

RESEÑA INFORMATIVA al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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”).

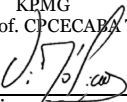
En Nota 2.5. de los presentes estados financieros intermedios condensados se exponen los alcances y características contables que dicho acuerdo han tenido sobre los Estados Financieros.

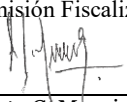
2. Actividad de la Sociedad

De conformidad a lo requerido por las normas de la CNV, los presentes estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 la urgente aprobación de nuevos cuadros tarifarios a ser aplicados a la mayor brevedad posible, y que se convoque en forma urgente a las partes a una audiencia, a los fines de que la DNV brinde explicaciones sobre el congelamiento tarifario, y que resulta pertinente el establecimiento de una nueva metodología de ajuste tarifario para asegurar la calidad y continuidad de las prestaciones que realiza la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 7 de agosto 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 de un 1,8% en relación con el mismo período del 2024, aunque por debajo de los niveles registrados durante el mismo período del 2023, en un (3)%.

El total de vehículos físicos que abonaron peaje durante el presente período ascendió a 65,7 millones, de los cuales el 87,9% fueron vehículos livianos (categoría 2). Asimismo, la participación del tránsito pagante por las estaciones Pilar y Campana, medido en vehículos físicos, acumuló un 51,7% del tránsito total. Por otra parte, el uso del peaje dinámico aumentó un 4,7% respecto del mismo período del ejercicio anterior, alcanzando en promedio el 82,2% de la recaudación total por peaje.

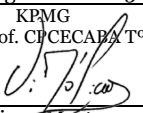
Los ingresos por peaje comparados en moneda homogénea con el mismo período del año anterior registraron, a pesar del congelamiento tarifario que atraviesa la Sociedad durante el año 2025, un aumento de un 48,7%, debido, principalmente, a los aumentos parciales de tarifa que se aplicaron durante el ejercicio anterior.

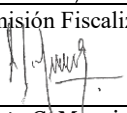
Los costos de explotación en moneda homogénea durante el presente período aumentaron en un 5,9% respecto del mismo período del año anterior. La Sociedad continuará trabajando fuertemente en la eficiencia operativa y el control de costos.

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 30 de junio de 2025)) fue positivo en millones de \$ 8.251, 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 millones de pesos)

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Activo no corriente	444.782	400.547	355.044	301.203	324.868
Activo corriente	48.920	38.312	48.992	105.492	127.608
Total	493.702	438.859	404.036	406.695	452.476
Patrimonio	295.923	265.791	234.205	208.934	215.838
Pasivo no corriente	168.602	140.284	133.840	125.127	132.619
Pasivo corriente	29.177	32.784	35.991	72.634	104.019
Total del pasivo	197.779	173.068	169.831	197.761	236.638
Total	493.702	438.859	404.036	406.695	452.476

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 7 de agosto 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 millones de pesos)

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Ganancia (pérdida) operativa	39.492	(177.152)	10.550	2.357	31.302
Otros ingresos y gastos financieros	2.362	1.297	3.381	(907)	1.096
Ganancia (pérdida) del período antes de impuesto	41.854	(175.855)	13.931	1.450	32.398
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(15.210)	66.849	(2.914)	213	(37.636)
Ganancia (pérdida) neta del período	26.644	(109.006)	11.017	1.663	(5.238)

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

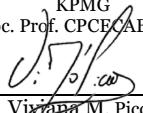
6.1 Estado del resultado integral

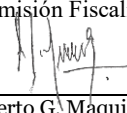
	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Ingresos por operación y mantenimiento de la Concesión	53.886	48.470	50.552	53.382	54.346
Otros ingresos de la Concesión	8.606	9.814	8.469	9.368	11.064
Costos de Operación	(44.664)	(41.537)	(43.876)	(43.203)	(44.246)
Ganancia bruta	17.828	16.747	15.145	19.547	21.164
Ingresos por intereses – Derecho de cobro	44.700	44.373	34.642	31.475	31.585
Diferencia de cambio neta – Derecho de cobro	4.715	(204.278)	(8.810)	(31.593)	(26.649)
Desvalorización del Derecho de cobro	(21.100)	(27.201)	(23.269)	(10.192)	11.688
Gastos de administración y comercialización	(6.989)	(7.228)	(7.476)	(7.074)	(6.732)
Otros ingresos y (egresos) netos	338	435	317	194	246
Ganancia (pérdida) del período antes de otros resultados financieros	39.492	(177.152)	10.549	2.357	31.302
Otros ingresos financieros	10.795	26.922	28.769	37.820	33.574
Otros gastos financieros	(8.433)	(25.625)	(25.387)	(38.727)	(32.478)
Ganancia (pérdida) del período antes del impuesto a las ganancias	41.854	(175.855)	13.931	1.450	32.398
(Cargo) beneficio por impuesto a las ganancias	(15.210)	66.849	(2.914)	213	(37.636)
Ganancia (pérdida) neta y resultado integral del período	26.644	(109.006)	11.017	1.663	(5.238)

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

	Total al		Variación
	30.06.25	30.06.24	%
Acuerdo de Concesión – Derecho de cobro	428.725	381.466	12%
Propiedad, planta y equipo	12.963	16.588	-22%
Activos totales	493.702	438.858	12%
Patrimonio	295.923	265.791	11%
EBITDA (1)	8.251	(3.420)	-341%

(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
7 de agosto de 2025
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

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

Firmado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 7 de agosto 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 millones de pesos)

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	8.549	(8.835)	(11.731)	20.511	18.034
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(6.915)	2.236	9.864	(846)	(786)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	-	-	-	(5.879)	-
Resultados financieros del efectivo y sus equivalentes	(1.069)	(729)	(4.089)	(13.685)	(10.150)
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y sus equivalentes	565	(7.328)	(5.956)	101	7.098

7. Datos estadísticos

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

Mes / Año	2.025	2.024	2.023	2.022	2.021
Enero	8.453	5.596	6.072	7.200	9.885
Febrero	7.975	4.624	5.250	8.919	9.474
Marzo	8.372	4.845	5.712	11.141	10.438
Abril	8.157	4.172	4.926	10.419	9.136
Mayo	8.193	6.421	6.139	10.113	7.714
Junio	7.651	7.151	6.736	9.152	8.575

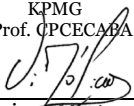
(1) La información no considera la reclasificación contable de los cobros a imputar (Ver Nota 4 a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2024).

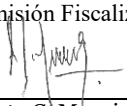
7.2. Evolución del tránsito – Vehículos equivalentes pagantes diarios

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
Abril	423.681	412.191	438.494	421.980	325.988
Mayo	420.754	419.612	425.933	410.105	275.637
Junio	416.139	406.104	439.892	414.208	328.639

8. Índices comparativos con el mismo período de ejercicios anteriores

	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Liquidez (AC/PC)	1,64	1,17	1,36	1,45	1,23
Solvencia (PN/Pasivo)	1,50	1,54	1,38	1,06	0,91
Inmovilización del capital social (ANC/Total de activo)	0,90	0,91	0,88	0,74	0,72
Rentabilidad en % (Rdo. período/PN promedio)	9,43	(34,03)	4,82	0,80	(2,40)

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 7 de agosto 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

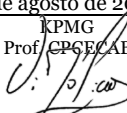
Los bienes asegurados, el monto de los seguros y los riesgos que cubren se indican a continuación:

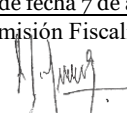
Bienes asegurados	Montos de los seguros	Valores contables	Riesgos cubiertos
	En millones	En millones	
Cumplimiento del Contrato de Concesión	US\$ 17.500	-	Responsabilidad civil emergente del Contrato de Concesión (Responsabilidad Civil comprensiva)
Bienes de la Concesión	\$15.559	\$15.559	Incendio, daños materiales, pérdidas de beneficios, robo/hurto total o parcial
Vehículos livianos y pesados	\$2.572	\$932	Responsabilidad civil, daños totales, incendio, robo/hurto total o parcial
Equipos de mantenimiento	\$319	\$144	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 mantener la predisposición para trabajar en conjunto con las autoridades competentes para promover y apoyar un acuerdo que resulte beneficioso para los intereses de la Administración y de la Sociedad. Asimismo, la Sociedad seguirá reclamando la aplicación de incrementos en la tarifa de peaje que, hasta tanto se acuerden los remedios contractuales, permitan ir recomponiendo el equilibrio de la ecuación económico-financiera y, en cierta medida, paliar los efectos inflacionarios sufridos hasta la fecha.

Tal como se explicó en el trimestre anterior, la Sociedad continúa padeciendo los efectos del congelamiento tarifario desde principios del año en curso, hecho que sumado a que los aumentos otorgados durante los ejercicios anteriores fueron a todas luces tardíos e insuficientes para paliar el fuerte incremento tanto de los costos de operación como de las inversiones necesarias, agrava aún más el desequilibrio contractual. En este contexto en el que la Sociedad se ve obligada a realizar un esfuerzo adicional de contención de gastos y a gestionar los recursos financieros disponibles bajo criterios de responsabilidad, focalizándose en la prestación de un servicio de calidad para los usuarios en condiciones de seguridad y confort y atendiendo las necesidades de seguridad vial y mantenimiento de las infraestructuras.

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto 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 7 de agosto de 2025
Por Comisión Fiscalizadora

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


Francesc Sánchez Farré
Presidente