

**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 31 DE DICIEMBRE DE 2023 – EN MILES DE PESOS****(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 05, 2024

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024



**Andrea Galaz Silva**  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Contadora Pública Nacional U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024  
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

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 2023.

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

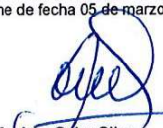
### Introducción sobre la evolución y actividad de la Sociedad

Según reza el Estatuto Social, 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 realizar exportaciones a Chile. También a Plaza Huinul para abastecer la refinería ubicada en el Complejo Industrial Plaza Huinul ("CIPH") y finalmente a Puerto Rosales, principal punto de descarga del oleoducto troncal Allen - Puerto Rosales, que está ubicado en "Puerto Rosales", 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 2023, la capacidad nominal de transporte del sistema de Oldelval por el tramo Allen – Puerto Rosales es de 36.000 m<sup>3</sup>/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 31 de diciembre de 2023 ha sido de 44.146 m<sup>3</sup>/día (cuarenta y cuatro mil ciento cuarenta y seis metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 50.052 m<sup>3</sup>/día (cincuenta mil cincuenta y dos metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada y operativa al 31 de diciembre del 2023 es de 170.000 m<sup>3</sup>, encontrándose los 10 tanques en funcionamiento. El sistema de transporte de Oldelval cuenta con 16 estaciones de bombeo de las cuales 10 se encuentran operativas (Puesto Hernández, Crucero Catriel, Medanito, Lago Pellegrini, Challacó, Centenario, Allen, Chimpay, Pichi Mahuida y Algarrobo) y 6 no están operativas (Auca Mahuida, La Escondida, Zorrilla, Río Colorado, Salitral y Chichinales). 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 Huinul (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 05 de marzo de 2024

  
Andrea Galaz Silva  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Contadora Pública Nacional U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

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



## Síntesis

La ganancia neta antes del impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 4.568.226, mostrando una variación interanual negativa de 979.691 en comparación con la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 de 5.547.917.

La ganancia bruta del ejercicio de 24.594.658, es 323% superior a la ganancia bruta del ejercicio anterior que ascendía a 5.807.932. 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, al mayor volumen de metros cúbicos transportados debido en gran medida a la disponibilidad de 12.000 m3/día por la puesta en marcha de la etapa 1 A del proyecto Duplicar.

Los ingresos por servicios al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a 59.265.945, lo que representa un aumento del 217% en comparación con los 18.712.536 al 31 de diciembre 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 55.021 m3/día en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023, en comparación con los 47.583 m3/día transportados en el ejercicio 2022. Además de ello, el incremento se debe a la incorporación de un nuevo servicio de Operación y Mantenimiento por el ducto Sierras Blancas – Allen, el cual comenzó a fines del año 2022 y a la facturación del inhibidor de fricción que se comenzó a ejecutar a partir del segundo semestre del año 2022. Adicionalmente, contribuyó a este incremento, la facturación de contratos de transporte en firme bajo la modalidad ship or pay a partir de octubre de 2023 como consecuencia de la puesta en marcha de la Etapa 1 A del Proyecto Duplicar.

El costo de los servicios prestados al 31 de diciembre de 2023 fue de 34.671.287, en comparación con los 12.904.604 al 31 de diciembre 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 (se realizaron 678 intervenciones en el año 2023 versus 370 en el año 2022), mayores costos por aumento de nómina e incrementos salariales, incremento en el seguro de responsabilidad civil, y un mayor consumo del inhibidor de fricción debido al incremento del volumen a transportar.

Los gastos de comercialización y administración aumentaron un 335%, pasando de 1.811.138 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 a 7.877.167 al 31 de diciembre de 2023. Dicha variación corresponde principalmente a incrementos salariales, servicios administrativos, impuestos a los ingresos brutos, impuesto al débito y crédito bancario e impuesto país.


Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 los otros ingresos y egresos netos aumentaron un 3882%, pasando de 109.112 negativos en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 a 4.126.402 positivos al 31 de diciembre 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, el día 20 de octubre de 2023 la Sociedad ha recibido el cobro del seguro en concepto de reintegro del incidente ocurrido en diciembre 2021 en la zona de Crucero Catriel-Medanito.

Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron negativos en 16.275.667, respecto de los 1.660.235 positivos del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 1080%. Esta variación se debe principalmente 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, impactando principalmente la pérdida por traslación del saldo a favor en el impuesto al valor agregado. Este resultado negativo es compensado parcialmente por los rendimientos generados por la colocación en Fondos Comunes de Inversión de corto y mediano plazo.


El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2023 arrojó un resultado negativo de 29.070.572 en comparación con el resultado negativo de 1.747.624 al 31 de diciembre de 2022. El aumento de la pérdida obedece principalmente a la evolución de las partidas no monetarias medidas en su moneda funcional en comparación con los saldos impositivos de dichas partidas, que se encuentra parcialmente compensadas por el quebranto impositivo del año.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tiene un activo total de 718.583.556 y un pasivo de 581.676.244 lo que arroja un patrimonio neto de 136.907.312. El capital social es de 110.074.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

  
Andrea Galaz Silva  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Contadora Pública Nacional U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024  
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

## Liquidez

La variación de fondos netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 resultó en un origen de fondos de 2.811.896 en comparación con los 326.694 originados en 2022.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron los 71.424.716, en comparación con los 4.402.638 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 139.134.913, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 31 de diciembre de 2022 alcanzó los 7.983.271.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 totalizan 70.195.399 en comparación con los 3.451.129 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. Esta evolución se debe principalmente a que la mayor financiación de préstamos.

El total de préstamos corrientes al 31 de diciembre de 2023 es de 58.332.636, compuesto por préstamos financieros otorgados por el banco ICBC por un monto de U\$S 55.857.888 y por la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 12.550.000.

Respecto a los préstamos no corrientes al 31 de diciembre de 2023 es de 186.105.114, compuesto por la emisión de obligaciones negociables por un total de U\$S 224.485.050.

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a 136.907.312.

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
<b>Activo</b>			
Activo no corriente	650.816.462	37.501.955	15.926.443
Activo corriente	67.767.094	7.008.863	4.546.502
<b>Total del activo</b>	<b>718.583.556</b>	<b>44.510.818</b>	<b>20.472.945</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>136.907.312</b>	<b>32.914.225</b>	<b>15.671.754</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivo no corriente	446.155.359	2.292.138	1.769.531
Pasivo corriente	135.520.885	9.304.455	3.031.660
<b>Total del pasivo</b>	<b>581.676.244</b>	<b>11.596.593</b>	<b>4.801.191</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>718.583.556</b>	<b>44.510.818</b>	<b>20.472.945</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

  
Andrea Galaz Silva  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Contadora Pública Nacional U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

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



### 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 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
<b>Ganancia operativa</b> (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	20.843.893	3.887.682	3.369.649
Resultados financieros, netos	(16.275.667)	1.660.235	649.575
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>4.568.226</b>	<b>5.547.917</b>	<b>4.019.224</b>
Impuesto a las ganancias	(29.070.572)	(1.747.624)	(1.857.754)
<b>(Pérdida) / Ganancia neta del período</b>	<b>(24.502.346)</b>	<b>3.800.293</b>	<b>2.161.470</b>
<b>Otro resultado integral</b> (Diferencia por conversión)	131.995.433	13.442.178	2.678.279
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>107.493.087</b>	<b>17.242.471</b>	<b>4.839.749</b>

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

Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por las actividades operativas	71.424.716	4.402.638	5.163.662
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(139.134.913)	(7.983.271)	(4.911.886)
Fondos generados por las actividades de financiación	70.195.399	3.451.129	(610.207)
<b>Subtotal</b>	<b>2.485.202</b>	<b>(129.504)</b>	<b>(358.431)</b>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(2.117.419)	(237.656)	(131.050)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	4.602.621	108.152	(227.381)
<b>Fondos generados (aplicados) durante el ejercicio</b>	<b>2.485.202</b>	<b>(129.504)</b>	<b>(358.431)</b>

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

	Unidad de Medida	Enero / Diciembre 2023	Enero / Diciembre 2022	Enero / Diciembre 2021
Crudo transportado				
Tramo Allen-Puerto	m3/día	44.146	39.926	32.047
Rosales				

### 6. Índices

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	0,50	0,75	1,50
(activo corriente / pasivo corriente)			
<b>SOLVENCIA</b>	0,24	2,84	3,26
(patrimonio / pasivo total)			
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b>	0,91	0,84	0,78
(activo no corriente / activo total)			
<b>RENTABILIDAD</b>	(0,29)	0,16	0,16
(Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio neto total promedio)			

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

  
**Andrea Galaz Silva**  
 Por la Comisión Fiscalizadora  
 Contadora Pública Nacional U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

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

  
**Luis Fernando Clara**  
 Presidente

## 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 se continúa trabajando con el firme objetivo de seguir acompañando el crecimiento de la cuenca neuquina. Un objetivo primordial es gestionar el correcto avance del proyecto Duplicar con el fin de cumplir con los plazos previstos de la construcción de la ampliación del oleoducto, tanto desde la perspectiva de ingeniería, como la ambiental y financiera.

Adicionalmente, en base a la estimación de crecimiento de la Cuenca Neuquina la cual derivará en una mayor demanda de transporte, desde Oldelval estamos evaluando la posibilidad de realizar la ampliación de capacidad de transporte en el tramo Puestos Hernández - Allen y una segunda ampliación en el tramo Allen - Puerto Rosales. En este sentido, estamos trabajando en las ingenierías de dichas ampliaciones y estimamos inversiones cercanas a los US\$ 2.400 millones.

Dos objetivos importantes a lograr con la SEN son la obtención de la ampliación de la concesión nacional de transporte de hidrocarburos líquidos con relación al nuevo ducto que se extenderá desde la estación de bombeo Allen (ubicada en la provincia de Río Negro) hasta la estación de bombeo Salitral (ubicada en la provincia de Buenos Aires) y la actualización del cuadro tarifario vigente.

La Gerencia y el Directorio reafirman y mantienen el compromiso que adopta de forma activa con la seguridad y la salud de las personas, como así con la integridad de las instalaciones, condicionando todo el funcionamiento de la organización a este principio.

Por último, el Directorio desea agradecer a los clientes, proveedores y, en forma muy especial, al personal de la Sociedad que hicieron posible todo lo realizado. Asimismo, agradece a los Señores Accionistas, por la confianza depositada a lo largo del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

  
Andrea Galaz-Silva  
Por la Comisión Fiscalizadora  
Contadora Pública Nacional U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 399-F°229

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 05 de marzo de 2024

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