

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 SEPTIEMBRE 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 noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 realizar exportaciones a Chile. También 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 y finalmente a la "Refinería Elicabe" conectada con un oleoducto de derivación con punto de descarga en "Puerto Galván" operada por Trafigura Argentina S.A., que ofrece una vía adicional de evacuación hacia el Atlántico a través su terminal de almacenamiento y exportación.

Al 30 de septiembre 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 ampliaciones bajo el proyecto Duplicar Plus, se incrementó la capacidad nominal en el tramo Allen – Puerto Rosales en 50.000 m³/día (cincuenta mil metros cúbicos por día). El transporte de hidrocarburos líquidos promedio en el tramo Allen-Puerto Rosales para todo el sistema al 30 de septiembre de 2025 ha sido de 60.130 m³/día (sesenta mil ciento treinta metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 87.562 m³/día (ochenta y siete mil quinientos sesenta y dos metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenaje, la capacidad nominal instalada al 30 de septiembre 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 operó la estación de bombeo Loma Campana, producto del contrato de servicio de operación y mantenimiento celebrado con Oleoducto Loma Campana-Lago Pellegrini S.A. que tuvo vigencia hasta el 31 de agosto de 2025. Asimismo, el sistema de transporte de Oldelval cuenta con 3 puntos de descarga ubicados en Puesto Hernández (Provincia del Neuquén), Puerto Rosales (Provincia de Buenos Aires) y Puerto Galván (Provincia de Buenos Aires).

Con respecto la producción promedio de la cuenca neuquina al período finalizado el 30 de septiembre de 2025, fue de 89.458 m³/día (ochenta y nueve mil cuatrocientos cincuenta y ocho metros cúbicos día), siendo un 21% mayor respecto de igual período del año anterior, en donde el volumen promedio de producción fue de 73.653 m³/día (setenta y tres mil seiscientos cincuenta y tres metros cúbicos día). Respecto al transporte de crudo, la Sociedad bombeó un volumen promedio diario a septiembre del 2025 de 64.274 m³/día (sesenta y cuatro mil doscientos setenta y cuatro metros cúbicos día) en todo el sistema de transporte, un 15,7% mayor respecto a igual período del año anterior.

Síntesis

La ganancia antes del impuesto a las ganancias fue de 87.190.565, mostrando una variación interanual positiva de 50.520.959 en comparación con la ganancia del período finalizado el 30 de septiembre de 2024 de 36.669.606.

La ganancia bruta del período de 149.555.102 es un 181% superior a la ganancia bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a 53.278.587.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06 de noviembre 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 noviembre 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

Los ingresos por servicios al 30 de septiembre de 2025 ascendieron a 322.172.367, lo que representa un aumento del 143% en comparación con los 132.804.611 al 30 de septiembre de 2024. 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 facturado que alcanzó los 79.775 m3/día en el período finalizado al 30 de septiembre de 2025, en comparación con los 57.374 m3/día facturados en el período finalizado el 30 de septiembre 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 que fue ascendiendo desde septiembre 2024 con un volumen de 12.500 m3/día, a abril 2025 con un volumen de 50.000 m3/día. 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 por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fue de 172.617.265, en comparación con los 79.526.024 al 30 de septiembre de 2024, lo cual representa un incremento del 117%. El aumento de costos se debe principalmente a mayores depreciaciones de propiedad plantas y equipos y amortizaciones de activos intangibles – concesión por la capitalización, en diciembre 2024, de las inversiones relacionadas al proyecto Duplicar Plus y obras de sostenimiento. Además, contribuyeron al aumento de los mayores costos el incremento de nómina, el incremento de salarios y un mayor cargo por servicios de operación y mantenimiento del ducto.

Los gastos de administración y comercialización incrementaron un 17%, pasando de 21.089.624 en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 a 24.722.610 al 30 de septiembre 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. También se observa un incremento en servicios de tecnología de la información y software.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 los otros ingresos y egresos netos disminuyeron un 655%, pasando de 1.703.406 ganancia en el período finalizado el 30 de septiembre de 2024 a 9.457.795 pérdida al 30 de septiembre de 2025. Dicha variación corresponde principalmente a la baja de propiedades, planta y equipo, en el segundo trimestre de 2025, de la obra en curso correspondiente al proyecto "Duplicar X" por 9.482 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 fueron negativos en 28.184.132, respecto de los 2.777.237 positivos de igual período del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 1115%. Esta variación se debe principalmente a una mayor imputación a resultados de intereses por pasivos contractuales por aplicación de la norma NIIF 15. Durante el ejercicio 2024 la mayoría de estos intereses se activaban en la obra en curso del Proyecto Duplicar Plus. También se incrementaron los intereses por instrumentos financieros por las emisiones de obligaciones negociables e intereses bancarios.

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2025 arrojó un cargo por 57.395.950 en comparación con el cargo por 57.076.371 al 30 de septiembre de 2024. La diferencia se corresponde con la combinación de un ingreso corriente en 2025 dado por un recupero de la provisión del impuesto a las ganancias del ejercicio 2024 y un cargo neto a gasto por el reconocimiento de pasivo por impuesto diferido, generado por la valuación contable de los activos mayor a los activos medidos de acuerdo a la ley del impuesto; versus el acumulado de impuesto determinado corriente en 2024 sustancialmente superior, principalmente debido a la aplicación del ajuste por inflación impositivo por variables macroeconómicas, compensado en parte con el recupero del pasivo por impuesto diferido a septiembre 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad tiene un activo total de 2.697.388.379 y un pasivo de 2.392.558.955 lo que arroja un patrimonio de 304.829.424. El capital social es de 110.074.

Liquidez

La variación de fondos netos del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 resultó en una disminución del efectivo y sus equivalentes de 4.663.398 en comparación con el aumento de 16.982.581 en el mismo período del ejercicio 2024.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 06 de noviembre 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 noviembre 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

Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de septiembre de 2025 alcanzaron los 318.571.427, en comparación con los 527.511.393 generados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024. La principal variación se debe a que, si bien se incrementó el resultado del período y los créditos por ventas por la facturación de Duplicar Plus, en el ejercicio 2025 se registraron menores ingresos de fondos que el año 2024 por pago parcial del precio (pasivo contractual), para financiar la ejecución de los Proyectos Duplicar Plus y Refinería Dr. Ricardo Elicabe.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 409.636.794, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de septiembre de 2024 alcanzó los 584.946.377. La principal explicación a la variación de encuentra en las adquisiciones de Propiedades, planta y equipos y Activos Intangibles – Concesión debido a que en el año 2024 se realizaron mayores inversiones en el Proyecto Duplicar Plus y otros proyectos de ampliación.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 totalizan 76.766.856 mientras que para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2024 se generaron 72.582.160 en dichas actividades de financiación. La variación corresponde principalmente a que, si bien los fondos por Obligaciones Negociables, préstamos y pagarés fueron mayores durante el período de enero a septiembre de 2024, también durante dicho período se realizaron más cancelaciones de préstamos bancarios para financiación de importaciones del proyecto Duplicar Plus y pagos de intereses de préstamos y de obligaciones negociables emitidas, por lo cual el neto generado por las actividades de financiación fue mayor en 2025.

El total de deudas financieras corrientes al 30 de septiembre de 2025 es de 305.303.183, compuesto por préstamos financieros otorgados por el banco Patagonia por un monto de U\$S 691.013 más intereses, obligaciones negociables corrientes por U\$S 155.547.940 incluyendo intereses y también por la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 65.000.000. Mientras que el total de deudas financieras no corrientes al 30 de septiembre de 2025 es de 322.928.841, compuesto por la emisión de obligaciones negociables por un total de U\$S 234.006.407 más intereses. Las deudas mencionadas corresponden principalmente a la financiación de las inversiones del proyecto Duplicar Plus.

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

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

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Activo					
Activo no corriente	2.526.853.026	1.415.942.569	236.767.894	27.348.949	14.591.510
Activo corriente	170.535.353	119.477.142	33.640.130	5.460.969	3.702.948
Total del activo	2.697.388.379	1.535.419.711	270.408.024	32.809.918	18.294.458
Total del patrimonio	304.829.424	150.402.689	75.958.293	25.569.727	14.175.065
Pasivo					
Pasivo no corriente	1.853.310.125	1.164.959.314	143.067.221	2.159.443	2.042.008
Pasivo corriente	539.248.830	220.057.708	51.382.510	5.080.748	2.077.385
Total del pasivo	2.392.558.955	1.385.017.022	194.449.731	7.240.191	4.119.393
Total del pasivo y patrimonio	2.697.388.379	1.535.419.711	270.408.024	32.809.918	18.294.458

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 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Ganancia operativa (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	115.374.697	33.892.369	8.081.240	2.948.689	2.730.026
Resultados financieros, netos	(28.184.132)	2.777.237	2.517.566	1.328.481	417.948
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	87.190.565	36.669.606	10.598.806	4.277.170	3.147.974
Impuesto a las ganancias	(57.395.950)	(57.076.371)	708.200	(1.966.440)	(1.891.824)
Ganancia neta del período	29.794.615	(20.406.765)	11.307.006	2.310.730	1.256.150
Otro resultado integral (Diferencia por conversión)	81.476.539	33.902.142	31.737.062	7.587.243	2.086.907
Resultado integral total del período	111.271.154	13.495.377	43.044.068	9.897.973	3.343.057

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

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

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


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


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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Fondos generados por las actividades operativas	318.571.427	527.511.393	(44.699)	3.549.919	3.519.269
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(409.636.794)	(584.946.377)	(72.067.933)	(3.448.131)	(1.707.693)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	76.766.856	72.582.160	73.895.628	437.793	(610.207)
Subtotal	(14.298.511)	15.147.176	1.782.996	539.581	1.201.369
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	(9.635.113)	(1.835.405)	(761.521)	(260.788)	(227.234)
(Disminución)/Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(4.663.398)	16.982.581	2.544.517	800.369	1.428.603
Fondos (aplicados)/generados durante el período	(14.298.511)	15.147.176	1.782.996	539.581	1.201.369

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

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2025	Enero / Septiembre 2024	Enero / Septiembre 2023	Enero / Septiembre 2022	Enero / Septiembre 2021
Crudo transportado Tramo AL-PR	m3/día	60.130	46.338	43.885	39.037	32.047

6. Índices

	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,32	0,54	0,65	1,07	1,78
SOLVENCIA (patrimonio / pasivo total)	0,13	0,11	0,39	3,53	3,44
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,94	0,92	0,88	0,83	0,8

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 noviembre 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 noviembre 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