

OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.**Maipú 1210 - Piso 8° - Código Postal: C1006ACT - Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina****EJERCICIO ECONÓMICO N° 32 (iniciado el 1° de enero de 2024)****RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 – 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 10, 2025

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro Informe de fecha 10 de marzo de 2025



Andrea Galaz Silva
Fiscalizadora
Comisaría 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 10 de marzo de 2025

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 5



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



Lufe Fernando Clato
Presidente

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 del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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 Puerto 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 2024, 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). No obstante, como resultado de las ampliaciones bajo el proyecto Duplicar Plus, el transporte de hidrocarburos líquidos promedio en el tramo Allen-Puerto Rosales para todo el sistema al 31 de diciembre de 2024 ha sido de 46.962 m³/día (cuarenta y seis mil novecientos sesenta y dos metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 54.813 m³/día (cincuenta y cuatro mil ochocientos trece metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada al 31 de diciembre del 2024 es de 170.000 m³, y la capacidad operativa es de 160.000 m³ encontrándose 9 tanques en funcionamiento y uno en reparación. El sistema de transporte de Oldelval cuenta con 16 estaciones de bombeo de las cuales 10 se encuentran operativas (Puerto Hernández, Crucero Catriel, Medarito, Lago Pellegrini, Challacó, Centenario, Allen, Chimpay, Pichi Mahuida y Algarrobo) y 6 no están operativas (Auca Mahuida, La Escondida, Zornila, 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 Huincul (Provincia del Neuquén), Puerto 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 35.708.190, mostrando una variación interanual positiva de 31.139.964 en comparación con la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 de 4.568.226.

La ganancia bruta del ejercicio de 62.089.549 es un 138% superior a la ganancia bruta del ejercicio anterior que ascendía a 26.135.414.

Los ingresos por servicios al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 184.103.865, lo que representa un aumento del 203% en comparación con los 60.806.701 al 31 de diciembre de 2023. 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 55.826 m³/día en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, en comparación con los 55.021 m³/día transportados en el ejercicio 2023. 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 Plus y la disponibilidad de capacidad incremental según el siguiente cronograma durante el año 2024; septiembre 2024 un volumen de 12.500 m³/día, octubre 2024 un volumen de 13.500 m³/día, noviembre 2024 un volumen de 15.000 m³/día, finalizando en diciembre 2024 con un volumen de 16.000 m³/día. Al 31 de diciembre de 2024, se encuentran habilitados los 525 kilómetros de ducto del Proyecto Duplicar Plus, de los cuales 300 kilómetros se encuentran operativos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro Informe de fecha 10 de marzo de 2025


Andrés Galaz Silva
Por la Comisión Fiscalizadora
Contadores Públicos 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 10 de marzo de 2025

Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 8


Fernando Glasbauer
Socio
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 265 - F° 17


Luis Fernando Clari
Presidente

El costo de los servicios prestados al 31 de diciembre de 2024 fue de 122.014.316, en comparación con los 34.871.287 al 31 de diciembre de 2023, lo cual representa un incremento del 252%. El aumento de costos se debe principalmente a un mayor cargo por servicios de operación y mantenimiento por intervenciones en el ducto, mayores costos por aumento de nómina e incrementos salariales, un mayor consumo del inhibidor de fricción debido al incremento del volumen a transportar, mayores amortizaciones de activos intangibles y depreciaciones de propiedad plantas y equipos por la capitalización de las mayores inversiones relacionadas al proyecto Duplicar Plus y obras de sostenimiento y efecto de variables macroeconómicas.

Los gastos de administración y comercialización aumentaron un 282%, pasando de 7.877.167 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a 30.111.516 al 31 de diciembre de 2024. Dicha variación corresponde principalmente a impuesto al débito y crédito bancario, incrementos salariales, servicios administrativos, impuestos a los ingresos brutos, impuesto país y gastos de comunicaciones.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 los otros ingresos y egresos netos disminuyeron un 19%, pasando de 2.585.646 ganancia en el período finalizado el 31 de diciembre de 2023 a 2.090.838 ganancia al 31 de diciembre de 2024. Dicha variación corresponde principalmente al recupero en el ejercicio 2023 de pérdidas por el incidente ocurrido el 10 de diciembre de 2021 en Crucero Gabriel-Medanito y a ventas de activos intangibles y propiedades, plantas y equipo en el 2024.

Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron positivos en 1.639.519, respecto de los 16.275.667 negativos del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 110%. Esta variación se debe principalmente a una mayor facturación de intereses por mora, a mayores resultados positivos generados por la colocación en Fondos Comunes de Inversión de corto y mediano plazo que, a su vez, fueron compensados por la registración de intereses por pasivos contractuales y por el 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 principalmente por las diferencias de cambio debido a la devaluación que durante 2024 fue del 28% comparada con el ejercicio 2023 que fue de 356%.

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2024 arrojó una pérdida de 29.272.347 en comparación con la pérdida de 29.070.572 al 31 de diciembre de 2023. El aumento corresponde al ajuste por inflación impositivo neteado por el cómputo del ajuste por inflación del quebranto histórico del ejercicio fiscal 2023 en la estimación de la provisión del impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio fiscal 2024. El saldo del quebranto ajustado por inflación asciende al 31 de diciembre de 2024 a 105.430.846 (a la tasa del impuesto), de los cuales 63.095.407 corresponden a quebrantos históricos del ejercicio 2023 y 42.335.239 corresponden al ajuste por inflación de estos (imputados, estos últimos, como menor cargo del impuesto corriente del ejercicio).

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad tiene un activo total de 1.843.741.382 y un pasivo de 1.650.163.112 lo que arroja un patrimonio de 193.558.270. El capital social es de 110.074.

Liquidez

La Sociedad tiene un capital de trabajo negativo de 89.806.292. Esta situación es estrictamente transitoria y se debe principalmente a las inversiones en el proyecto Duplicar Plus y no representa un inconveniente en las proyecciones financieras de la Sociedad.

La variación de fondos netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 resultó en un origen de fondos de 40.770.291 en comparación con los 2.811.896 originados en 2023.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron los 803.772.203, en comparación con los 71.424.716 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. La principal variación se explica por el aumento de pasivos contractuales.


Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 840.372.012, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 31 de diciembre de 2023 alcanzó los 139.134.913. La principal explicación a la variación de encuentra en las adquisiciones de Propiedades, planta y equipos y Activos Intangibles – Concesión, por las inversiones realizadas en el Proyecto Duplicar Plus y otros proyectos.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 totalizan 74.558.204 en comparación con los 70.195.399 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. La variación corresponde principalmente a que el ejercicio 2023 se habían emitido obligaciones negociables por un valor de U\$S 224 millones y a septiembre 2023 estaba vigente un pagaré bursátil por U\$S 12,55 millones, en tanto que durante el ejercicio 2024 se emitieron obligaciones negociables por U\$S 75 millones y pagarés bursátiles por

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2025


Andrea Galaz Silva
Jefa Comisión Fiscalizadora
Contador Público 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 10 de marzo de 2025


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


Luis Fernando Ctera
Presidente

U\$S 65 millones para llevar a cabo los proyectos de inversión de la Compañía y se efectuaron las cancelaciones correspondientes a su vencimiento.

El total de préstamos corrientes al 31 de diciembre de 2024 es de 19.281.638, compuesto por préstamos financieros otorgados por los bancos ICBC, Macro y Patagonia por un monto de U\$S 15 millones más intereses corrientes a pagar por las obligaciones negociables emitidas. Mientras que el total de préstamos no corrientes al 31 de diciembre de 2024 es de 380.352.757, compuesto por la emisión de obligaciones negociables por un total de U\$S 299,4 millones más intereses y la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 65 millones.

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo				
Activo no corriente	1.682.315.288	650.816.462	37.501.955	15.926.443
Activo corriente	161.426.116	67.767.094	7.008.863	4.546.502
Total del activo	1.843.741.382	718.583.556	44.510.818	20.472.945
Total del patrimonio neto	193.558.270	136.907.312	32.914.225	16.671.754
Pasivo				
Pasivo no corriente	1.399.150.704	446.155.359	2.292.138	1.769.531
Pasivo corriente	251.032.408	135.520.885	9.304.455	3.031.660
Total del pasivo	1.650.183.112	581.676.244	11.596.593	4.801.191
Total del pasivo y patrimonio neto	1.843.741.382	718.583.556	44.510.818	20.472.945

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 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ganancia operativa (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	34.068.671	20.843.893	3.887.682	3.369.649
Resultados financieros, netos (Ingresos y Costos Financieros)	1.639.519	(16.275.667)	1.660.236	649.575
Ganancia antes del Impuesto a las ganancias	35.708.190	4.568.226	5.547.917	4.019.224
Impuesto a las ganancias	(29.272.347)	(29.070.572)	(1.747.824)	(1.857.754)
Ganancia / (Pérdida) neta del ejercicio	6.435.843	(24.502.346)	3.800.293	2.161.470
Otro resultado integral (Diferencia por conversión)	50.215.115	131.995.433	13.442.178	2.678.279
Resultado integral total del ejercicio	56.650.958	107.493.087	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 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por las actividades operativas	803.772.203	71.424.716	4.402.638	5.163.662
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(840.372.012)	(139.134.913)	(7.983.271)	(4.911.886)
Fondos generados por las actividades de financiación	74.558.204	70.195.399	3.451.129	(610.207)
Subtotal	37.958.395	2.485.202	(129.504)	(358.431)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(5.219.900)	(2.117.419)	(237.656)	(131.050)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	43.178.295	4.602.621	108.152	(227.381)
Fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	37.958.395	2.485.202	(129.504)	(358.431)

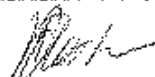
Firmado a efectos de su identificación con
nuestro Informe de fecha 10 de marzo de 2025



Andrea Galaz Silva
Por la Comisión Fiscalizadora
Comisión Pública Naciones 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 10 de marzo de 2025

Lelolite & 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 Clari
Presidente

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

	Unidad de Medida	Enero / Diciembre 2024	Enero / Diciembre 2023	Enero / Diciembre 2022	Enero / Diciembre 2021
Crudo transportado Tramo Allen-Puerto Rosales	m3/día	46.962	44.146	39.926	32.047

6. Índices

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,64	0,50	0,75	1,50
SOLVENCIA (patrimonio / pasivo total)	0,12	0,24	2,84	3,26
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,91	0,91	0,84	0,78
RENTABILIDAD (Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio neto total promedio)	0,04	(0,29)	0,16	0,16

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

En forma consistente con el plan estratégico planteado por los accionistas y el Directorio, la Gerencia General continúa trabajando con el firme objetivo de seguir acompañando el crecimiento de la cuenca neuquina.

Con la finalización de la obra del Proyecto Duplicar Plus, la Cuenca Neuquina podrá alcanzar los 750 mil barriles diarios, lo que significa un aumento en la capacidad de transporte de más del 40% respecto a los volúmenes actuales de transporte.

Se prevé así mismo un conjunto de inversiones que permitirán continuar con el plan de actualización y modernización de las instalaciones de transporte:


Dentro del rubro integridad de instalaciones, se avanzará con el reemplazo de 9,6 km de cañería de 14" que contempla la vinculación y puesta en servicio para el tramo entre las estaciones de bombeo Algarrobo y Salitral, asimismo, se continúa con la ejecución de la última etapa de la red contra incendio en estación de bombeo Allen, el reemplazo de 4 válvulas con actuadores y paneles solares y se destaca la campaña de inspección ("ILI" por sus siglas en inglés de "In-Line Inspection") con un plan de inspección basado en la norma API 1160 la cual considera el empleo de distintas tecnologías de herramientas para la detección de diferentes amenazas: MFL (5 corridas) y UTWT (5 corridas) para defectos volumétricos, UTCD (7 corridas) para defectos planos y GEO (10 corridas) para anomalías de geometría.

Para fortalecer la eficiencia del transporte, este año se prevé avanzar con el reemplazo de la generadora de gases y de la turbina de potencia en la estación de bombeo Algarrobo. Asimismo, se avanzará con la compra y montaje de un sistema de control de turbina SGT 100 y TB 5000 en las estaciones de bombeo Allen, Algarrobo y Pichi Mahuida.

Dos objetivos importantes a lograr durante el año 2025 con la SEN son la obtención de una nueva concesión de transporte de hidrocarburos líquidos, que se extiende desde la Cuenca Neuquina (norte de la provincia de Neuquén) hasta el Atlántico (provincia de Buenos Aires), y que integre la actual concesión que ostenta Oldelvas, y por otro lado; la actualización del cuadro tarifario vigente.

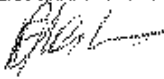
La Gerencia y el Directorio reafirman y mantienen el compromiso que adopta de forma activa la seguridad, la salud de las personas y la integridad de las instalaciones, condicionando todo el funcionamiento de la organización a este principio.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2025


Andrea Galaz Silva
Por la Comisión Fiscalizadora
Oficinas Públicas Nacionales 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 10 de marzo de 2025

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


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


Luis Fernando Clara
Presidente