

**OLEODUCTOS DEL VALLE S.A.**

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

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 34 (iniciado el 1° de enero de 2026)**

**RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2026**

**(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 mayo de 2026

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 intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026.

## 1. Análisis de los resultados de operaciones (Información no cubierta por el informe de los auditores independientes) (Cifras en millones 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 Puerto 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 marzo de 2026, 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 marzo de 2026 ha sido de 77.333 m3/día (setenta y siete mil trescientos treinta y tres metros cúbicos por día) con el uso de inhibidores de fricción, alcanzando picos de hasta 89.164 m3/día (ochenta y nueve mil ciento sesenta y cuatro metros cúbicos por día). En lo que respecta al almacenamiento, la capacidad nominal instalada al 31 de marzo del 2026 es de 210.000 m3, y la capacidad operativa es de 200.000 m3 encontrándose 11 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, Medaniño, Lago Pellegrini, Challaco, Centenario, Allen, Chimpay, Pichi Mahuida y Algarrobo) y 6 no están operativas (Auca Mahuida, La Escondida, Zorrilla, Río Colorado, Saltral y Chichinales).

### Síntesis

La ganancia antes de impuesto a las ganancias refleja una ganancia de 62.008, mostrando una variación interanual positiva de 66.950 en comparación con la pérdida del período finalizado el 31 de marzo de 2025 de 4.942.

La ganancia bruta del período de 92.350 es un 1219% superior a la ganancia bruta del período anterior, que ascendía a 7.002.

Los ingresos por servicios ascendieron a 172.452 al 31 de marzo de 2026, lo que representa un incremento del 208% respecto de los 56.055 registrados al 31 de marzo de 2025. Este crecimiento se explica principalmente por:

- Mayores ingresos expresados en pesos derivados del efecto de la devaluación cambiaría, 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 primer trimestre del año 2025, en el cual la facturación se realizó de la siguiente forma: enero 2025 un volumen de 16.000 m3/día, febrero 2025 un volumen de 18.000 m3/día, finalizando en marzo 2025 con un volumen de 18.956 m3/día.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Deloitte & Co. S.A.

  
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

  
Ferrnando Glasbauer

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

  
Miguel Gustavo Occhipinti

Presidente

Adicionalmente, impacta en el actual trimestre el incremento del precio del sistema de transporte en firme en virtud de la actualización del valor del capex del proyecto Duplicar Plus.

El costo de los servicios prestados al 31 de marzo de 2026 fue de 80.102, en comparación con los 49.053 al 31 de marzo de 2025, lo cual representa un incremento del 63%. El aumento de costos se debe principalmente a mayores depreciaciones de propiedades planta y equipo y amortización de activos intangibles – concesión por la capitalización a fines del año 2025 de las inversiones 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 salarios y un mayor cargo por servicios de operación y mantenimiento del ducto.

Los gastos de administración y comercialización aumentaron un 61%, pasando de 6.657 en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 a 10.725 al 31 de marzo de 2026. Dicha variación corresponde a incrementos salariales y de impuesto a los Ingresos brutos por mayor valor de facturación.

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2026 los otros ingresos y egresos netos incrementaron un 3327%, pasando de una pérdida de 74 en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 a una ganancia de 2.388 al 31 de marzo de 2026. Dicha variación corresponde principalmente a ingresos originados en la venta de caños en desuso y a la regularización de inventarios como consecuencia de recuentos físicos realizados durante el periodo.

Los resultados financieros netos correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 fueron negativos en 22.005, respecto de los 5.213 negativos del ejercicio anterior, lo que representa un aumento de la pérdida del 322%. 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 el primer trimestre de 2025 la mayor parte de estos intereses se capitalizaban como parte de la obra en curso. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2026 se registró un incremento en los intereses por instrumentos financieros, explicado por las nuevas emisiones de obligaciones negociables a una tasa de interés más elevada, así como por el efecto de traslación de la moneda de curso legal (pesos) a la moneda funcional de la Compañía (dólares estadounidenses). Dicho efecto genera resultados por traslación de las partidas monetarias de cada periodo, principalmente como consecuencia de la variación del tipo de cambio, que durante 2026 fue negativa por el 5%, en comparación con una variación positiva del 4% registrada en el periodo de 2025.

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2026 arrojó una ganancia de 21.724, en comparación con la ganancia de 13.661 registrada al 31 de marzo de 2025. La variación interanual se explica principalmente por el efecto del ajuste por inflación impositivo y por la diferencia de cambio en pesos que, en un contexto de disminución del tipo de cambio y aumento de la inflación, generó un mayor resultado sujeto a impuestos.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad tiene un activo total de 3.062.363 y un pasivo de 2.747.571 lo que arroja un patrimonio de 314.792. El capital social es de 110.074.

### Liquidez

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad tiene un capital de trabajo negativo de 173.357. 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 continúa 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.

La variación neta de fondos correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 resultó en un saldo de efectivo y equivalentes al cierre de 62.765 en comparación con la disminución de 30.590 originados en el mismo periodo del ejercicio 2025.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2026 alcanzaron los 145.485, en comparación con los 110.992 generados durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. La principal variación se debe al incremento del resultado del periodo en el primer trimestre de 2026 como consecuencia de la mayor facturación del sistema de transporte en firme de Duplicar Plus debido a la disponibilidad total de la capacidad, la facturación de Oleoducto de derivación Dr. Ricardo Elicabe y el incremento de tarifas del sistema regulado.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Deloitte & Co. S.A.

  
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

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se aplicaron fondos en las actividades de inversión por 136.220, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 31 de marzo de 2025 alcanzó los 138.157. La variación se explica principalmente por las adquisiciones de Propiedades, Planta y Equipo y de Activos Intangibles – Concesión. Durante el año 2026, el nivel de inversión fue menor debido a la finalización de los proyectos de ampliación, destacándose en particular la conclusión del proyecto Duplicar Plus y Oleoducto de derivación Dr. Ricardo Elicabe. Sin embargo, las inversiones en activos financieros fueron superiores compensando parcialmente la disminución de adquisiciones de Propiedades, Planta y Equipo y de Activos Intangibles – Concesión.

Los fondos netos generados por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 totalizan 54.561 en comparación con los 4.425 aplicados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025. La variación se explica principalmente porque los fondos provenientes de obligaciones negociables fueron mayores en 2026 debido a la emisión de la ON clase VII en el mes de febrero por U\$S 110 millones, también durante el primer trimestre de 2026 se cancelaron pagarés bursátiles por un valor de U\$S 65 millones. Durante el primer trimestre de 2025 se efectuaron cancelaciones de préstamos bancarios vinculados a la financiación de importaciones del proyecto Duplicar Plus

El total de deudas financieras corrientes al 31 de marzo de 2026 es de 224.801, compuesto por préstamos bancarios otorgados por el banco Patagonia por un monto de U\$S 0,1 millones más intereses y obligaciones negociables corrientes por U\$S 162,5 millones compuestos por capital de ONs Clase I y IV e intereses corrientes de todas las emisiones. Mientras que el total de deudas financieras no corrientes al 31 de marzo de 2026 es de 625.315, compuesto por la emisión de obligaciones negociables clase II, III, V, VI y VII por U\$S 452.4 millones.

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2026, 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
<b>Activo</b>			
Activo no corriente	2.645.444	1.868.801	861.736
Activo corriente	416.919	83.502	83.179
<b>Total del activo</b>	<b>3.062.363</b>	<b>1.952.303</b>	<b>944.915</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>314.792</b>	<b>211.932</b>	<b>155.140</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivo no corriente	2.157.295	1.404.955	617.712
Pasivo corriente	590.276	335.416	172.063
<b>Total del pasivo</b>	<b>2.747.571</b>	<b>1.740.371</b>	<b>789.775</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.062.363</b>	<b>1.952.303</b>	<b>944.915</b>

## 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026, 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en millones de pesos)


	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
<b>Ganancia operativa</b> (Ganancia bruta – Gastos de administración y comercialización y otros ingresos y egresos, netos)	84.013	271	11.181
Resultados financieros, netos	(22.005)	(5.213)	67
<b>Ganancia / (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>62.008</b>	<b>(4.942)</b>	<b>11.248</b>
Impuesto a las ganancias	21.724	13.661	(2.037)
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>83.732</b>	<b>8.719</b>	<b>9.211</b>
<b>Otro resultado integral</b> (Diferencia por conversión)	(23.898)	9.655	9.022
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>59.834</b>	<b>18.374</b>	<b>18.233</b>


Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Deloitte & Co. S.A.

  
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

  
Ferrnando 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 periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2026, 2025 y 2024.  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
Fondos generados por las actividades operativas	145.485	110.992	121.218
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(136.220)	(138.157)	(102.715)
Fondos generados por / (aplicados a) las actividades de financiación	54.561	(4.425)	(2.263)
<b>Subtotal</b>	<b>63.826</b>	<b>(31.590)</b>	<b>16.240</b>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	1.061	(1.000)	(625)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	62.765	(30.590)	16.865
<b>Fondos generados/(aplicados) durante el período</b>	<b>63.826</b>	<b>(31.590)</b>	<b>16.240</b>

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

	Unidad de Medida		Enero /	Enero /	Enero /
	Marzo 2026	Marzo 2025	Marzo 2025	Marzo 2024	Marzo 2024
Crudo transportado Tramo AL-PR	m3/día	77.333	53.021	45.633	

#### 6. Índices

	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2024
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	<b>0,71</b>	<b>0,25</b>	<b>0,48</b>
(activo corriente / pasivo corriente)			
<b>SOLVENCIA</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,20</b>
(patrimonio / pasivo total)			
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b>	<b>0,86</b>	<b>0,96</b>	<b>0,91</b>
(activo no corriente / activo total)			

#### 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 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-Saltral y se iniciará el cambio de traza para el tramo entre las estaciones de bombeo Centenario y Allen. Se destaca la campaña de inspección ILL 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 (8 corridas) para defectos volumétricos, UTCD (7 corridas) para defectos planos, GEO (13 corridas) para anomalías de geometría, IMU (6corridas) para deformaciones geométricas y TFI (6 corridas) para defectos longitudinales.

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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo de 2026

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

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 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.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 06 de mayo 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 06 de mayo de 2026

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Deloitte & Co. S.A.

  
**Miguel Gustavo Occhipinti**  
Presidente