00	1.020.187.910,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200.574.879,00	294.897.057,72
TOTALES AL 31/03/2025	27.983.053.493,00	4.997.414.311,00	1.348.779.871,01	31.631.687.932,99	18.084.287.391,00	3.720.279.986,77	1.259.626.947,70	20.544.940.430,07	252.612,07	2.468.286,26	6.449.442.766,06	6.452.163.664,39	17.538.911.167,31	
TOTALES AL 31/03/2024	23.884.093.301,00	4.380.869.046,00	281.908.854,00	27.983.053.493,00	14.214.922.543,00	4.124.576.636,00	255.211.788,00	18.084.287.391,00	3.358.680,00	6.782.410,00	7.777.142.345,27	7.787.283.435,27		17.686.049.537,27

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 23-10-2025 SMS - SAN MARTÍN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.

C.P.C.E.C.A.B.A. T92 - F951

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°310-F9212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

ROWING

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC B) DE LA LEY 19.550

al 31 de marzo de 2025

Presentado en forma comparativa

Expresado en pesos y en moneda homogénea

Anexo II

Rubro	Costo de los Bienes y Servicios	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Total al 31/03/2025	Total al 31/03/2024
Remuneraciones y cs. Sociales	34,149,863,271.62	986,142,986.48	59,663,163.29	35,195,669,421.39	25,759,671,549.70
Indemnizaciones y gratificaciones extraordinarias	1,518,335,914.37	101,318,526.24	-	1,619,654,440.61	1,213,515,364.38
Honorarios y asesoramientos	1,321,521,351.85	1,449,177,761.31	4,440,222.94	2,775,139,336.10	1,786,966,453.70
Alquileres inmuebles	667,439,113.90	13,210,465.37	3,420,349.64	684,069,928.91	596,370,988.76
Alquiler Equipos, máq., herra.	3,649,006,263.63	88,733,986.86	2,157,392.55	3,739,897,643.04	4,971,105,767.07
Insumos, materiales y costos de operación	9,531,717,006.42	-	-	9,531,717,006.42	9,509,459,115.31
Combustibles y lubricantes	7,562,222,648.05	-	-	7,562,222,648.05	4,287,730,795.93
Mantenimiento	882,410,148.73	-	-	882,410,148.73	1,672,098,160.31
Fletes	100,742,214.02	-	-	100,742,214.02	219,300,467.21
Gastos de personal, ropa de trabajo y EPP	2,013,602,260.22	281,528,370.10	28,179,765.12	2,323,310,395.44	2,218,526,025.60
Juicios y Acuerdos	28,718,418.41	-	-	28,718,418.41	3,671,786,723.65
Papelería y gastos de oficina	1,526,255.95	216,983,401.33	1,098,038.48	219,607,695.76	215,599,943.70
Publicidad y suscripciones	-	-	189,164,346.34	189,164,346.34	142,091,818.20
Serv. electric., telefonía y otros	310,801,697.27	521,356,044.95	866,601.77	833,024,343.99	742,370,030.60
Otros servicios de terceros	10,644,945,809.20	271,472,742.41	-	10,916,418,551.61	15,361,397,330.59
Costos de los bienes y servicios Uts	13,211,077,221.40	-	-	13,211,077,221.40	12,544,876,236.94
Seguros	-	65,538,467.69	1,298,017.05	66,836,484.74	45,125,027.36
Seguridad y vigilancia	241,196,551.73	56,201,870.72	-	297,398,422.45	243,452,293.98
ITF Ley 25413	790,174,347.19	-	-	790,174,347.19	542,885,447.44
Impuestos, multas y otros	3,124,948,909.43	567,978,622.97	-	3,692,927,532.40	2,100,053,116.60
Viáticos, movilidad y alojamiento	5,809,390,794.65	212,640,392.25	154,411,056.07	6,176,442,242.97	533,841,500.64
Gastos diversos	1,149,404,077.54	144,572,230.25	157,561,908.27	1,451,538,216.06	1,850,839,788.78
TOTALES AL 31/03/2025	96,709,044,275.58	4,976,855,868.93	602,260,861.52	102,288,161,006.03	
TOTALES AL 31/03/2024	88,289,310,399.15	1,511,196,121.10	428,557,426.20		90,229,063,946.45

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

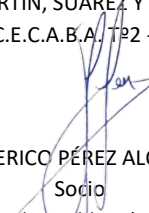
ROWING


CRÉDITOS Y DEUDAS POR VENCIMIENTO
al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea


ANEXO III

CONCEPTO	TOTAL	A VENCER				
		1º TRIM	2º TRIM	3º TRIM	4º TRIM	Más de 1 año
Créditos por Ventas y Servicios	9,816,806,318.80	9,816,806,318.80				
Obras en ejecución	11,821,214,933.19	11,821,214,933.19				
Créditos Fiscales	1,572,860,742.41	1,570,413,431.20				2,447,311.21
Otros Créditos	4,512,616,471.50	4,466,498,391.73	27,406,305.97	16,091,371.07	2,620,402.73	
Cuentas por Pagar	5,321,145,710.96	5,321,145,710.96				
Deudas bancarias	19,643,134,892.35	2,422,955,992.37	10,427,088,451.55	549,060,270.64	426,184,469.41	5,817,845,708.38
Remunerac. y Cargas Soc.	3,614,089,747.91	3,614,089,747.91				
Deudas Fiscales	3,136,989,789.44	298,256,846.17	4,309,526.19	539,146.12	539,146.12	2,833,345,124.84
Otras Deudas	1,731,353,150.02	1,038,223,666.51				693,129,483.51

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51


FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212


CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular


SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING SA

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137

ROWING

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
al 31 de Marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

ANEXO IV

Rubro	Clase de Moneda	Importe en pesos al 31/03/2025	Importe en pesos al 31/03/2024
Activo Corriente			
Caja y Bancos			
Cuentas Corrientes Bancarias en USD	USD	3,958,737.08	16,049,245.70
Cuentas Comitentes en USD	USD	9,678,819.75	5,275,227.02
Inversiones			
Inversiones	USD	30,734,975,856.34	25,654,107,122.16
Otros Créditos			
Soluciones Químicas	USD	1,291,908,493.12	
Total Activo Corriente en moneda extranjera		32,040,521,906.29	25,675,431,594.88
Total Activo en moneda extranjera		32,040,521,906.29	25,675,431,594.88
Pasivo Corriente			
Deudas Bancarias			
Prestamo CDI -Banco Credicoop	USD	-	17,320,207.17
Pagarés USD	USD	483,873,750.00	
Deudas comerciales			
Proveedores en moneda extranjera	USD	-	78,610,703.49
Total Pasivo Corriente en moneda extranjera		483,873,750.00	95,930,910.66
Pasivo no corriente			
Deudas Bancarias			
Pagarés USD	USD	3,032,712,900.00	-
Total Pasivo no Corriente en moneda extranjera		3,032,712,900.00	0.00
Total Pasivo en moneda extranjera		3,516,586,650.00	95,930,910.66

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

INVERSIONES, TÍTULOS PÚBLICOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO DE ACCIONES, FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Y OTROS

(Hoja 1 de 2)

al 31 de Marzo de 2025

Presentado en forma comparativa

Expresado en pesos y en moneda homogénea

ANEXO V

Activo Corriente	Especie	Denominación y características de los Valores	Clase de Moneda	Cantidad Nominal	Valuación de Mercado	Importe en Pesos al 31/03/2025	Importe en Pesos al 31/03/2024	
Títulos Públicos Argentino	Títulos Argy ARS	TX26 - BONO CER NOVIEMBRE 2026	\$	676,930,208	12,489,362,337.60	12,489,362,337.60	-	
		TG25 - GOB ARS ARG Boncer	\$	1,931,950,000	5,351,501,500.00	5,351,501,500.00	-	
	Títulos Argy c/ Moneda extranjera	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	USD	1,439,163	984,127,692.18	984,127,692.18	-	
		BPY26 - BOPREAL S.3 VTO31/05/26 U\$S	USD	717,300	912,405,600.00	912,405,600.00	-	
Total Títulos Públicos Argentino						19,737,397,129.78	19,737,397,129.78	0.00
Fondos común de inversión	FCI Money Market pesos	PREMIER RENTA CP CL. A	\$	3,009,286.96	406,857,286.38	406,857,286.38	-	
		FCI MMK TORONTO TRUST AHORRO Clase B	\$	26,697.08	1,088,838.07	1,088,838.07	23,787,041.61	
		NOVLIQF NOVUS LIQUIDEZ Clase CLF	\$	86,074.84	348,716.04	348,716.04	-	
		Allaria Ahorro FCI - B / AHORRO - B	\$	2,908.30	218,421.54	218,421.54	-	
		ST ZERO	\$	59,663.91	518,489.34	518,489.34	-	
		FIMA PREMIUM CLASE B	\$	3,123.92	222,374.28	222,374.28	-	
		Parakeet Pesos	\$	151,992,706.21	176,815,547.02	176,815,547.02	-	
		FCI Fundcorp Liquidez CMF MMK	\$			0.00	325,909,658.37	
	FCI de Renta Fija	FCI IEB Renta Fija Dólar clase B y C	USD	0.00	0.00	0.00	15,955,483.67	
		FCI IEB RENTA FIJA II DOLARES CLASE B	USD	0.00	0.00	0.00	11,230,579,167.26	
		FCI AXIS ESTRATEGIA DÓLAR 2 CLASE F	USD	0.00	0.00	0.00	2,362,627,951.74	
		FCI NOVUS RENTA DÓLAR	USD	13,679,662.65	15,887,590,424.92	15,887,590,424.92	-	
		FCI ALLARIA ESTRUCTURADO CLASE B	\$	711,092,282.31	7,838,287,027.91	7,838,287,027.91	719,722,199.77	
		FCI NOVUS GESTION CLASE B,F,H	\$	26,423,623,680.04	36,849,745,621.15	36,849,745,621.15	-	
FCI IEB MULTISTRATEGIA IV Clase B	\$	0.00	0.00	0.00	971,997,077.22			
	FCI Allaria Patrimonio V clase B y C	\$	2,993,381,521.79	31,669,678,997.00	31,669,678,997.00	42,399,650,839.62		
Total Fondos común de inversión Argentina						92,831,371,743.65	92,831,371,743.65	58,050,229,419.26
Fondos común de inversión	FCI de Renta Fija	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - USD LIQUIDEZ	USD	0.00	0.00	0.00	323,093,464.51	
		AMUNDI ABS VOL WRLD EQ H ACC USD	USD	665.92	72,674,568.54	72,674,568.54	0.00	
		GS Quartix Commodity Index	USD	5,830.22	77,024,959.83	77,024,959.83	0.00	
		SPDR GOLD TRUST ISIM	USD	3.00	925,515.36	925,515.36	0.00	
Total Fondos común de inversión Exterior						150,625,043.73	150,625,043.73	323,093,464.51
Obligaciones negociables de renta fija emitidas por Sociedades de la República Argentina	Obligaciones negociables emitidas y pagaderas en dólar divisas	RCCMO ON MEP LEY LOCAL ARCOR CL 21 3,5% TNA V22/11/25		150,000.00	193,500,000.00	193,500,000.00	228,985,567.00	
		MGC30 ON PAMPA ENERGIA 16/04/2029		0.00	0.00	0.00	1,936,683,540.29	
		ARC10 ON AA2000 RESG 8.5% V.01/08/2031		0.00	0.00	0.00	61,708,929.48	
		TLC10 ON TELECOM ARGENTINA 8% V.18/07/2026		0.00	0.00	0.00	260,399,633.39	
		TLC50 ON TELECOM ARG. S.A 8,5% V.06/08/2025		0.00	0.00	0.00	285,262,268.97	
		VSCOO ON VISTA ENERGY V06/03/27		0.00	0.00	0.00	649,280,110.97	
		DNC30 ON EDENOR CL.3.V22/11/26		0.00	0.00	0.00	166,154,346.83	
		YCA60 ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025		0.00	0.00	0.00	184,428,409.09	
		BACAO ON BANCO MACRO CL A REG S 6.750% 04/11/26		0.00	0.00	0.00	246,972,094.32	
		Obligaciones negociables vinculadas y pagaderas al Dólar Com.A3500 BCRA ley local	GN350 - 55871 / ON GENNEIA CL. 35 VTO. 23/12/24	USD	0.00	0.00	0.00	74,699,293.16
	ASS7P ON PYME ALZ SEMILLAS V29/09/25		USD	0.00	0.00	0.00	244,105,320.98	
	AZ22P ON P ALZ SEMILLAS S2 C2 V04/05/26 U\$S CG		USD	0.00	0.00	0.00	169,504,224.19	
	FOS30 ON FUTUROS Y OPC 3 VTO.25/04/26		USD	0.00	0.00	0.00	1,518,014,199.12	
	LTS1P ON PYME LATIN LEMON S.1 U\$S C.G		USD	0.00	0.00	0.00	282,591,205.08	
	PB12P ON PYME PROMEDON S1 V20/04/26		USD	0.00	0.00	0.00	401,326,235.06	
	DB12P ON DOMAINE BOUS V26/12/25		USD	0.00	0.00	0.00	394,210,965.52	
	GC82P - ON PYME AGROEMPRESA COLON SERIE 8 CLASE 2	USD	0.00	0.00	0.00	290,328,317.58		
SR12P ON PYME SINER V04/05/26	USD	0.00	0.00	0.00	58,255,690.88			
TE42P ON PYME TERRAGENE V27/12/24	USD	0.00	0.00	0.00	56,031,287.47			
MGCEO ON PAMPA ENERGIA CL. 13 V19/12/27 U\$S CG	USD	0.00	0.00	0.00	186,475,333.59			
Obligaciones negociables pagadera en ARS						232,873.00	232,640,127.00	232,640,127.00
Total obligaciones negociables emitidas por Sociedades comerciales de la República Argentina						426,140,127.00	426,140,127.00	7,695,416,972.97
Total Bonos vinculados al Dólar Com.A3500 BCRA ley local						0.00	0.00	0.00
Subtotal Rubro Inversiones hoja 1 de 2						113,145,534,044.16	113,145,534,044.16	66,068,739,856.74

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T92 - F951

FEDERICO PEREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T9310-F9212

CLAUDIO E. CONSTANTIN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

INVERSIONES, TITULOS PUBLICOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO DE ACCIONES, FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Y OTROS
(Hoja 2 de 2)
al 31 de Marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

ANEXO V

Activo Corriente	Especie	Denominación y Características de los Valores	Clase de Moneda	Cantidad Nominal	Valuación de Mercado	Importe en Pesos al 31/03/2025	Importe en Pesos al 31/03/2024			
Titulos públicos del exterior de renta fija		US TREASURY NOTE 4.25 V.30/09/24 USS CG - 82576	USD	0	0.00	0.00	940,494,947.40			
		US TREASURY NOTE ZCP 31/10/24 - 82624		0	0.00	0.00	802,584,624.08			
		US TREASURY NOTE 4.25% V.31/12/24 USS CG - 82835		0	0.00	0.00	530,175,133.80			
		US TREASURY NOTE CPN 2.125% DUE 07/31/24 ISIN: US9128282N91		0	0.00	0.00	150,841,312.61			
		US TREASURY NOTE CPN 4.625% DUE 02/28/25 ISIN: US91282CGN56		0	0.00	0.00	113,338,697.27			
		US TREASURY NOTE CPN 2.125% DUE 09/30/24 ISIN: US9128282Y56		0	0.00	0.00	82,965,471.00			
		83836 / US TREASURY NOTE 4.875 % V.30/04/26		303,500	293,327,547.03	293,327,547.03	0.00			
		82406 / US TREASURY NOTE 0.625% V.31/07/2026		822,900	754,411,114.80	754,411,114.80	0.00			
		US TREASURY BILL ZCP V. 30/10/25 - US912797NA14 /84049		207,100	220,318,012.53	220,318,012.53	0.00			
		US TREASURY NOTE 4.875 % V.30/04/26 - US91282CKK61		309,500	321,828,592.05	321,828,592.05	0.00			
		US TREASURY NOTE 4.875 % VTO. 31/05/2026 - US91282CK97 /83729		1,266,400	1,391,660,664.77	1,391,660,664.77	0.00			
		US TREASURY NOTE 0.5% V.31/03/2025 - US912828ZF00 /81227		215,100	230,099,209.20	230,099,209.20	0.00			
		BNP FIX-FLOAT 5.00 CPIYOY		300,000	318,954,510.00	318,954,510.00	0.00			
		BNP CAPPED SPX VOL VAR 109		200,000	215,056,800.00	215,056,800.00	0.00			
		BNP KO CALL UP OUT GLD 5.0 ISIN:		50,000	55,579,545.00	55,579,545.00	0.00			
		IPM TURBO KO QJQ EURUSD 145		50,000	54,658,485.00	54,658,485.00	0.00			
		SECURITIES PURCHASE / SCTRSC2406100409 125000 - SAN FXD RATE NCI		0	0.00	0.00	164,650,401.83			
		SECURITIES PURCHASE / SCTRSC2406100402 75000 - SG STEEPENER 10Y 2		0	0.00	0.00	97,930,326.04			
		SHUSA USD FLOAT SOFR		680,000	737,217,302.22	737,217,302.22	0.00			
		SAN FXD RATE NCIY 5.0		125,000	132,148,012.50	132,148,012.50	0.00			
		SG STEEPENR 10Y2Y 8.65 NCIY		75,000	75,144,037.50	75,144,037.50	0.00			
		SANTANDER FXD NCIY DRA CMS10Y 6.0		300,000	318,119,130.00	318,119,130.00	0.00			
		US TREASURY Notes 4.25%		396,000	444,675,794.34	444,675,794.34	0.00			
		US TREASURY USA Bonds, Notes 4.625%		85,000	93,982,840.28	93,982,840.28	0.00			
		US TREASURY Notes 5.0%		242,700	262,571,860.25	262,571,860.25	0.00			
		US TREASURY Bills 0.0%		299,100	321,068,568.58	321,068,568.58	0.00			
		Total Titulos públicos del exterior de renta fija					6,240,822,026.05	6,240,822,026.05	2,882,980,914.03	
		Titulos privados del exterior de renta variable		ETF	BERKSHIRE HATHAWAY INC. LONDON	USD	658	375,318,712.44	375,318,712.44	0.00
					ETF ISHARES BARCLAY 1-3YR TREASURY BD FD		12,190	1,079,819,577.90	1,079,819,577.90	0.00
					ETF ISHARES BARCLAYS 3-7 YEAR TREASURY		4,542	574,543,969.02	574,543,969.02	0.00
					ETF ISHARES CORE 1-5 YEAR USD BO		2,909	150,620,738.31	150,620,738.31	0.00
					ETF ISHARES IBOXX INV GRD CORP BOND		1,694	197,111,798.73	197,111,798.73	0.00
					ETF ISHARES US AEROSPACE & DEFENSE		1,027	168,408,291.87	168,408,291.87	0.00
ETF ISHARES USD TRES 3-7YR USD D ETF	62,039		320,690,847.33		320,690,847.33		0.00			
ETF SPDR BBG 1-3 MONTH TBILL ETF	46,585		4,576,751,999.94		4,576,751,999.94		0.00			
ETF ISHARES USD ULTRASHORT BOND	15,129		97,782,818.70		97,782,818.70		0.00			
(IN) CEDEAR JOHNSON & JOHNSON	0		0.00		0.00		356,259.31			
(MSFT) CEDEAR MICROSOFT	0		0.00	0.00	118,869.35					
(KO) CEDEAR THE COCA COLA COMPANY	0		0.00	0.00	41,266.88					
(UNH) CEDEAR UNITED HEALTH GROUP INC	0		0.00	0.00	329,280.53					
(V) CEDEAR VISA	0		0.00	0.00	157,561.04					
(SPY) CEDEAR SPDR S&P 500 (ETF)	0		0.00	0.00	663,513.40					
(QQQ) CEDEAR INVERSO QQQ TRUST (ETF)	0		0.00	0.00	376,578.78					
(MO) CEDEAR ALTRIA GR	0		0.00	0.00	55,325.53					
(GOOGL) CEDEAR GOOGLE	0		0.00	0.00	228,939.57					
(LLY) CEDEAR ELI LILLY AND COMPANY	0		0.00	0.00	1,151,051.99					
Total titulos privados del exterior de renta variable					7,541,048,754.24		7,541,048,754.24	3,478,640.38		
PAGARE DÓLAR LINKED			HUAR030540001 x USD TC A3500 33000	USD	0		0.00	0.00	44,120,179.64	
			HUAR060540001 x USD TC A3500 33000		0		0.00	0.00	44,120,179.64	
			HUAR090540001 x USD TC A3500 33000		0		0.00	0.00	44,120,179.64	
		HUAR120540001 x USD TC A3500 33000	0		0.00	0.00	44,120,179.64			
		HUAR150350003 x USD TC A3500 29076	0		0.00	0.00	38,873,889.19			
		HUAR150540003 x USD TC A3500 33000	0		0.00	0.00	44,120,179.64			
		HUAR150850002 x USD TC A3500 29076	0		0.00	0.00	38,873,889.19			
		HUAR200740006 x USD TC A3500 4500	0		0.00	0.00	6,016,388.13			
		HUAR280250003 x USD TC A3500 33000	0		0.00	0.00	44,120,179.64			
		HUAR300350002 x USD TC A3500 34000	0		0.00	0.00	45,457,154.78			
		HUAR310150005 x USD TC A3500 33000	0		0.00	0.00	44,120,179.64			
		HUAL201240001 x USD TC A3500 75000	0		0.00	0.00	100,273,135.55			
		HUMV150540068 x USD TC A3500 150000	0		0.00	0.00	200,546,271.09			
		HUMV211040021 x USD TC A3500 100000	0		0.00	0.00	133,697,514.06			
		HUMV211040022 x USD TC A3500 100000	0		0.00	0.00	133,697,514.06			
		HUMV211040023 x USD TC A3500 100000	0		0.00	0.00	133,697,514.06			
		Total Pagare dólar Linked Renta fija					0.00	0.00	1,139,974,527.59	
		Prendas, cauciones, poses bursátiles y repos ARS						(103,912,585,053.43)	(43,412,492,649.88)	
		Prendas, cauciones, poses bursátiles y repos USD						(1,175,143,684.77)		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE						21,839,676,086.25	26,682,681,288.86			
Activo No Corriente	Especie	Denominación y Características de los Valores	Clase de Moneda	Cantidad Nominal	Valuación de Mercado	Importe en Pesos al 31/03/2025	Importe en Pesos al 31/03/2024			
Propiedad de Inversión	Fideicomiso Junin	VDF por aporte fracción de terreno	ARS	-	-	6,114,185,117.57	6,114,185,117.57			
	Fideicomiso Al Rio	Complejo "Al Quiba" y "Nuevo Desarrollo"- Vte. Lopez	ARS	-	-	4,589,343,897.07	2,170,582,768.18			
	Otros Inmuebles	Terrenos y Parcelas en Barrios Privados	ARS	-	-	252,895,683.48	254,900,846.31			
Total Propiedades de Inversión (Activo no Corriente)						10,956,424,698.12	8,539,676,732.10			
Total Rubro Inversiones						32,796,100,784.37	35,222,358,020.96			

Firmado a efectos de autenticación con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. 192 - F951

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Sócio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Sindico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

ROWING S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 245.137



ACTIVOS INTANGIBLES
al 31 de Marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

ANEXO VI

Cuenta Principal	Valores de Origen				Depreciaciones				Neto Resultante al 31/03/2025	Neto Resultante al 31/03/2024
	Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Al cierre del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Bajas del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
LLAVE DE NEGOCIO CONTRATOS NATURGY SA y TELEFONICA DE ARGENTINA SA	2,401,700,310.89	-	-	2,401,700,310.89	2,401,700,310.89	-	-	2,401,700,310.89	0.00	0.00
TOTALES 31/03/2025	2,401,700,310.89	-	-	2,401,700,310.89	2,401,700,310.89	-	-	2,401,700,310.89	0.00	
TOTALES 31/03/2024	2,401,700,310.89	-	-	2,401,700,310.89	1,801,275,233.03	600,425,077.86	-	2,401,700,310.89		0.00

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

1. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Las normas contables más relevantes aplicadas por la sociedad en los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025 que se informa fueron las siguientes:

1.1. Normas contables profesionales aplicables y uso de estimaciones

Los presentes Estados Contables han sido preparados de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, las normas de la Inspección General de Justicia y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. La preparación de los estados contables de acuerdo con dichas normas requiere la consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados, como así también los montos de ingresos y gastos de cada uno de los ejercicios. Los resultados reales futuros podrían diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

1.2. Unidad de Medida

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea al 31 de marzo del 2025, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N°6, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación que vuelve necesaria la reexpresión de los estados contables.

A partir de la entrada en vigencia de la Resolución Técnica N°39 (modificatoria de la Resolución Técnica N°17), aprobada por Res. CD N° 20/2014 del C.P.C.E.C.A.B.A. con fecha 16 de abril de 2014, la necesidad de reexpresar los estados contables para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de inflación tal que lleve a calificar a la economía de altamente inflacionaria

A los fines de identificar la existencia de una economía altamente inflacionaria, la Resolución Técnica N° 39 y la interpretación N°8 de la FACPCE, brindan una pauta cuantitativa que es condición necesaria para proceder a reexpresar las cifras de los estados contables: dicha pauta consiste en que la tasa acumulada de la inflación en tres años, considerando el índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%. También la norma proporciona una serie de pautas cualitativas que serían de utilidad para determinar si corresponde efectuar la referida reexpresión en un escenario en que existiera ausencia prolongada de un índice oficial de precios.

Durante el primer semestre de 2018, se produjo una aceleración significativa de los niveles de inflación, los cuales derivaron en índices que superaron el 100% acumulado en tres años. En consecuencia, la Junta de Gobierno de la FACPCE, en su reunión del 29 de septiembre de 2018, en San Juan, aprobó la resolución 539/18, la cual establece que por única vez, los entes podrían optar, por no realizar el ajuste por inflación de los estados contables correspondientes a los ejercicios cerrados entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de diciembre de 2018. El Directorio de la Sociedad decidió utilizar esta opción, por lo tanto, los primeros estados contables ajustados por inflación han sido los correspondientes al período que finalizara el 31 de marzo de 2019.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

FEDERICO FÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°310-F°212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

La aplicación del ajuste por inflación había sido discontinuada el 28 de marzo de 2003 por la vigencia del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN), que instruyó a ciertos organismos de contralor a no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del 1 de marzo de 2003. El referido Decreto 664/03 fue derogado tras la promulgación de la Ley 27.468, el 3 de diciembre de 2018. Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2018, la Inspección General de Justicia (IGJ) emitió su Resolución N° 10/2018, que reglamentó la entrada en vigencia de la aplicación de la RT N° 6 y derogó la prohibición de presentar estados contables ajustados por inflación a partir del 01 de julio de 2018.

1.3. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados se describen a continuación:

a) Activos y Pasivos monetarios:

Los activos y pasivos monetarios han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio. Se han aplicado las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero.

Los Activos y Pasivos monetarios en moneda extranjera han sido valuadas al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina (tipo de cambio Comprador o Vendedor según corresponda) al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

b) Obras en ejecución:

La sociedad incluye dentro de este rubro los materiales, la aplicación de mano de obra, ingeniería y todo avance físico ejecutado en obras y servicios. Estos conceptos y saldos al cierre de ejercicio han sido valuados a su costo de reposición al cierre del ejercicio, con el límite de su valor neto de recuperación.

c) Inversiones:

En moneda nacional:

- Fondos comunes de inversión: a su valor de cotización vigente al cierre del ejercicio.
- Depósitos a plazo fijo: se miden a su valor nominal con más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.
- Títulos y Bonos públicos, ETFs, Obligaciones Negociables, Certificados de Depósito Argentinos y otras inversiones en moneda local: a su valor de cotización vigente al cierre del ejercicio.

El detalle respectivo se expone en el Anexo V.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°310-F°212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

En moneda extranjera:

- Fondos comunes de inversión, Títulos y Bonos públicos, Obligaciones Negociables, Letras y Notas del Tesoro, y otras inversiones en moneda extranjera: se valoraron a la cotización vigente a la fecha de cierre del ejercicio, netos de los gastos estimados necesarios para su venta, convertidos al tipo de cambio vigente a esas fechas. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo IV.

d) Bienes de Uso e Intangibles:

Los bienes de uso e Intangibles han sido valuados a su costo de adquisición, neto de las depreciaciones acumuladas correspondientes. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente. Las depreciaciones se han calculado por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al término de la vida útil estimada. Los valores residuales de los bienes revaluados en su conjunto no exceden su valor recuperable.

Rowing S.A. ha optado en ejercicios precedentes por revaluar sus bienes de uso, realizando un nuevo revalúo de los bienes de uso al 31 de marzo de 2024 para los rubros de Rodados y Maquinarias, siempre bajo los términos de la Resolución 9 del 2016 de la IGJ, que adopta el modelo de revaluación de la Resolución Técnica N° 31 "Normas contables profesionales: Modificaciones de las Resoluciones Técnicas N° 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos" emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), la cual forma parte de las normas contables generalmente aceptadas en la República Argentina. La mencionada norma tiene vigencia para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2013 e incorpora un "modelo de revaluación" para bienes de uso. El mencionado revalúo ya ha sido aprobado por el dictamen final del Departamento de Control Contable de la IGJ, que ha emitido con fecha 14/03/2018 según consta en trámite N°7630610, expediente N°245.137/28.169/7.630.610.

e) Pasivos Financieros:

Han sido medidos a su costo de adquisición, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, de corresponder, calculadas por el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada, reexpresado conforme a los criterios indicados en el apartado 1.2) de la presente nota.

Estos bienes han sido valuados con el límite de su valor recuperable, calculado según la mejor estimación de la Dirección de la Sociedad sobre los flujos de fondos futuros, basándose en la información actualmente existente y sus estimaciones del posible nivel futuro de ingresos. La evolución de los activos intangibles se expone en el Anexo VI.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Fº 90 - Fº 51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 310-Fº 212



CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular



SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

f) Previsiones:

Para juicios y reclamos: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral que podrían originar obligaciones para la sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad, de corresponder.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Dirección de la sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Contables

g) Cuentas de Resultado:

Los ingresos y egresos se imputan a resultados en función de su devengamiento.

En el estado de resultados se exponen en forma conjunta bajo la denominación “Resultados financieros y por tenencia, incluyendo RECPAM” las diferencias de cambio, los resultados de las inversiones, otros resultados financieros y el RECPAM.

h) Impuesto a las Ganancias:

La sociedad aplica el método de impuesto diferido de acuerdo a lo previsto en la Resolución Técnica N°17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computadas considerando la tasa impositiva vigente

i) Información comparativa

Los presentes Estados Contables han sido presentados en forma comparativa con los del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024 reexpresados en moneda del 31 de marzo de 2025.

Los saldos al 31 de marzo de 2024, a los fines de una mejor exposición, fueron en ciertos casos reclasificados a los efectos de facilitar la comparabilidad de las cifras al 31 de marzo de 2025.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°310-F°212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

2. COMPOSICION DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL

	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
a) CAJA Y BANCOS				
Caja y fondos fijos	8.427.803,89	125.511.443,31	-	-
Cuentas Corrientes Bancarias nominadas en ARS	5.800.598,14	27.124.357,83	-	-
Cuentas Corrientes Bancarias nominadas en USD (Anexo IV)	3.958.737,08	16.049.245,70	-	-
Cuentas comitentes nominadas en ARS	861.130,82	743.816,74	-	-
Cuentas comitentes nominadas en USD (Anexo IV)	9.678.819,75	5.275.227,02	-	-
Total:	28.727.089,68	174.704.090,60	-	-
b) CRÉDITOS POR VENTAS Y SERVICIOS				
Por ventas y servicios	9.681.299.751,86	5.618.003.349,67	-	-
Valores diferidos de terceros en cartera	118.675.493,02	406.966.654,62	-	-
Fondo de reparo - Retenciones Contractuales	16.831.073,92	24.500.126,74	-	-
Total:	9.816.806.318,80	6.049.470.131,03	-	-
c) INVERSIONES				
ETFs (Anexo IV)	8.588.787.416,08	-	-	-
Títulos Públicos Argentinos en ARS	17.840.863.837,60	-	-	-
Títulos y Bonos Argentinos en USD (Anexo IV)	3.159.161.774,40	10.578.397.887,00	-	-
Títulos y Bonos de deuda soberanos Argentinos	-	-	-	-
CEDEARS y ADRS (Anexo IV)	-	3.478.640,38	-	-
ON locales con oferta pública pagaderas en pesos	232.640.126,99	-	-	-
ON locales con oferta pública pagaderas en dólares (Anexo IV)	193.500.000,00	-	-	-
LETRAS Y NOTAS DEL TESORO DE EEUU (Anexo IV)	3.286.205.541,99	1.139.974.527,59	-	-
CEDEARS y ADRS	-	-	-	-
Fondos comunes de inversión en ARS	76.943.781.318,73	44.441.066.816,58	-	-
Fondos comunes de inversión en USD (Anexo IV)	16.038.215.468,64	13.932.256.067,19	-	-
Pagaré Dólar Linked	-	-	-	-
Notas Estructuradas (Anexo IV)	644.249.340,00	-	-	-
Cauciones Bursátiles	(86.021.172.691,88)	(34.138.583.770,14)	-	-
Cauciones Bursátiles en USD (Anexo IV)	(1.175.143.684,77)	-	-	-
Pases y Pasivos Bursátiles	(17.891.412.361,53)	(9.273.908.879,74)	-	-
Fideicomiso Junín (ex Terminal de Omnibus - Junin Pcia. de Buenos Aires)	-	-	6.114.185.117,57	6.114.185.117,57
Fideicomiso Al Rio (Complejo "Al Qubo" y "Nuevo Desarrollo" - Vte. Lopez)	-	-	4.589.343.897,07	2.170.582.768,18
Terrenos y Parcelas en Barrios Privados	-	-	252.895.683,48	254.908.846,35
Total:	21.839.676.086,25	26.682.681.288,86	10.956.424.698,12	8.539.676.732,10
d) OBRAS EN EJECUCIÓN				
Obras y servicios en ejecución	10.864.333.430,61	9.304.698.461,04	-	-
Materiales e insumos proyectos	444.848.555,60	22.967.594,78	-	-
Elementos de protección personal y ropa de trabajo	398.252.924,73	178.344.295,03	-	-
Vallas, cajones, rejillas y cercas	96.500.187,89	7.016.603,85	-	-
Herramientas menores de obras y proyectos	13.382.027,21	3.231.733,81	-	-
Elementos de señalización y seguridad	3.897.807,15	5.617.016,52	-	-
Total:	11.821.214.933,19	9.521.875.705,03	-	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº12 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

e) CRÉDITOS FISCALES	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia saldo a favor de libre disponibilidad	912.315.443,23	-	-	-
Crédito por ajuste por inflación impositivo	-	-	2.447.311,21	4.618.650,00
Créditos fiscales a computar	603.213.577,96	33.957.964,48	-	-
IIBB Sdo a favor Jurisdicciones varias	29.578.486,74	31.659.519,22	-	-
IIBB Sdo a favor CABA	13.788.469,21	5.085.930,81	-	-
IIBB Sdo a favor Santa Fe	3.325.549,50	-	-	-
IIBB Ret. y Percep. y Sircreb	951.070,35	5.586.064,23	-	-
Otros créditos con fiscos provinciales y municipales	7.240.834,21	12.562.191,18	-	-
Activo por impuesto diferido	-	-	-	1.939.813.685,02
Total:	1.570.413.431,20	88.851.669,92	2.447.311,21	1.944.432.335,02

f) OTROS CREDITOS	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
ART a recuperar	28.138.703,18	18.131.692,17	-	-
Préstamos y créditos con el personal	10.046.666,71	4.788.635,73	-	-
Seguros a devengar y deposito en garantía	87.311.415,57	119.867.482,00	-	-
Anticipos de importaciones	99.472.508,33	-	-	-
Participaciones UTE	2.798.148.064,39	1.375.725.578,04	-	92.656.619,32
EQUO REAL ESTATE SRL	18.445.783,36	5.287.249,03	-	-
Conec Tec S.A.	15.635.117,77	-	-	-
Soluciones Químicas S.A. en dólares (Anexo IV)	1.291.908.493,12	-	-	-
Créditos con contratistas y proveedores	37.442.970,20	828.622.039,41	-	-
Garantías con terceros	95.155.481,45	5.464.798,24	-	-
CETACO S.A.	-	120.516.648,45	-	-
Gastos Diferidos	30.911.267,42	38.761.241,20	-	-
Total:	4.512.616.471,50	2.517.165.364,27	-	92.656.619,32

g) DEUDAS COMERCIALES	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Proveedores ARS	2.753.218.322,47	1.994.273.590,61	-	-
Proveedores USD (Anexo IV)	-	78.610.703,49	-	-
Proveedores - Cheques diferidos	2.562.490.407,72	1.839.233.886,44	-	-
Provisión Facturas a recibir	5.436.980,77	412.938.409,22	-	-
Total:	5.321.145.710,96	4.325.056.589,76	-	-

h) DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Adelantos y descubiertos en cuenta corriente	178.388,81	3.119.774,59	-	-
Pagarés USD (Anexo IV)	483.873.750,00	-	3.032.712.900,00	-
Préstamos y otros pasivos financieros	3.069.963.526,05	15.293.891.617,29	2.120.854.897,42	-
Préstamos y otros pasivos financieros en dólares (Anexo IV)	-	17.320.207,17	-	-
Acreedores por Leasing	-	8.879.254,32	-	-
Préstamos con garantía prendaria	334.315.370,46	48.949.312,27	664.277.910,96	-
Tarjetas de Credito	118.211.880,35	127.055.819,99	-	-
Obligaciones Negociables	9.818.746.268,30	-	-	-
Total:	13.825.289.183,97	15.499.215.985,63	5.817.845.708,38	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

i) <u>REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES</u>	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Remuneraciones a pagar	1.330.013.333,52	853.469.131,19	-	-
Cargas Sociales a pagar	622.982.905,28	485.411.255,85	-	-
Cargas sindicales a pagar	83.684.171,60	236.458.223,52	-	-
Prov. vacaciones, SAC y Cargas Sociales	1.577.409.337,51	940.077.784,57	-	-
Total:	3.614.089.747,91	2.515.416.395,13	-	-
j) <u>DEUDAS FISCALES Y PREVISIONALES</u>	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
IVA a pagar	-	332.144.820,33	-	-
CM - IIBB a pagar	90.647.600,27	32.895.605,07	-	-
Moratorias IIBB, Agentes de recaudación y Sellos a pagar	669.126,00	8.222.989,91	-	-
Planes de Facilidades AFIP	22.580.489,79	848.977.080,59	2.875.445,97	29.150.923,23
AGIP Ret. IIBB a depositar	9.991.072,86	6.461.974,93	-	-
AGIP Percep. IIBB a depositar	23.297.943,58	9.887.442,49	-	-
SI.CO.RE ganancias a pagar	58.505.661,40	87.615.542,06	-	-
SI.CO.RE. IVA a pagar	2.625,01	2.558.850,56	-	-
Pasivo por impuesto diferido	-	-	2.830.469.678,87	2.852.049.380,84
ARBA Percep. IIBB a pagar	30.889.111,65	20.519.563,89	-	-
ARBA Ret. IIBB a pagar	16.945.174,36	9.833.187,83	-	-
Otros pasivos fiscales	50.115.859,68	60.461.672,94	-	-
Saldo DJ Impuesto a las ganancias a pagar	-	558.298.930,60	-	-
Total:	303.644.664,60	1.977.877.661,20	2.833.345.124,84	2.881.200.304,07
k) <u>OTRAS DEUDAS:</u>	Corriente		No Corriente	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Embargos sobre sueldos y jornales	5.711.055,91	-	-	-
Anticipos comerciales de clientes	5.775.059,75	43.715.909,85	-	-
Dividendos a pagar	698.889.091,92	1.276.507.930,76	-	-
Otras deudas y provisiones	247.696.063,22	4.292.330,79	-	-
Retiros UT al Servicio de AYSA	-	2.052.023.415,18	-	-
Previsión Juicios	80.152.395,71	275.625.432,54	693.129.483,51	706.032.560,81
Total:	1.038.223.666,51	3.652.165.019,12	693.129.483,51	706.032.560,81
l) <u>VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS:</u>				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Ventas por servicios redes BT/MT, gas, telecomunicaciones, higiene industrial e ingeniería			120.457.284.078,37	106.982.368.354,00
Ventas de bienes y servicios originados UT al servicio de AYSA			4.507.174.834,83	9.045.002.795,78
Ventas de bienes y servicios originados en UT al servicio del GCBA			6.317.808.524,00	2.717.250.610,07
Total:			131.282.267.437,20	118.744.621.759,85
m) <u>OTROS INGRESOS Y EGRESOS:</u>				
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Ventas de bienes de uso			331.534.642,66	915.962.401,37
Otros ingresos por recupero de siniestros			53.572.174,04	58.153.164,84
Total:			385.106.816,70	974.115.566,21

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº3 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

n) **IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO:**

Provisión impuesto a las ganancias	(1.538.774.442,19)	(1.896.619.567,40)
Impuesto a las Ganancias - Variación por impuesto Diferido	(2.381.976.518,71)	(912.235.696,00)
- Menos el cómputo de créditos fiscales en el Imp. a las Ganancias	381.084.747,40	-
Retenciones de ganancias	2.221.577.239,96	1.230.669.011,24
Saldo a favor en el IIGG de libre disponibilidad	-	-
Percepciones de ganancias	55.482.109,06	71.725.049,52
ITF Ley 25413 computable contra otros tributos	97.524.722,16	258.996.654,94
Saldo a favor estimado en Impuesto a las Ganancias	1.216.894.376,39	(335.228.851,70)

o) **RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA:**

Resultados por Tenencia y diferencia de cambio	32.873.420.047,61	47.443.360.671,19
RECPAM	(4.157.638.586,86)	(2.886.664.091,65)
Intereses, comisiones y cargos financieros	(43.681.881.625,15)	(46.557.698.096,22)
Total:	(14.966.100.164,40)	(2.001.001.516,68)

3. ESTADO DE CAPITALES

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de capitales al 31 de marzo de 2025 era el siguiente:

	Valor nominal
Capital suscrito	119.920.166,00
Capital integrado	119.920.166,00

La sociedad transferirá el saldo de la Reserva por Revaluación a Resultados No Asignados el consumo de la reserva por los Bienes de Uso dados de baja en cada ejercicio, así como el cargo de depreciación. El saldo de la mencionada reserva al 31-03-2025 no es distribuible ni capitalizable mientras permanezca como tal.

4. INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 65 INC. 1) Ley 19.550

4.1. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA: No existen

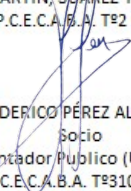
4.2. ACTIVOS GRAVADOS CON HIPOTECAS, PRENDAS U OTRAS GARANTÍAS:


Al cierre del ejercicio se encuentran prendados en favor de Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. Obligaciones Negociables ARCOR Clase 21 V 22/11/2025 (Especie 57045) v/n 150.000 (Ciento cincuenta mil nominales) por un valor de \$148.500.000-


4.3. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de marzo de 2025 existen valores y cheques diferidos de clientes que han sido cedidos a entidades financieras y cuya instrumentación ha sido perfeccionada con recursos, debiendo la Sociedad afrontar cualquier impago contingente de los mismos. A su vez, de producirse tal hecho contingente, la Sociedad deberá reconocer un crédito a cobrar con nuestros clientes, los libradores, o cualquier obligado en la cadena de endosos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTÍN, SUÁREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51


FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212


CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular


SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no se han observado ninguna de estas situaciones. Cabe destacar que dada la calidad de crédito senior de nuestros clientes es altamente improbable que se observen este tipo de incumplimientos, pero de acuerdo con lo establecido en las Normas Profesionales vigentes, procedemos a mencionar la contingencia.

4.4. RESTRICCIONES CONTRACTUALES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES: No existen.

5. PARTICIPACION EN UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS

5.1. KAPSCH TRAFFICCOM TRANSPORTATION ARGENTINA SA ROWING SA UT: La sociedad participa con el 50%, y de acuerdo con las cláusulas contractuales posee control conjunto con los otros socios.

5.2. ROWING SA CETACO SA UT: Cuyo objeto es el mantenimiento de la red de agua y/o cloacas en diferentes zonas del conurbano. La sociedad participa con el 50% de esa U.T. y de acuerdo con las cláusulas contractuales posee control conjunto con los otros socios.

5.3. ROWING SA CETACO SA UT: Cuyo objeto es una obra de infraestructura para AySA en localidad de Lanús. La sociedad participa con el 50% de esa U.T. y de acuerdo con las cláusulas contractuales posee control conjunto con los otros socios.

6. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN DE LA EMPRESA

Los presentes estados contables fueron aprobados por la dirección de la empresa, la cual tiene responsabilidad sobre su preparación y su contenido.

Esta responsabilidad incluye el mantenimiento de controles internos pertinentes para evitar que esta información contenga datos erróneos significativos, sean ellos originados en fraudes o equivocaciones en la aplicación de las normas contables.

También comprende la aplicación de criterios contables adecuados y la realización de estimaciones razonables a las circunstancias y características del ente.

7. OBLIGACIONES NEGOCIABLES:

Con fecha 30 de Julio de 2024 hemos emitido una Obligación Negociable PYME Garantizada pagadera en pesos con tasa de interés variable BADLAR + 3,90% por un valor de \$9.300.000.000 con vencimiento 30 de julio de 2025. Los intereses por período vencido desde la Fecha de Emisión y Liquidación al (i) 30 de octubre de 2024 y al (ii) 30 de enero de 2025 han sido cancelados durante el presente ejercicio. Aquellos intereses al (iii) 30 de abril de 2024; y al (iv) 30 de julio de 2025 han sido cancelados en la Fecha de Vencimiento respectiva, de la misma manera ha sido amortizado el monto del Capital con fecha día 30 de julio de 2025.

8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

La sociedad, conforme a lo establecido en las normas contables vigentes, ha registrado el impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este método consiste en reconocer el efecto de las diferencias temporarias entre el balance impositivo y el contable en el ejercicio en que se producen, y siempre que dichas diferencias se reviertan en el futuro

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº2 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
Por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2025
Presentado en forma comparativa
Expresado en pesos y en moneda homogénea

Composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2025:

Revalúo técnico de Bienes de Uso	2.258.257.282,53
Siniestros	1.532.975,64
Venta y Reemplazo	60.827.292,38
Fondo Común de Inversión	509.852.128,32
	2.830.469.678,87

9. LIBROS RUBRICADOS

Debido a demoras de índole administrativa, las operaciones de la Sociedad entre el 1 de abril de 2024 y el 31 de marzo de 2025 se encuentran pendientes de transcripción al Libro Diario y los Estados Contables por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025 no han sido transcritos al Libro Inventario y Balances.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23-10-2025
SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº32 - Fº51

FEDERICO PÉREZ ALONSO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº310-Fº212

CLAUDIO E. CONSTANTÍN
Síndico Titular

SEBASTIÁN PABLO REPETTO
Presidente



San Martín, Suárez y Asociados

Bernardo de Irigoyen 972
C1072AAT Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 5275-8000
E-mail: info@sms.com.ar <http://www.sms.com.ar>

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
ROWING S.A.
C.U.I.T.: 30-60072544-7
Domicilio legal: Sarandí 1266 - Piso 3
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los Estados Contables

A. Opinión

Hemos auditado los Estados Contables de **ROWING S.A.** que comprenden el Balance General al 31 de marzo de 2025, los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y las notas y anexos que se presentan como información complementaria.

En nuestra opinión, los Estados Contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **ROWING S.A.** al 31 de marzo de 2025, así como los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo E.

B. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III. A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los Estados Contables” de nuestro informe. Somos independientes de **ROWING S.A.** y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y de la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E.

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

C. Información distinta de los estados contables y del informe de auditoría correspondiente (Otra información)

La Dirección de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende a la Memoria. Esta otra información no es parte de los estados contables ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados contables o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

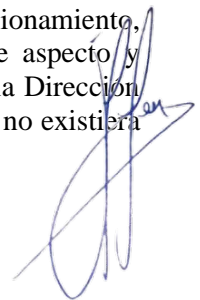
D. Otras cuestiones

Los Estados Contables de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico regular finalizado el 31 de marzo de 2024 fueron auditados por Marcelo Carlos Terzi, quien con fecha 21 de octubre de 2024 expresó una opinión favorable sin salvedades.

E. Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los Estados Contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Contables adjuntos de acuerdo con el marco de información prescripto por la Inspección General de Justicia (I.G.J.) que, tal como se indica en la Nota 1 a los Estados Contables adjuntos, requiere aplicar las Normas Contables Profesionales Argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control. Esta responsabilidad también incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de **ROWING S.A.** para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

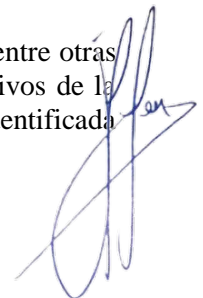


F. Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los Estados Contables

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E., aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la de **ROWING S.A.**
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **ROWING S.A.**, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de **ROWING S.A.** para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con la Dirección de **ROWING S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificadas en el transcurso de la auditoría.



II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los Estados Contables adjuntos, tal como se indica en la Nota 9 no surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad, al 31 de marzo de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales asciende a \$ 452.529.532, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de octubre de 2025.

SMS - SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS S.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°2 - F°51



Federico Pérez Alonso
Socio

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 310 - F° 212

INFORME DE SINDICATURA

Señores Accionistas de **ROWING S. A.**

En mi carácter de Síndico, he dado cumplimiento a lo dispuesto por el Art. 294 de la ley 19.550 de Sociedades Comerciales. En ejercicio de estas funciones, informo sobre el examen que he realizado de los documentos detallados en el apartado 1 siguiente. Los documentos citados constituyen información preparada y emitida por el Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos documentos basados en mi examen con el alcance que menciono en el párrafo 2.

1. DOCUMENTACIÓN EXAMINADA:

- 1.1. Estados de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024, presentados en forma comparativa.
- 1.2. Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024, presentados en forma comparativa.
- 1.3. Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024, presentados en forma comparativa.
- 1.4. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024, presentados en forma comparativa.
- 1.5. Información complementaria referida al 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024, presentados en forma comparativa.
 - 1.5.1. Anexos I a VI.
 - 1.5.2. Notas a los estados contables 1 a 9.
- 1.6. Inventario al 31 de marzo de 2025.

2. ALCANCE DEL EXAMEN:

- 2.1. Mi examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.
- 2.2. Para realizar mi tarea profesional, he revisado la auditoria de los Estados Contables efectuada por el Dr. Federico Pérez Alonso, quien emitió su informe de fecha 23 de Octubre 2025 de acuerdo con las normas de auditoria vigentes.
- 2.3. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.
Considero que mi trabajo me brinda una base razonable para fundamentar mi informe.

3. DICTAMEN

- 3.1. Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo 2, en mi opinión, los Estados Contables de ROWING S.A. mencionados en 1 reflejan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial, los resultados de sus operaciones y la evolución del Patrimonio Neto por los ejercicios finalizados en dichas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, en la República Argentina.

4. INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

- 4.1. Los estados contables adjuntos no surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

4.2. En ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideré necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

4.3. He recibido evidencia del cumplimiento del artículo n° 145 de la Resolución General N° 7/2005 de la Inspección General de Justicia, en relación a las garantías de los directores, a que se refiere el artículo 256 de la Ley N° 19.550.

4.4. He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de octubre de 2025.



Dr. Claudio E. Constantín
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 03 de noviembre de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 23/10/2025

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: ROWING S.A.

CUIT: 30-60072544-7

Fecha de Cierre: 31/03/2025

Monto total del Activo: \$78.087.237.507,26

Intervenida por: Dr. FEDERICO NICOLAS PEREZ ALONSO

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. FEDERICO NICOLAS PEREZ ALONSO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 310 F° 212

Firma en carácter de socio

SAN MARTIN, SUAREZ Y ASOCIADOS

T° 2 F° 51

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

813575

CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN
hhhraosb

