

OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.

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

EJERCICIO ECONÓMICO N° 33 (iniciado el 1° de enero de 2025)

RESEÑA INFORMATIVA AL 30 DE JUNIO DE 2025

(Información no cubierta por el informe de revisión 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
06 de agosto de 2025

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 intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

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 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 30 de junio de 2025, la capacidad nominal de transporte del sistema regulado de Oldelval por el tramo Allen – Puerto Rosales es de 36.000 m³/día (treinta y seis mil metros cúbicos por día). Como resultado de las obras de ampliación realizadas en el marco del proyecto Duplicar Plus, dicha capacidad se incrementó en 50.000 m³/día (cincuenta mil metros cúbicos por día). De este modo, la capacidad nominal total del sistema ascendió a 86.000 m³/día (ochenta y seis mil metros cúbicos por día). El transporte de hidrocarburos líquidos promedio en el tramo Allen-Puerto Rosales para todo el sistema al 30 de junio de 2025 ha sido de 55.485 m³/día (cincuenta y cinco mil cuatrocientos ochenta y cinco metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 70.589 m³/día (sesenta mil quinientos ochenta y nueve metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada al 30 de junio del 2025 es de 170.000 m³, y la capacidad operativa es de 160.000 m³, encontrándose 9 tanques en funcionamiento y 1 en reparación. 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 Huincul (Provincia del Neuquén), Puesto Hernández (Provincia del Neuquén) y Puerto Rosales (Provincia de Buenos Aires).

Con respecto a la producción promedio de la cuenca neuquina al período finalizado el 30 de junio de 2025, fue de 85.548 m³/día (ochenta y cinco mil quinientos cuarenta y ocho metros cúbicos día), siendo un 19% mayor respecto de igual período del año anterior, en donde el volumen promedio de producción fue de 71.222 m³/día (setenta y un mil doscientos veintidós metros cúbico día). Respecto al transporte de crudo, la Sociedad bombeó un volumen promedio diario a junio del 2025 de 60.029 m³/día (sesenta mil veintinueve metros cúbicos día) en todo el sistema de transporte, un 10,1% mayor respecto a igual período del año anterior.

Síntesis

La utilidad neta antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 29.109.103, mostrando una variación interanual positiva de 4.727.431 en comparación con la ganancia del período finalizado el 30 de junio de 2024 de 24.381.672.

La ganancia bruta del período de 71.465.056 es un 106% superior a la ganancia bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a 34.668.509.

Los ingresos por servicios al 30 de junio de 2025 ascendieron a 174.888.315, lo que representa un aumento del 106% en comparación con los 84.960.112 al 30 de junio de 2024. El aumento se debe principalmente a mayores ingresos

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025


Eduardo Alberto Baldi
Por la Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 132-F°115

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025


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


Miguel Gustavo Occhipinti
Presidente

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 74.798 m3/día en el período finalizado al 30 de junio de 2025, en comparación con los 54.538 m3/día transportados en el período finalizado el 30 de junio de 2024. Adicionalmente, contribuyó a este incremento, la facturación de contratos de transporte en firme bajo la modalidad ship or pay como consecuencia de la disponibilidad de capacidad incremental según el siguiente cronograma durante los años 2024-2025; 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, diciembre 2024 un volumen de 16.000 m3/día, enero 2025 un volumen de 16.000 m3/día, febrero 2025 un volumen de 18.000 m3/día, en marzo 2025 un volumen de 18.956 m3/día, y a partir de abril 2025 un volumen de 50.000 m3/día. Al 30 de junio de 2025, se encuentran habilitados y operativos los 525 kilómetros de ducto del Proyecto Duplicar Plus. Asimismo, a partir del día 12 de junio de 2025 se comenzó a facturar con la nueva tarifa aprobada por la SEN relacionada al transporte correspondiente al sistema regulado.

El costo de los servicios prestados al 30 de junio de 2025 fue de 103.423.259, en comparación con los 50.291.603 al 30 de junio de 2024, lo cual representa un incremento del 106%. El aumento de costos se debe principalmente a mayores depreciaciones de propiedad plantas y equipos y amortizaciones de activos intangibles por la capitalización, en diciembre 2024, de las inversiones relacionadas al proyecto Duplicar Plus y obras de sostenimiento. Además, contribuyeron al aumento los mayores costos por aumento de nómina e incrementos salariales.

Los gastos de administración y comercialización incrementaron un 8%, pasando de 14.064.431 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 a 15.127.391 al 30 de junio de 2025. Dicha variación corresponde a incrementos salariales y de impuesto a los ingresos brutos por mayores ventas, compensado parcialmente con disminución de impuestos, tasas y contribuciones principalmente por la derogación del impuesto país a fines del año 2024.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 los otros ingresos y egresos netos disminuyeron un 1016%, pasando de 1.202.305 ganancia en el período finalizado el 30 de junio de 2024 a 11.015.175 pérdida al 30 de junio de 2025. Dicha variación corresponde principalmente a la imputación a otros egresos, en el segundo trimestre de 2025, de la obra en curso correspondiente al proyecto "Duplicar X" por 10,3 millones. El proyecto tenía como objetivo ampliar la capacidad de transporte de crudo en el tramo Allen – Salitral. Para la viabilidad del proyecto, se requería la contratación de capacidad de transporte en firme por un volumen de 16.000 m³/día. Sin embargo, debido a que no se alcanzó el volumen mínimo requerido en las ofertas recibidas, el proyecto fue desestimado. En 2024 se registraron ingresos por ventas de activos intangibles y propiedades, plantas y equipos.

Los resultados financieros netos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 fueron negativos en 16.213.387, respecto de los 2.575.289 positivos de igual período del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 730%. Esta variación se debe principalmente a una mayor imputación a resultados de intereses por pasivos contractuales por aplicación de la norma IFRS 15. Durante el ejercicio 2024 la mayoría de estos intereses se activaba en la obra en curso del Proyecto Duplicar Plus.

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2025 arrojó una ganancia de 9.339.597 en comparación con la pérdida de 3.435.002 al 30 de junio de 2024. La variación obedece principalmente a la combinación de la estimación de un recuperador del impuesto a las ganancias diferido, compensado parcialmente con la estimación del cargo por el impuesto a las ganancias corriente, en comparación con el cargo de ambos conceptos en el mismo período del ejercicio anterior, que fue generado principalmente por el ajuste por inflación impositivo y variables macroeconómicas.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene un activo total de 2.302.439.197 y un pasivo de 2.033.183.702 lo que arroja un patrimonio de 269.255.495. El capital social es de 110.074.

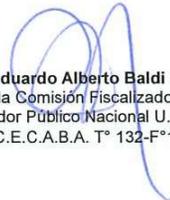
Liquidez

La variación de fondos netos del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 resultó en un aumento del efectivo y sus equivalentes de 34.019.486 en comparación con el aumento de 33.830.548 en el mismo período del ejercicio 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de junio de 2025 alcanzaron los 230.689.996, en comparación con los 385.533.836 generados durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024. La principal variación se explica por los menores ingresos de fondos por pasivos contractuales para los Proyectos Duplicar Plus y Refinería Dr. Ricardo Elicabe en el período 2025.

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 287.954.062, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de junio de 2024 alcanzó los 370.629.078. La

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025


Eduardo Alberto Baldi
Por la Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 132-F°115

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3


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


Miguel Gustavo Occhipinti
Presidente

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 de ampliación. La diferencia se origina adicionalmente en los menores ingresos por colocaciones en fondos comunes de inversión en el período 2025.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 totalizan 87.236.942 mientras que para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se generaron 16.728.816 en dichas actividades de financiación. La variación corresponde principalmente a la emisión de obligaciones negociables clase V durante el mes de junio de 2025.

El total de préstamos corrientes al 30 de junio de 2025 es de 276.202.718, compuesto por deudas financieras otorgados por el banco ICBC, Patagonia y Comafi por un monto total de U\$S 7.868.509 incluyendo intereses, obligaciones negociables corrientes por un monto total de U\$S 157.128.501 incluyendo intereses y también por la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 64.951.561. Mientras que el total de préstamos no corrientes al 30 de junio de 2025 es de 280.146.071, compuesto por la emisión de obligaciones negociables por un total de U\$S 232.486.366.

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Activo					
Activo no corriente	2.129.856.213	1.131.039.295	126.078.179	22.057.739	15.926.444
Activo corriente	172.582.984	144.704.169	27.049.988	4.436.378	4.546.501
Total del activo	2.302.439.197	1.275.743.464	153.128.167	26.494.117	20.472.945
Total del patrimonio neto	269.255.495	178.854.309	51.683.051	20.941.314	15.671.754
Pasivo					
Pasivo no corriente	1.560.245.934	956.514.189	77.530.169	2.319.975	1.769.531
Pasivo corriente	472.937.768	140.374.966	23.914.947	3.232.828	3.031.660
Total del pasivo	2.033.183.702	1.096.889.155	101.445.116	5.552.803	4.801.191
Total del pasivo y patrimonio neto	2.302.439.197	1.275.743.464	153.128.167	26.494.117	20.472.945

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

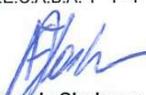
Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Ganancia operativa (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	45.322.490	21.806.383	4.926.196	2.438.649	1.852.597
Resultados financieros, netos	(16.213.387)	2.575.289	3.560.422	764.060	272.499
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	29.109.103	24.381.672	8.486.618	3.202.709	2.125.096
Impuesto a las ganancias	9.339.597	(3.435.002)	(1.975.588)	(1.498.977)	(1.379.288)
Ganancia neta del período	38.448.700	20.946.670	6.511.030	1.703.732	745.808
Otro resultado integral (Diferencia por conversión)	37.248.525	21.000.327	12.257.796	3.565.828	1.661.948
Resultado integral total del período	75.697.225	41.946.997	18.768.826	5.269.560	2.407.756

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025


Eduardo Alberto Baldi
Por la Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 132-F°115

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025
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


Miguel Gustavo Occhipinti
Presidente

4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Fondos generados por las actividades operativas	230.689.996	385.533.836	3.490.871	2.161.771	2.124.028
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(287.954.062)	(370.629.078)	(38.361.368)	(2.254.996)	(1.027.785)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	87.236.942	16.728.816	36.061.445	-	(545.970)
Subtotal	29.972.876	31.633.574	1.190.948	(93.225)	550.273
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(4.046.610)	(2.196.974)	(306.871)	(74.937)	139.699
(Disminución)/Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	34.019.486	33.830.548	1.497.819	(18.288)	410.574
Fondos generados/(aplicados) durante el período	29.972.876	31.633.574	1.190.948	(93.225)	550.273

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

	Unidad de Medida	Enero / Junio 2025	Enero / Junio 2024	Enero / Junio 2023	Enero / Junio 2022	Enero / Junio 2021
Crudo transportado Tramo AL-PR	m3/día	55.485	45.644	44.186	37.811	29.115

6. Índices

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,36	1,03	1,13	1,37	1,50
SOLVENCIA (patrimonio / pasivo total)	0,13	0,16	0,51	3,77	3,26
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,93	0,89	0,82	0,83	0,78

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 continúa trabajando con el firme objetivo de seguir acompañando el crecimiento de la cuenca neuquina. En este sentido, el Directorio de la Sociedad ha aprobado el día 25 de marzo de 2025 la ejecución de la obra de ampliación del Proyecto Duplicar Norte en el tramo Puesto Hernández – Allen.

Un objetivo importante a lograr con la SEN es la obtención de la autorización de transporte de hidrocarburos líquidos y sus derivados, que comprende la concesión de transporte original y las ampliaciones de capacidad resultantes de los nuevos proyectos de ampliación.

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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025


Eduardo Alberto Baldi
Por la Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 132-F° 115

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de agosto de 2025

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



Miguel Gustavo Occhipinti
Presidente