

ULLUM 2 SOLAR S.A.U.

Domicilio: Lavalle 190, Piso 6, Departamento “L”, CABA

Ejercicio Económico N° 8 iniciado el 1º de enero de 2023

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2023

Información confeccionada sobre la base de los Estados Financieros Intermedios Condensados de ULLUM 2 SOLAR S.A.U.

Contenido

1. Análisis de los resultados de operaciones condensado (*)
 - Introducción
 - Síntesis
 - Análisis de la contribución marginal
 - Gastos de comercialización
 - Gastos de administración
 - Resultados financieros
 - Impuesto a las ganancias
 - Liquidez
2. Síntesis de la estructura patrimonial condensada comparativa
3. Síntesis de la estructura de resultados y otros resultados integrales condensada comparativa
4. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo condensada comparativa
5. Datos Estadísticos (*)
6. Índices
7. Perspectivas (*)

(*) Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes
Mayo 12, 2023

1. Análisis de los resultados de operaciones (Información no cubierta por el informe de revisión limitada de los auditores independientes)

	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación
	(en miles de pesos)		
Ingresos por ventas netas	230.447	131.246	99.201
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	230.447	131.246	99.201
Costo de ventas	(81.637)	(44.608)	(37.029)
Gastos operativos	(40.558)	(21.831)	(18.727)
Depreciación y amortización	(41.079)	(22.777)	(18.302)
Utilidad Bruta	148.810	86.638	62.172
Gastos de administración	(14.601)	(7.661)	(6.940)
Gastos de comercialización	-	(27)	27
Resultados financieros, netos	(51.116)	(43.833)	(7.283)
Otros egresos, netos	(2.189)	(1.531)	(658)
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	80.904	33.586	47.318
Impuesto a las ganancias	48.957	43.247	5.710
Utilidad neta del período	129.861	76.833	53.028
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	229.334	44.623	184.711
Total de otros resultados integrales	229.334	44.623	184.711
Resultado integral total del período	359.195	121.456	237.739

Introducción:

- **Generación de Energía con Fuentes Renovables**

La sociedad se dedica a la generación de energía eléctrica a través de fuentes renovables. El Parque Solar Fotovoltaico cuenta con una Capacidad Instalada de 25 MW de. Sus paneles fotovoltaicos captan y transforman la radiación solar en energía eléctrica. El PSF está ubicados en el departamento de Ullum, Provincia de San Juan, un sitio elegido en base a su excelente recurso solar. Luego de una inversión de U\$S 25 millones, el PSF Ullum fue inaugurado en diciembre de 2018. La Sociedad es subsidiaria de Genneia S.A., la compañía líder en energías renovables en Argentina.

Durante el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2023, el PSF Ullum 2 generó energía renovable por 18,4 GWh.

La Sociedad cuenta con un contrato de abastecimiento de energía (PPAs, según sus siglas en inglés) con CAMMESA por la totalidad de su Capacidad Instalada. El PPA, adjudicados bajo el Programa RenovAr 1.5, tiene una duración de 20 años, está denominado en dólares estadounidenses y posee el respaldo de las garantías previstas por el FODER y la Garantía Soberana.

Síntesis

El resultado neto antes de impuesto a las ganancias refleja una utilidad de \$ 80.904 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 47.318 miles en comparación con la utilidad del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022 de \$ 33.586 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 148.810 miles, es 72% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 86.638 miles. Este aumento fue el resultado, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal", principalmente de mayores ingresos expresados en Pesos en base a los efectos de la devaluación cambiaria sobre las tarifas denominadas en Dólares. Este efecto fue parcialmente compensado por un mayor cargo nominal en pesos de la depreciación de los bienes de uso por efecto de la devaluación, y por costos incrementales de generación y operativos de dicho parque. El margen bruto (utilidad bruta dividida por ventas netas) fue del

64,6% y 66% en los períodos finalizados al 31 de marzo de 2023 y 2022. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 18%, en comparación a la devaluación cambiaria del 8% del mismo período del ejercicio anterior.

- **Ingresos por Ventas**

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	230.447	131.246	76%
Total ingresos por ventas	230.447	131.246	76%

Las ventas netas al 31 de marzo de 2023 ascendieron a \$ 230.447 miles, lo que representa un aumento del 76% en comparación con los \$ 131.246 miles al 31 de marzo de 2022. El aumento se debe principalmente a mayores ingresos expresados en pesos por efecto de la devaluación cambiaria (tarifas denominadas en Dólares). El volumen de energía solar generada alcanzó los 18.366 MWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023, en comparación con los 18.945 MWh generados en el mismo período del 2022.

- **Costo de Ventas**

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(81.637)	(44.608)	83%
Total costo de ventas	(81.637)	(44.608)	83%

El costo de ventas al 31 de marzo de 2023 fue de \$ 81.637 miles, en comparación con los \$ 44.608 miles al 31 de marzo de 2022, lo cual representa un incremento del 83%. El aumento de costos se debe principalmente a un mayor cargo por servicios devengados de operación y mantenimiento del parque; y al aumento del cargo en pesos de las amortizaciones de bienes de uso por efecto de la variación del tipo de cambio sobre activos dolarizados.

Análisis de la contribución marginal

- **Generación de Energía con Fuentes Renovables**

Análisis de la evolución del período

Durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 148.810 miles.

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	230.447	131.246	76%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(81.637)	(44.608)	83%
Contribución Marginal	148.810	86.638	72%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (76%) y el aumento en los costos operativos (83%).

Al 31 de marzo de 2023 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 4.569.096 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 91%, pasando de \$ 7.661 miles en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 14.601 miles al 31 de marzo de 2023. Dicha variación corresponde principalmente a menores gastos por honorarios y servicios administrativos compensado parcialmente por el aumento del cargo en Pesos tanto de los servicios administrativos dolarizados como de las amortizaciones de los activos dolarizados por efecto de la devaluación cambiaria.

- **Gastos de Comercialización**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 los gastos de comercialización disminuyeron un 100%, pasando de \$ 27 miles en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 0 al 31 de marzo de 2023, compuestos principalmente por el cargo por el impuesto a los ingresos brutos.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 fueron negativos en \$ 51.116 miles, respecto de los \$ 43.833 miles negativos en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 17% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Resultados financieros, netos			
El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:			
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	30.198	2.567	1.076%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(75.436)	(44.446)	70%
Diferencias de cambio, netas	(5.878)	(1.954)	201%
Resultados financieros netos	(51.116)	(43.833)	17%

Esta variación se debe principalmente al menor cargo por diferencia de cambio sobre la posición activa en pesos de la compañía, debido a menores saldos de créditos fiscales en pesos, comparado con el período anterior. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 18%, en comparación a la devaluación cambiaria del 8% del mismo período del ejercicio anterior. Al margen de la menor pérdida por diferencia de cambio, arriba mencionada, este efecto devaluatorio involucró mayores cargos en pesos de los intereses financieros devengados por deudas nominadas en Dólares. Por otro lado, cabe mencionar, que todas las tarifas en virtud de los PPAs de la Sociedad están denominadas en dólares estadounidenses y son pagaderas en pesos al tipo de cambio de referencia mayorista publicado por el Banco Central, conforme a la Comunicación "A" 3500s.

- **Otros Egresos**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 los otros egresos aumentaron un 43%, pasando de \$ 1.531 miles en el período finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 2.189 miles al 31 de marzo de 2023, como consecuencia de un mayor cargo por impuesto a las débitos y créditos bancarios.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2023 asciende a una ganancia de \$ 48.957 miles en comparación con la ganancia de \$ 43.247 miles al 31 de marzo de 2022. La variación positiva corresponde principalmente al efecto durante el ejercicio de la aplicación del ajuste por inflación, establecido por la normativa fiscal vigente compensado parcialmente por una mayor utilidad impositiva en el presente período.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del período finalizado el 31 de marzo de 2023 resultó en una aplicación de fondos de \$ 7.384 miles en comparación con los \$ 32.203 miles aplicados en el mismo período de 2022.

Los fondos netos generado por las operaciones al 31 de marzo de 2023 alcanzaron los \$ 215.205 miles, en comparación con los \$ 100.789 miles generados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 resultó en una aplicación de fondos de \$ 102 miles, mientras que al 31 de marzo de 2022 no se registraron movimientos de fondos en las actividades de inversión.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 totalizan \$ 225.313 miles, que se debe principalmente a pagos anticipados del acuerdo de préstamo sin interés celebrado con el accionista Genneia S.A., que tal como se menciona en la Nota 9, un importe de 45.705 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 15.997, como una devolución de otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio con el correspondiente efecto a otros resultados integrales.

El total de préstamos al 31 de marzo de 2023 es de \$ 2.676.932 miles, compuesto íntegramente por el acuerdo de línea de crédito en dólares y sin interés con la sociedad controlante GENNEIA S.A. Esta composición de deuda en Dólares está en línea con los ingresos de la Sociedad que en su gran mayoría responden a contratos de largo plazo denominados en Dólares.

Al 31 de marzo de 2023, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 1.512.607 miles.

Carlos Palazón
Vicepresidente

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
Activo		
Activo corriente	505.882	196.969
Activo no corriente	4.597.230	2.522.904
Total del activo	5.103.112	2.719.873
Pasivo		
Pasivo corriente	442.720	143.409
Pasivo no corriente	3.147.785	1.977.529
Total del pasivo	3.590.505	2.120.938
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.512.607	598.935
Total del patrimonio neto	1.512.607	598.935
Total del pasivo y patrimonio neto	5.103.112	2.719.873

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 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
Ingresos por ventas netas	230.447	131.246
Costo de ventas	(81.637)	(44.608)
Utilidad Bruta	148.810	86.638
Gastos de administración	(14.601)	(7.661)
Gastos de comercialización	-	(27)
Resultados financieros, netos	(51.116)	(43.833)
Otros egresos, netos	(2.189)	(1.531)
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	80.904	33.586
Impuesto a las Ganancias	48.957	43.247
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	129.861	76.833
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	229.334	44.623
Total de otros resultados integrales	229.334	44.623
Resultado integral total del período	359.195	121.456

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023
Deloitte & Co. S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

Cristian G. Rapetti
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 - F° 123

Carlos Palazón
ViceVicepresidente

4. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Condensada Comparativa

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
Fondos generados por las actividades operativas	215.205	100.789
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(102)	-
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	(225.313)	(133.148)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	2.826	156
Total de fondos generados durante el período	(7.384)	(32.203)

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

	Unidad de Medida	Enero / Marzo 2023	Enero / Marzo 2022	Enero / Marzo 2021	Enero / Marzo 2020
PARQUES SOLARES					
Energía generada	MW/h	18.366	18.945	17.512	18.778
PSF Ullum 2	MW/h	18.366	18.945	17.512	18.778

6. Índices

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	1,14	1,37
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,42	0,28
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,90	0,93

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 12 de mayo de 2023

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

Cristian G. Rapetti
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 - F° 123

Carlos Palazón
ViceVicepresidente

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

En forma consistente con el plan estratégico planteado por el accionista, el Directorio y la Gerencia General continúan trabajando con el firme objetivo de seguir consolidando los logros obtenidos en el negocio de generación de energía renovable, tal como significó la puesta en servicio en el mes de diciembre del 2018 del parque Solar Ullum 2.

Por ello, el Directorio sostiene que el principal objetivo de la Sociedad es la búsqueda permanente de la eficiencia operativa, manteniendo altos estándares de calidad en la operación de sus activos que aseguren el mayor aprovechamiento posible del recurso solar para la generación de energía limpia. Para el logro de este objetivo el Directorio construye relaciones solidas con sus proveedores de servicios, así como con sus asesores externos, lo que le permitirá generar valor para sus accionistas.

Carlos Palazón
Vicepresidente