

RESEÑA INFORMATIVA al 31 de marzo de 2025

En cumplimiento de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T.), Autopistas del Sol S.A. (“la Sociedad”) presenta esta Reseña Informativa, la cual sirve como complemento de las informaciones contenidas en nuestros estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y que son de interés entre otros, para los actuales accionistas de la Sociedad.

1. Renegociación Contractual - Acuerdo Integral - Vigencia

Tal como se detalla en la Nota 1.2.1. de los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025, a través del Decreto PEN N° 607/18 de fecha 2 de julio de 2018, suscripto por la Sra. Vicepresidente de la Nación en representación del Poder Ejecutivo Nacional, se aprobó el Acuerdo Integral que entró en vigor con fecha 24 de julio de 2018 luego de haberse cumplimentado los requisitos previstos en su Cláusula décimo-octava.

Cabe mencionar que desde los primeros meses de la entrada en vigor del AIR y hasta la fecha, el contrato se encuentra en desequilibrio, dado que el Concedente no cumplió con los compromisos allí asumidos. Desde entonces la Sociedad ha venido efectuando todas las presentaciones y planteos requeridos por el AIR, que a la fecha aún continúan sin respuesta por parte de la Dirección Nacional de Vialidad (“DNV”).

En Nota 2.5. de los presentes estados financieros intermedios condensados se exponen los alcances y características contables que dicho acuerdo han tenido sobre los Estados Financieros.

2. Actividad de la Sociedad

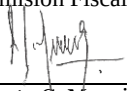
De conformidad a lo requerido por las normas de la CNV, los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados y presentados en forma condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 “Información financiera intermedia”.

La puesta en vigencia del Acuerdo Integral mencionado en Nota 1.2.1. a los estados financieros intermedios condensados, modificó el modelo de negocio del Contrato de Concesión del cual es parte la Sociedad. La Sociedad gestionó un Activo Intangible (por el derecho a efectuar cargos a los usuarios por el uso del servicio por parte del público) desde el inicio de la Concesión hasta la fecha de puesta en vigencia del citado Acuerdo Integral. A partir de esta fecha, la Sociedad gestiona un Activo Financiero (en los términos que se mencionan en la Nota 2.5. a los estados financieros intermedios condensados).

Si bien durante el ejercicio anterior la DNV emitió la RESOL-2024-197-APN-DNV#MEC (la “Resolución 197”) mediante la cual estableció un 1er incremento tarifario y un mecanismo de actualización tarifaria mensual que fue aplicado desde el mes de julio a diciembre de 2024, desde el inicio del año 2025 y hasta la fecha la Sociedad enfrenta un congelamiento tarifario, lo que contribuyó a profundizar el desequilibrio contractual que ya venía atravesando la Sociedad. Al respecto, la Sociedad presentó sendas Notas a la DNV, requiriendo que establezca la metodología de actualización de tarifas para el año 2025 y la urgente aprobación de nuevos cuadros tarifarios a ser aplicados a la mayor brevedad posible, que permitan a su vez equiparar los valores de las tarifas que rigen en otras autopistas del área metropolitana de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Viviana M. Picco
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 197 F° 24

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto G. Maquieira
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 52 – F° 92


Francesc Sánchez Farré
Presidente

3. Operaciones de la Sociedad

Durante el presente período se evidencia un aumento del tránsito equivalente pagante en relación con el mismo período del 2024, aunque por debajo de los niveles registrados durante el mismo período del 2023, en un 1,7% y (2,7%) respectivamente.

El total de vehículos físicos que abonaron peaje durante el presente período ascendió a 37 millones, de los cuales el 87,8% fueron vehículos livianos (categoría 2). Asimismo, la participación del tránsito pagante por las estaciones Pilar y Campana, medido en vehículos físicos, acumuló un 52,8% del tránsito total. Por otra parte, el uso del peaje dinámico aumentó un 5,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior, alcanzando en promedio el 81,4% de la recaudación total por peaje.

Los ingresos por peaje comparados en moneda homogénea con el mismo período del año anterior registraron un aumento de un 64,6%, debido principalmente, a los aumentos parciales de tarifa registrados en el ejercicio 2024, que acompañaron al impacto de la inflación registrada.

Los costos de explotación en moneda homogénea durante el presente período aumentaron en un 11,6% respecto del mismo período del año anterior. En el presente período continuaremos trabajando fuertemente en la eficiencia operativa y el control de costos.

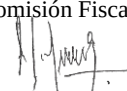
Si bien el EBITDA operativo (considerando ganancia antes de impuestos, depreciaciones, amortizaciones y cargos financieros, sin considerar los alquileres de áreas de servicios percibidos en ejercicios anteriores y devengados en el presente período, el valor residual de las bajas de propiedad, planta y equipo, otros ingresos que no generaron flujo de fondos y los resultados generados por el activo financiero derecho de cobro, excepto los cobros imputables a dicho activo (ver Nota 5 a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2025)) fue positivo en miles de millones de \$ 4,1, el mismo se encuentra muy por debajo de los márgenes promedios que suele tener la actividad en que opera la Sociedad.

4. Estructura patrimonial comparativa (con los mismos períodos de ejercicios anteriores) (en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Activo no corriente	383.614.587	396.345.142	320.063.876	284.452.946	288.850.281
Activo corriente	48.011.287	39.077.689	56.488.264	116.052.169	124.039.700
Total	431.625.874	435.422.831	376.552.140	400.505.115	412.889.981
Patrimonio	255.107.873	260.624.961	213.622.974	198.474.972	215.339.262
Pasivo no corriente	145.671.552	144.848.401	124.071.983	119.168.248	89.422.886
Pasivo corriente	30.846.449	29.949.469	38.857.183	82.861.895	108.127.833
Total del pasivo	176.518.001	174.797.870	162.929.166	202.030.143	197.550.719
Total	431.625.874	435.422.831	376.552.140	400.505.115	412.889.981

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Viviana M. Picco
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 197 F° 24

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto G. Maquieira
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 52 – F° 92


Francesc Sánchez Farré
Presidente

5. Estructura de resultados comparativa (con los mismos períodos de ejercicios anteriores) (en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Ganancia (pérdida) operativa	1.083.888	(140.402.863)	1.772.716	(4.098.448)	7.964.464
Otros ingresos y gastos financieros	826.213	(236.756)	1.734.424	(476.090)	302.547
Ganancia (pérdida) del período antes de impuesto	1.910.101	(140.639.619)	3.507.140	(4.574.538)	8.267.011
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(809.392)	47.723.448	(414.463)	1.987.785	(1.464.830)
Ganancia (pérdida) neta del período	1.100.709	(92.916.171)	3.092.677	(2.586.753)	6.802.181

6. Apertura de cierta información contable (en miles de pesos)

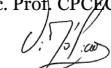
6.1 Estado del resultado integral

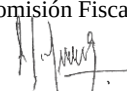
	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Ingresos por operación y mantenimiento de la Concesión	26.056.977	22.068.060	24.941.650	24.463.871	25.488.867
Otros ingresos de la Concesión	4.083.183	4.789.942	4.057.353	4.413.932	5.325.770
Costos de Operación	(20.813.779)	(18.666.937)	(20.701.658)	(19.983.392)	(20.417.530)
Ganancia bruta	9.326.381	8.191.065	8.297.345	8.894.411	10.397.107
Ingresos por intereses – Derecho de cobro	20.649.203	22.810.328	16.487.921	15.198.283	15.268.450
Diferencia de cambio neta – Derecho de cobro	(15.429.311)	(154.757.867)	(8.645.427)	(19.234.411)	(8.557.383)
Desvalorización del Derecho de cobro	(9.865.572)	(13.442.208)	(11.300.328)	(5.840.605)	(5.873.469)
Gastos de administración y comercialización	(3.792.531)	(3.381.110)	(3.227.468)	(3.228.497)	(3.330.378)
Otros ingresos y (egresos) netos	195.718	176.929	160.672	112.371	60.137
Ganancia (pérdida) del período antes de otros resultados financieros	1.083.888	(140.402.863)	1.772.715	(4.098.448)	7.964.464
Otros ingresos financieros	5.223.752	17.537.165	14.062.845	17.975.613	17.561.674
Otros gastos financieros	(4.397.539)	(17.773.921)	(12.328.420)	(18.451.700)	(17.259.127)
Ganancia (pérdida) del período antes del impuesto a las ganancias	1.910.101	(140.639.619)	3.507.140	(4.574.535)	8.267.011
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(809.392)	47.723.448	(414.463)	1.987.782	(1.464.830)
Ganancia (pérdida) neta y resultado integral del período	1.100.709	(92.916.171)	3.092.677	(2.586.753)	6.802.181

6.2. Evolución de ciertos rubros del estado de situación financiera y otros datos financieros

	Total al		Variación
	31.03.25	31.03.24	%
Acuerdo de Concesión – Derecho de cobro	368.383.531	379.531.914	-3%
Propiedad, planta y equipo	12.808.957	16.561.316	-23%
Activos totales	431.625.874	435.422.831	-1%
Patrimonio	255.107.873	260.624.961	-2%
EBITDA (1)	4.109.714	(1.878.582)	-319%

(1) Ganancia antes de impuestos, depreciaciones, amortizaciones y cargos financieros, sin considerar los alquileres de áreas de servicios percibidos en ejercicios anteriores y devengados en el presente período, el valor residual de las bajas de propiedad, planta y equipo, otros ingresos que no generaron flujo de fondos y los resultados generados por el activo financiero derecho de cobro, excepto los cobros imputables a dicho activo (Ver Nota 4 a los estados financieros intermedios condensados).

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Viviana M. Picco
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 197 F° 24

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto G. Maquieira
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 52 – F° 92


Francesc Sánchez Farré
Presidente

6.3. Estructura del flujo de efectivo comparativa con el mismo período de ejercicios anteriores (en miles de pesos)

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	4.646.331	(6.499.368)	(2.897.249)	7.498.674	(637.429)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	3.651.189	2.744.560	(122.007)	(111.732)	(1.695.429)
Resultados financieros del efectivo y sus equivalentes	(1.039.037)	(209.552)	(2.950.126)	(6.880.727)	681.961
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y sus equivalentes	7.258.483	(3.964.360)	(5.969.382)	506.215	(1.650.897)

7. Datos estadísticos

7.1. Ingresos operativos de la Concesión (en miles de pesos) (1)

Mes / Año	2.025	2.024	2.023	2.022	2.021
Enero	7.972.988	5.278.472	5.727.983	6.791.746	9.323.941
Febrero	7.522.798	4.362.149	4.952.533	8.412.956	8.936.405
Marzo	7.896.955	4.570.423	5.388.402	10.508.886	9.846.085

(1) La información no considera la reclasificación contable de los cobros a imputar (Ver Nota 4 a los estados financieros intermedios condensados al 31 de marzo de 2024).

7.2. Evolución del tránsito – Vehículos equivalentes pagantes diarios

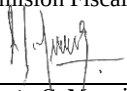
Mes / Año	2.025	2.024	2.023	2.022	2.021
Enero	399.264	390.672	397.710	330.789	315.711
Febrero	418.682	406.262	417.272	397.243	347.346
Marzo	416.324	415.809	452.380	415.183	364.407

8. Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	31.03.25	31.03.24	31.03.23	31.03.22	31.03.21
Liquidez (AC/PC)	1,56	1,30	1,45	1,40	1,15
Solvencia (PN/Pasivo)	1,45	1,49	1,31	0,98	1,09
Inmovilización del capital social (ANC/Total de activo)	0,89	0,91	0,85	0,71	0,70
Rentabilidad en % (Rdo. período/PN promedio)	0,43	(30,26)	1,46	(1,29)	3,21

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Viviana M. Picco
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 197 F° 24

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto G. Maquieira
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 52 – F° 92


Francesc Sánchez Farré
Presidente

9. Características de los bienes asegurados

Los bienes asegurados, el monto de los seguros y los riesgos que cubren se indican a continuación:

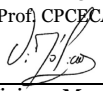
Bienes asegurados	Montos de los seguros	Valores contables	Riesgos cubiertos
	En miles	En miles	
Cumplimiento del Contrato de Concesión	US\$ 17.500	-	Responsabilidad civil emergente del Contrato de Concesión (Responsabilidad Civil comprensiva)
Bienes de la Concesión	\$ 15.559.467	\$ 15.559.467	Incendio, daños materiales, pérdidas de beneficios, robo/hurto total o parcial
Vehículos livianos y pesados	\$ 2.646.389	\$ 1.014.525	Responsabilidad civil, daños totales, incendio, robo/hurto total o parcial
Equipos de mantenimiento	\$ 318.730	\$ 212.639	Responsabilidad civil, incendio total, robo y destrucción total

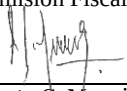
10. Perspectivas para el próximo trimestre del ejercicio en curso

Durante el próximo trimestre del año en curso, la Sociedad continuará realizando todas las presentaciones que sean necesarias en defensa de los derechos de la Sociedad, sin perjuicio de la continua predisposición para trabajar en conjunto con las autoridades competentes con el fin de lograr el cumplimiento oportuno de los compromisos asumidos por el Concedente.

Asimismo, el congelamiento tarifario a partir de principios del año en curso sumado a que los aumentos otorgados durante los ejercicios anteriores fueron a todas luces insuficientes y tardíos para paliar el fuerte incremento de los costos operativos de la Sociedad, agravaría aún más el desequilibrio contractual. En este contexto en el que la Sociedad se ve obligada a operar, gran parte de los esfuerzos del ejercicio en curso se centrarán en la obtención y aplicación de incrementos en la tarifa de peaje que, hasta tanto se acuerden los remedios contractuales, permitan ir recomponiendo el equilibrio de la ecuación económica contractual y, en cierta medida, paliar los efectos inflacionarios sufridos hasta la fecha.

Sin perjuicio de todo ello, la Sociedad seguirá gestionado los recursos financieros disponibles bajo criterios de responsabilidad, priorizando la prestación de un servicio de calidad para los usuarios en condiciones de seguridad y confort, atendiendo las necesidades de seguridad vial, mantenimiento de infraestructuras, preservación del medio ambiente e innovación tecnológica, ejes centrales en la gestión de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
8 de mayo de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Viviana M. Picco
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 197 F° 24

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

Alberto G. Maquieira
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 52 – F° 92


Francesc Sánchez Farré
Presidente