

**OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.**

**Maipú 1210 - Piso 8° - Código Postal: C1006ACT - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina**

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 31** (iniciado el 1° de enero de 2023)

**RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023**

**(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  
Noviembre 07, 2023

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 4º, 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 intermedios condensados por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023.

## 1. Análisis de los resultados de operaciones (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes) (Cifras en miles de pesos)

### 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 Huincol para abastecer la refinería ubicada en el Complejo Industrial Plaza Huincol ("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 30 de septiembre de 2023, la capacidad nominal de transporte del sistema de Oldelval por el tramo Allen – Puerto Rosales es de 36.000 m3/día (treinta y seis mil metros cúbicos por día), pudiendo incrementarse esta capacidad con la utilización de inhibidores de fricción. El transporte de hidrocarburos líquidos promedio en el tramo Allen -Puerto Rosales al 30 de septiembre de 2023 ha sido de 43.885 m3/día (cuarenta y tres mil ochocientos ochenta y cinco metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 47.450 m3/día (cuarenta y siete mil cuatrocientos cincuenta metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada y operativa al 30 de septiembre del 2023 es de 170.000 m3, encontrándose los 10 tanques en funcionamiento. El sistema de transporte de Oldelval cuenta con 16 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, Crucero Catriel y Salitral) y 2 no están operativas (Auca Mahuida y La Escondida). Adicionalmente, Oldelval opera la estación de bombeo Loma Campana, producto del contrato de servicios de operación y mantenimiento celebrado con Oleoducto Loma Campana-Lago Pellegrini S.A. Asimismo, el sistema de transporte de Oldelval cuenta con 3 puntos de descarga ubicados en Plaza Huincol (Provincia del Neuquén), Puesto Hernández (Provincia del Neuquén) y Puerto Rosales (Provincia de Buenos Aires).

### Síntesis

La ganancia neta antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 10.598.806, mostrando una variación interanual positiva de 6.321.636 en comparación con la ganancia del período finalizado el 30 de septiembre de 2022 de 4.277.170.

La ganancia bruta del período de 11.129.941 es un 173% superior a la ganancia bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a 4.077.506.

Los ingresos por servicios al 30 de septiembre de 2023 ascendieron a 33.079.200, lo que representa un aumento del 170% en comparación con los 12.248.312 al 30 de septiembre de 2022. 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 54.358 m3/día en el período finalizado al 30 de septiembre de 2023, en comparación con los 46.466 m3/día transportados en mismo período del 2022. Además, se incrementó por la incorporación de un nuevo servicio de Operación y Mantenimiento por el ducto Sierras Blancas – Allen a fines del año 2022 y de la facturación del inhibidor de fricción que se comenzó a ejecutar a partir del segundo semestre del año 2022.

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



**Fabián Carlos Valle**  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Abogado U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 34-F°251

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 07 de noviembre 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**  
Presidente

El costo de los servicios prestados al 30 de septiembre de 2023 fue de 21.949.259, en comparación con los 8.170.806 al 30 de septiembre de 2022, lo cual representa un incremento del 169%. El aumento de costos se debe principalmente a un mayor cargo por servicios de operación y mantenimiento del ducto, mayor nómina e incrementos salariales, incremento en el seguro de responsabilidad civil, impacto del contrato de provisionamiento de gas y el mayor consumo del inhibidor de fricción debido al incremento del volumen a transportar.

Los gastos de administración y comercialización aumentaron un 248%, pasando de 1.191.838 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2022 a 4.148.146 al 30 de septiembre de 2023. 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 30 de septiembre de 2023 los otros ingresos y egresos netos aumentaron un 1645%, pasando de 63.021 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2022 a 1.099.445 ganancia al 30 de septiembre de 2023. Dicha variación corresponde al reconocimiento del acuerdo indemnizatorio por la suspensión del contrato con el proveedor Contreras Hermanos S.A.I.C.I.F.A.G. Y M. vinculado a la ejecución de obras de adecuación de las estaciones de bombeo Chichinales, Zorrilla, Río Colorado y Salitral durante el año 2022, en comparación con el aumento por multas por fuera de especificación y volumen programado no utilizado que se generaron durante el año 2023. Además, durante junio 2023 se realizó un acuerdo transaccional con la ENARGAS, por el cual se ha abonado la suma de 73.608, dando por cerrada la controversia, recuperándose el excedente provisionado de 87.227 (ver nota 18).

Los resultados financieros netos correspondientes al período finalizado el 30 de septiembre de 2023 fueron positivos en 2.517.566, respecto de los 1.328.481 positivos de igual período anterior, lo que representa una suba del 90%. 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 negativos por traslación de las partidas monetarias de cada período, impactando principalmente la pérdida por traslación del saldo a favor en el impuesto al valor agregado.

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2023 arrojó una ganancia de 708.200 en comparación con la pérdida 1.966.440 al 30 de septiembre de 2022. El aumento de la pérdida corresponde principalmente al cargo de ganancias por la estimación de quebrantos impositivos para el corriente año compensada por un mayor cargo de impuesto diferido generado principalmente por los activos fijos debido al efecto del aumento del tipo de cambio y a una menor amortización de los activos intangibles.

Al 30 de septiembre de 2023, la Sociedad tiene un activo total de 270.408.024 y un pasivo de 194.449.731 lo que arroja un patrimonio de 75.958.293. El capital social es de 110.074.

### Liquidez

La variación de fondos netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 resultó en un aumento del efectivo y sus equivalentes de 2.544.517 en comparación con el aumento de 800.369 en el mismo período del ejercicio 2022.

Los fondos netos aplicado a las operaciones al 30 de septiembre de 2023 alcanzaron los (44.699), en comparación con los 3.549.919 generados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 72.067.933, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de septiembre de 2022 alcanzó los 3.448.131.

Los fondos netos obtenidos por las actividades de financiación en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 totalizan 73.895.628 mientras que para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 se obtuvieron 437.793 en actividades de financiación.

El total de préstamos corrientes al 30 de septiembre de 2023 es de 24.514.467, compuesto por préstamos financieros otorgados por el banco ICBC por un monto de U\$S 56.238.353 y la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 12.550.000. Respecto a los préstamos no corrientes al 30 de septiembre de 2023 es de 80.922.558, compuesto por la emisión de obligaciones negociables por un total de U\$S 224.485.050.

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



**Fabián Carlos Valle**  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Abogado U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 34-F°251

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 07 de noviembre 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**  
Presidente

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2023, 2022 y 2021.  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
<b>Activo</b>			
Activo no corriente	236.767.894	27.348.949	14.591.510
Activo corriente	33.640.130	5.460.969	3.702.948
<b>Total del activo</b>	<b>270.408.024</b>	<b>32.809.918</b>	<b>18.294.458</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>75.958.293</b>	<b>25.569.727</b>	<b>14.175.065</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivo no corriente	143.067.221	2.159.443	2.042.008
Pasivo corriente	51.382.510	5.080.748	2.077.385
<b>Total del pasivo</b>	<b>194.449.731</b>	<b>7.240.191</b>	<b>4.119.393</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>270.408.024</b>	<b>32.809.918</b>	<b>18.294.458</b>

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

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023, 2022 y 2021.  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

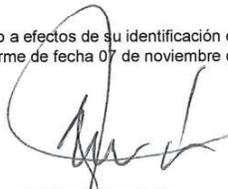
	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
<b>Ganancia operativa</b> (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	8.081.240	2.948.689	2.730.026
Resultados financieros, netos	2.517.566	1.328.481	417.948
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>10.598.806</b>	<b>4.277.170</b>	<b>3.147.974</b>
Impuesto a las ganancias	708.200	(1.966.440)	(1.891.824)
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>11.307.006</b>	<b>2.310.730</b>	<b>1.256.150</b>
<b>Otro resultado integral</b> (Diferencia por conversión)	31.737.062	7.587.243	2.086.907
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>43.044.068</b>	<b>9.897.973</b>	<b>3.343.057</b>

## 4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2023, 2022 y 2021.  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Fondos generados (aplicados a) por las actividades operativas	(44.699)	3.549.919	3.519.269
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(72.067.933)	(3.448.131)	(1.707.693)
Fondos generados (aplicados a) por las actividades de financiación	73.895.628	437.793	(610.207)
<b>Subtotal</b>	<b>1.782.996</b>	<b>539.581</b>	<b>1.201.369</b>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(761.521)	(260.788)	(227.234)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	2.544.517	800.369	1.428.603
<b>Fondos generados durante el período</b>	<b>1.782.996</b>	<b>539.581</b>	<b>1.201.369</b>

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

  
Fabián Carlos Valle  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Abogado U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 34-F°251

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 07 de noviembre 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 Clára  
Presidente

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

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2023	Enero / Septiembre 2022	Enero / Septiembre 2021
Crudo transportado	m3/día	54.358	46.466	32.632

**6. Índices**

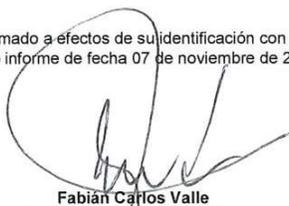
	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b> (activo corriente / pasivo corriente)	0,65	1,07	1,78
<b>SOLVENCIA</b> (patrimonio / pasivo total)	0,39	3,53	3,44
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b> (activo no corriente / activo total)	0,88	0,83	0,80
<b>RENTABILIDAD</b> (Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio neto total promedio)	0,22	0,12	0,10

**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 28 meses y que implicará, además, la contratación de aproximadamente 1200 personas en forma directa e involucra un total de inversiones por U\$S 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 noviembre de 2023



**Fabián Carlos Valle**  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Abogado U.B.A.  
C.P.A.C.A.B.A. T° 34-F°251

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre 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**  
Presidente