

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 31 DE DICIEMBRE DE 2025 – EN MILLONES 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
Febrero 25, 2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026


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 25 de febrero de 2026
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

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 2025.

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 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 31 de diciembre de 2025, 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), mas 50.000 m³/día (cincuenta mil metros cúbicos por día) 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 2025 ha sido de 66.139 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 88.959 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 2025 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 (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).

Síntesis

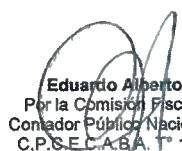
La ganancia antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 162.290, mostrando una variación interanual positiva de 126.582 en comparación con la ganancia del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 de 35.708.

La ganancia bruta del ejercicio de 255.904 es un 312% superior a la ganancia bruta del ejercicio anterior que ascendía a 62.090.

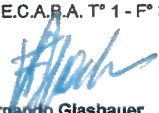
Los ingresos por servicios ascendieron a 530.388 al 31 de diciembre de 2025, lo que representa un incremento del 188% respecto de los 184.104 registrados al 31 de diciembre de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por:

- Mayores ingresos expresados en pesos derivados del efecto de la devaluación cambiaria, dado que las tarifas y precios se encuentran denominados en dólares.
- Servicios con tarifa regulada: Incremento de tarifa a partir del 11 de junio de 2025, conforme a la nueva tarifa aprobada por la SEN.
- Servicios sin tarifa regulada: Incremento de la facturación correspondiente a los contratos de transporte en firme bajo la modalidad ship or pay, dado que a partir de abril de 2025 se comenzó a facturar el ingreso por la capacidad total comprometida de 50.000 m³/día. Esto contrasta con el ejercicio 2024, en el cual la facturación se realizó por 12.000m³/día para luego ajustarse según la habilitación progresiva de capacidad incremental, conforme al siguiente cronograma:
 - septiembre 2024: 12.500 m³/día
 - octubre 2024: 13.500 m³/día

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026


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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026
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

- o noviembre 2024: 15.000 m³/día
- o diciembre 2024: 16.000 m³/día.

Adicionalmente, se facturó la actualización del precio del sistema de transporte en firme en virtud de la variación en el valor del capex del proyecto Duplicar Plus.

El costo de los servicios prestados al 31 de diciembre de 2025 fue de 274.484, en comparación con los 122.014 al 31 de diciembre de 2024, lo cual representa un incremento del 125%. El aumento de costos se debe principalmente a mayores depreciaciones de propiedades planta y equipo y amortizaciones de activos intangibles – concesión por la capitalización de las inversiones relacionadas al proyecto Duplicar Plus, Oleoducto de derivación Dr. Ricardo Elicabe y otras obras de sostenimiento del sistema regulado. 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 aumentaron un 32%, pasando de 30.112 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 a 39.604 al 31 de diciembre 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. Adicionalmente, en el presente ejercicio se constituyó una provisión por pérdidas crediticias esperadas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los otros ingresos y egresos netos disminuyeron un 574%, pasando de 2.091 ganancia en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 a 9.915 pérdida al 31 de diciembre de 2025. Dicha variación corresponde principalmente a la baja de propiedades, planta y equipo, registrada en el segundo trimestre de 2025, correspondiente a la obra en curso del proyecto "Duplicar X" por un importe de 9.482 millones. El proyecto tenía como objetivo ampliar la capacidad de transporte de crudo en el tramo Allen – Salitral, sin embargo, no se logró obtener la contratación de capacidad de transporte en firme necesaria para su ejecución. Cabe destacar, que en el ejercicio 2024 se registraron ingresos por ventas de activos intangibles y propiedades, plantas y equipos lo que también contribuye a la variación interanual.

Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron negativos en 44.095, respecto de los 1.639 positivos del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 2790%. Esta variación se debe principalmente a una mayor imputación a resultados de intereses por pasivos contractuales, derivada de la aplicación de la norma NIIF 15, dado que durante 2024 la mayor parte de estos intereses se capitalizaban como parte de la obra en curso del Proyecto Duplicar Plus. Adicionalmente, durante 2025 se incrementaron los intereses por instrumentos financieros por las emisiones de obligaciones negociables e intereses bancarios 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 2025 fue del 41% comparada con el ejercicio 2024 que fue de 28%.

El cargo por impuesto a las ganancias correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 arrojó una pérdida de 37.398, en comparación con la pérdida de 29.272 registrada al 31 de diciembre de 2024. La variación interanual se explica, principalmente, por un menor resultado corriente sujeto a impuesto en el ejercicio 2025, mientras que en 2024 dicho resultado se vio significativamente afectado por el impacto del ajuste por inflación impositivo. Adicionalmente, en el ejercicio 2025 se verificó un incremento del pasivo por impuesto diferido, originado en las inversiones realizadas en los ductos Duplicar Plus y de derivación Dr. Ricardo Elicabe, así como en la variación de las pautas macroeconómicas, las cuales generaron una valuación contable del activo fijo sustancialmente superior a la registrada en el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene un activo total de 3.021.837 y un pasivo de 2.621.671 lo que arroja un patrimonio de 400.166. El capital social es de 110.

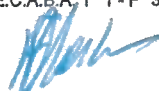
Liquidez

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene un capital de trabajo negativo de 175.703. Esta situación se explica principalmente a la financiación de las inversiones en los proyectos Duplicar Plus., Oleoducto de derivación Dr. Ricardo Elicabe y Duplicar Norte. Dicho capital de trabajo negativo se origina, en gran medida, en el inicio de los vencimientos de las deudas financieras y de los pasivos contractuales (contratos Ship or Pay) que pasan a exigibilidad en el corto plazo. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que el capital de trabajo negativo es inherente al negocio de la Compañía en tanto continúe con el desarrollo de proyectos de ampliación, y estiman en base a los flujos de fondos futuros que no tendrá inconvenientes en cancelar los pasivos con lo generado en el curso normal del negocio.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026


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 25 de febrero de 2026
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

La variación neta de fondos correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 resultó en un saldo de efectivo y equivalentes al cierre de 172.439 en comparación con los 40.770 originados en 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron los 402.933, en comparación con los 803.772 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. La principal variación se debe a que, si bien se incrementó el resultado del período y los créditos por ventas por la mayor facturación del sistema de transporte en firme 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, Oleoducto de derivación Dr. Ricardo Elicabe y Duplicar Norte.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 493.611, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los 840.372. La variación se explica principalmente por las adquisiciones de Propiedades, Planta y Equipos y de Activos Intangibles – Concesión. Durante el año 2025, el nivel de inversión fue menor debido a la finalización de los proyectos de ampliación, destacándose en particular la conclusión del proyecto Duplicar Plus.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 totalizan 222.347 en comparación con los 74.558 generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024. La variación se explica principalmente porque los fondos provenientes de obligaciones negociables fueron mayores en 2025 debido a la emisión de las ON V y VI. Adicionalmente, durante 2024 se realizaron mayores cancelaciones de préstamos bancarios vinculados a la financiación de importaciones del proyecto Duplicar Plus, junto con el pago de los intereses correspondientes. Asimismo, el 11 de diciembre de 2025 se pusieron a disposición de los accionistas los dividendos aprobados por Asamblea el 23 de octubre de 2025.

El total de deudas financieras corrientes al 31 de diciembre de 2025 es de 337.077, compuesto por préstamos financieros otorgados por los bancos ICBC y Patagonia por un monto de U\$S 3,2 millones más intereses, obligaciones negociables corrientes por U\$S 163,4 millones incluyendo intereses y también por la emisión de pagarés bursátiles por U\$S 65 millones. Mientras que el total de deudas financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2025 es de 492.928, compuesto por la emisión de obligaciones negociables clase II, III, V y VI.

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Activo					
Activo no corriente	2.654.756	1.682.315	650.816	37.502	15.926
Activo corriente	367.081	161.426	67.767	7.009	4.547
Total del activo	3.021.837	1.843.741	718.583	44.511	20.473
Total del patrimonio	400.166	193.558	136.907	32.914	15.672
Pasivo					
Pasivo no corriente	2.078.887	1.399.150	446.155	2.292	1.770
Pasivo corriente	542.784	251.033	135.521	9.305	3.031
Total del pasivo	2.621.671	1.650.183	581.676	11.597	4.801
Total del pasivo y patrimonio	3.021.837	1.843.741	718.583	44.511	20.473

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 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/12/2025	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)	206.385	34.069	20.844	3.888	3.370
Resultados financieros, netos	(44.095)	1.639	(16.276)	1.660	650
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	162.290	35.708	4.568	5.548	4.020

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026


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 25 de febrero de 2026
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

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

Impuesto a las ganancias	(37.398)	(29.272)	(29.071)	(1.748)	(1.858)
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicio	124.892	6.436	(24.503)	3.800	2.162
Otro resultado integral (Diferencia por conversión)	99.570	50.215	131.995	13.442	2.678
Resultado integral total del ejercicio	224.462	56.651	107.492	17.242	4.840

4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025, 2024, 2023, 2022 y 2021.
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Fondos generados por las actividades operativas	402.933	803.772	71.425	4.403	5.164
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(493.611)	(840.372)	(139.135)	(7.983)	(4.912)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	222.347	74.558	70.195	3.451	(610)
Subtotal	131.669	37.958	2.485	(129)	(358)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	(10.188)	(5.220)	(2.117)	(237)	(131)
Aumento/ (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	141.857	43.178	4.602	108	(227)
Fondos generados/(aplicados) durante el ejercicio	131.669	37.958	2.485	(129)	(358)

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

	Unidad de Medida	Enero / Diciembre 2025	Enero / Diciembre 2024	Enero / Diciembre 2024	Enero / Diciembre 2022	Enero / Diciembre 2021
Crudo transportado Tramo Allen-Puerto Rosales	m3/día	66.139	46.962	44.146	39.926	32.047

6. Índices

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
LIQUIDEZ CORRIENTE (activo corriente / pasivo corriente)	0,68	0,64	0,50	0,75	1,50
SOLVENCIA (patrimonio / pasivo total)	0,15	0,12	0,24	2,84	3,26
INMOVILIZADO DEL CAPITAL (activo no corriente / activo total)	0,88	0,91	0,91	0,84	0,78
RENTABILIDAD (Resultado neto del ejercicio (no incluye Otros Resultados Integrales) / Patrimonio neto total promedio)	0,42	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. En este sentido, el Directorio de la Sociedad aprobó el día 25 de marzo de 2025 la ejecución de la obra de ampliación del Proyecto Duplicar Norte en el tramo Puesto Hernández – Allen y el 28 de octubre de 2025 la ejecución de la obra Duplicar Extendido que permitirá adicionar capacidad en el tramo Allen-Puerto Rosales, elevando el volumen transportado de 86.000 m3/día a 104.400 m3/día en el año 2026.

Con un fuerte foco en la integridad, se proyecta la realización de 1.040 intervenciones de ductos durante el año 2026.

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 8 km

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026

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 25 de febrero de 2026
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

de cañería de 14" que para el tramo entre las estaciones de bombeo Río Colorado y Algarrobo, asimismo, se continuará con la ejecución de la última etapa por 2 km de cambio de ducto en el tramo Algarrobo-Salitril y se iniciará el cambio de traza para el tramo entre las estaciones de bombeo Centenario y Allen. Se destaca la campaña de inspección ILI 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: UTWT/MFL Ultra (9 corridas) para defectos volumétricos, UTCD (8 corridas) para defectos planos y GEO (13 corridas) para anomalías de geometría.

Para fortalecer la eficiencia del transporte, se prevé el reemplazo 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 para las estaciones de bombeo de Allen y Pichi Mahuida.

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.

Asimismo, se procurará la adhesión del proyecto Duplicar Norte al Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones ("RIGI"), con el fin de acceder a beneficios fiscales, aduaneros y cambiarios durante el primer trimestre del año 2026.

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.

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.

El Directorio

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2026


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 25 de febrero de 2026
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