

OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.**Maipú 1210 - Piso 8° - Código Postal: C1006ACT - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina****EJERCICIO ECONÓMICO N° 30** (iniciado el 1° de enero de 2022)**RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022****(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)**

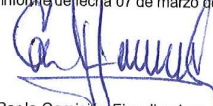
Información confeccionada sobre la base de los Estados Financieros de OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.

Contenido

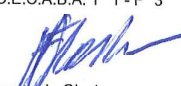
1. Análisis de los resultados de operaciones (*)
 - Introducción sobre la evolución y actividad de la Sociedad
 - Síntesis
 - Liquidez
2. Síntesis de la estructura patrimonial comparativa
3. Síntesis de la estructura de resultados y otros resultados integrales comparativa
4. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo comparativa
5. Datos Estadísticos (*)
6. Índices
7. Perspectivas (*)

(*) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes
Marzo 07, 2022

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023


Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Sindico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 – F° 351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17


Luis Fernando Clara
Vicepresidente

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4°, Capítulo III, Título IV del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (NT 2013), se exponen seguidamente una serie de comentarios sobre la evolución y actividades desarrolladas por Oleoductos del Valle S.A. ("Oldelval" o "la Sociedad"), que deben ser leídos conjuntamente, con los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

1. Análisis de los resultados de operaciones (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

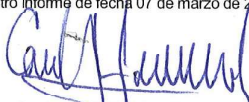
Introducción sobre la evolución y actividad de la Sociedad

Oleoductos del Valle S.A. (la "Sociedad" u "Oldelval") tiene como objeto llevar a cabo por sí, por intermedio de terceros o asociada a terceros, el transporte de hidrocarburos, comprendiendo enunciativamente la carga, descarga, almacenamiento, etc. de hidrocarburos, y realizar cualquier otra operación complementaria de su actividad que resulte necesaria para la consecución de su objeto.

La actividad principal de la Sociedad es la de llevar a cabo las tareas de explotación de los oleoductos que forman parte de la Concesión de Transporte de Oldelval, que posibilita la evacuación del petróleo producido en la Cuenca Neuquina (incluye las provincias de Neuquén, Mendoza, Río Negro y La Pampa) hasta las localidades de Puesto Hernández para abastecer la refinería ubicada en el Complejo Industrial Luján de Cuyo ("CILC") y eventualmente exportaciones a Chile, Plaza Huincul para abastecer la refinería ubicada en el Complejo Industrial Plaza Huincul ("CIPH") y finalmente a Puerto Rosales, principal punto de descarga del oleoducto troncal Allen - Puerto Rosales, que está ubicado en "Puerto Rosales", en la ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires, Argentina y cuyos principales destinatarios son las refinerías instaladas en la Provincia de Buenos Aires y los mercados de exportación.

Al 31 de diciembre de 2022, la capacidad nominal de transporte del sistema de Oldelval por el tramo Allen - Puerto Rosales es de 36.000 m3/día promedio diario (treinta y seis mil metros cúbicos por día), alcanzando los 43.000 m3/día promedio diario (cuarenta y tres mil metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción. En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada al 31 de diciembre del 2022 es de 170.000 m3, y la capacidad operativa disponible es de 150.000 m3 ya que el tanque 5 de Allen cuya capacidad nominal es de 20.000 m3, se encuentra temporalmente en proceso de mantenimiento durante el período citado y se estima que estarán operativos en el transcurso del presente año respectivamente. El incremento de producción de la cuenca neuquina generó en Oldelval un mayor volumen transportado, el cual derivó en un incremento de sus costos operativos por la mayor utilización de polímero para garantizar su evacuación. Paralelamente hubo un incremento en las nominaciones de los clientes que superaban la capacidad de transporte de Oldelval lo que generó restricciones de acceso a los cargadores. En base a lo sucedido, se anticipó la puesta en marcha de cuatro estaciones de bombeo bajo el proyecto denominado "Vivaldi". El sistema de transporte de Oldelval cuenta con 17 estaciones de bombeo de las cuales 14 se encuentran operativas (Puesto Hernández, Medanito, Lago Pellegrini, Challacó, Centenario, Allen, Chimpay, Zorrilla, Pichi Mahuida, Río Colorado, Algarrobo, Chichinales y Salitral) entre las cuales se encuentran las que forman parte del proyecto "Vivaldi" y 3 no están operativas (Auca Mahuida, Crucero Catriel y La Escondida). Adicionalmente, el sistema de transporte de Oldelval cuenta con 3 puntos de descarga ubicados en Plaza Huincul (Provincia del Neuquén), Puesto Hernández (Provincia del Neuquén) y Puerto Rosales (Provincia de Buenos Aires).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023


Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Síndico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 - F° 351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17


Luis Fernando Clara
Vicepresidente

Síntesis

El resultado neto antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de \$5.547.917 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$1.528.693 miles en comparación con la ganancia del período finalizado el 31 de diciembre de 2021 de \$4.019.224 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$5.807.932, es 14% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$5.095.908 miles. Este aumento fue el resultado de mayores ingresos expresados en pesos en base a los efectos de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en dólares y al mayor volumen de metros cúbicos transportados.

Las ventas netas al 31 de diciembre de 2022 ascendieron a \$18.712.536 miles, lo que representa un aumento del 89% en comparación con los \$9.916.170 miles al 31 de diciembre de 2021. El aumento se debe principalmente a mayores ingresos expresados en pesos por efecto de la devaluación cambiaria (tarifas denominadas en dólares) y al aumento de volumen promedio diario de crudo transportado que alcanzó los 47.583 m3/día en el período finalizado al 31 de diciembre de 2022, en comparación con los 34.532 m3/día transportados en mismo período del 2021.

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2022 fue de \$12.904.604 miles, en comparación con los \$4.820.262 miles al 31 de diciembre de 2021, lo cual representa un incremento del 168%. El aumento de costos se debe principalmente a un mayor cargo por servicios de operación y mantenimiento del ducto, a incrementos salariales y mayor consumo de inhibidores de fricción.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron un 90%, pasando de \$950.967 miles en el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 a \$1.811.138 miles al 31 de diciembre de 2022. Dicha variación corresponde principalmente a incrementos salariales, servicios administrativos, impuestos a los ingresos brutos y al débito y crédito bancario.

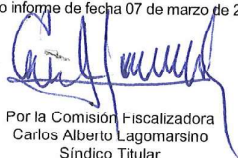
Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2022 los otros ingresos y egresos netos disminuyeron un 86%, pasando de \$775.292 miles negativos en el período finalizado el 31 de diciembre de 2021 a \$109.112 miles negativos al 31 de diciembre de 2022. Dicha variación corresponde a el reconocimiento de la penalidad sufrida por desbalance de gas fuera de tolerancia durante el año 2021, en comparación con el aumento por multas por fuera de especificación que se generaron durante el año 2022.

Los resultados financieros netos correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2022 fueron positivos en \$1.660.235 miles, respecto de los \$649.575 miles positivos de igual período anterior, lo que representa una suba del 156%. Esta variación se debe principalmente a los rendimientos fruto de la colocación en Fondos Comunes de Inversión de corto y mediano plazo, como así también, al efecto de traslación de la moneda de curso legal (pesos) a la moneda funcional de la Compañía (dólares estadounidenses) que genera resultados por traslación de las partidas monetarias de cada período.

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2022 arrojó un resultado negativo de \$1.747.624 miles en comparación con la pérdida \$1.857.754 miles al 31 de diciembre de 2021. La variación negativa corresponde principalmente al efecto durante el ejercicio de la aplicación del ajuste por inflación, establecido por la normativa fiscal vigente compensado parcialmente por una mayor utilidad impositiva en el presente período.

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene un activo total de \$44.510.818 miles y un pasivo de \$11.596.593 miles lo que arroja un patrimonio neto de \$32.914.225 miles. El capital social es de \$110.074 miles.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023



Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Síndico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 - F° 351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023
Deloitte & Co, S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3



Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17



Luis Fernando Clara
Vicepresidente

Liquidez

La variación de fondos netos del período finalizado el 31 de diciembre de 2022 resultó en un origen de fondos de \$326.694 miles en comparación con los \$456.198 miles originados en 2021.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2022 alcanzaron los \$4.402.638 miles, en comparación con los \$5.163.662 miles generados durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Por el período finalizado el 31 de diciembre de 2022 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por \$7.983.271 miles, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 31 de diciembre de 2021 alcanzó los \$4.911.886 miles.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período finalizado el 31 de diciembre de 2022 totalizan \$3.451.129 miles en comparación con los \$610.207 miles aplicados durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2021. Esta evolución se debe principalmente a que la aplicación de fondos en el año 2021 correspondía a la distribución de dividendos y el aumento durante el año 2022 a la financiación de préstamos.

El total de préstamos que se mantienen al cierre es de \$3.460.718 miles, compuesto por préstamos financieros otorgados por el banco ICBC por un monto de USD 1.339.394 y los desembolsos recibidos por el contrato de mutuo firmado con YPF S.A por USD 18.195.020.

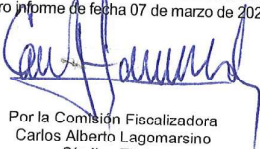
Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$32.914.225 miles.

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activo	31/12/2022	31/12/2021
Activo corriente	7.008.863	4.546.502
Activo no corriente	37.501.955	15.926.443
Total del activo	44.510.818	20.472.945
Pasivo		
Pasivo corriente	9.304.455	3.031.660
Pasivo no corriente	2.292.138	1.769.531
Total del pasivo	11.596.593	4.801.191
Total del patrimonio neto	32.914.225	15.671.754
Total del pasivo y patrimonio neto	44.510.818	20.472.945

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023


Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Síndico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 - F° 351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17


Luis Fernando Clara
Vicepresidente

3. Síntesis de la Estructura de Resultados y Otros Resultados Integrales Condensada Comparativa

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia operativa (Ganancia bruta - gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos)	3.887.682	3.369.649
Resultados financieros, netos	1.660.235	649.575
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	5.547.917	4.019.224
Impuesto a las ganancias	-1.747.624	-1.857.754
Ganancia neta del ejercicio	3.800.293	2.161.470
Otros resultados integrales - Diferencia de Conversión	13.442.178	2.678.279
Resultado integral total del ejercicio	17.242.471	4.839.749

4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

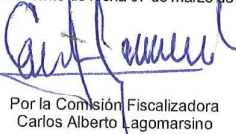
Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.2022	31.12.2021
Fondos generados por las actividades operativas	4.402.638	5.163.662
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(7.983.271)	(4.911.886)
Fondos generados (aplicados) a las actividades de financiación	3.451.129	(610.207)
Subtotal	(129.504)	(358.431)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(237.656)	(131.050)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	108.152	(227.381)
Total de fondos generados durante el ejercicio	(129.504)	(358.431)

5. Datos Estadísticos (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

	Unidad de Medida	Enero / Diciembre 2022	Enero / Diciembre 2021	Enero / Diciembre 2020
Crudo transportado	m3/día	57.951	48.821	29.278

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023


Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Sindico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 - F° 351

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17


Luis Fernando Clara
Vicepresidente

6. Índices

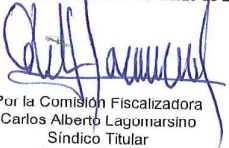
	31.12.2022	31.12.2021
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,75	1,50
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	2,84	3,26
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,84	0,78
RENTABILIDAD TOTAL		
(Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio neto al cierre excluido el Resultado del ejercicio)	1,10	0,45

7. Perspectivas (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

En forma consistente con el plan estratégico planteado por los accionistas, el Directorio y la Gerencia General continúan trabajando con el firme objetivo de seguir acompañando el crecimiento de la cuenca neuquina. Para ello, Oldelval proyecta duplicar la capacidad de transporte para lo cual, se encuentra en etapa de ejecución una obra de ampliación que incluye un tendido de 525 km de caños a lo largo de 3 provincias (Río Negro, La Pampa y Buenos Aires), en un plazo de ejecución estimado de 22 meses y que implicará, además, la contratación de aproximadamente 1200 personas en forma directa e involucra un total de inversiones por USD 1.180 millones de dólares aproximadamente.

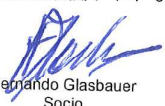
La obra permitirá incrementar la exportación de petróleo del país entre 180.000 y 250.000 barriles por día, equivalentes a 4.000 y 6.500 millones de dólares por año.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023


Por la Comisión Fiscalizadora
Carlos Alberto Lagomarsino
Síndico Titular
Abogado (USAL)
C.P.A.C.F. T° 6 - F° 351

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2023

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 205 - F° 17


Luis Fernando Claña
Vicepresidente