

ULLUM 1 SOLAR S.A.U.

Domicilio:

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

Ejercicio Económico N.º 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 1 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	228.295	125.963	102.332
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	228.295	125.963	102.332
Costo de ventas	(80.766)	(43.311)	(37.455)
Gastos operativos	(39.867)	(20.643)	(19.224)
Depreciación y amortización	(40.899)	(22.668)	(18.231)
Utilidad Bruta	147.529	82.652	64.877
Gastos de administración	(14.476)	(7.856)	(6.620)
Gastos de comercialización	-	(21)	21
Otros egresos, netos	(58.807)	(47.208)	(11.599)
Resultados financieros, netos	(2.380)	(1.444)	(936)
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	71.866	26.123	45.743
Impuesto a las ganancias	27.119	20.223	6.896
Utilidad neta del período	98.985	46.346	52.639
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	193.602	39.653	153.949
Total de otros resultados integrales	193.602	39.653	153.949
Resultado integral total del período	292.587	85.999	206.588

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 ubicado 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, el PSF Ullum 1 generó energía renovable por 17,9 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 ganancia de \$ 71.866 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 45.743 miles en comparación con la ganancia del periodo finalizado el 31 de marzo de 2022 de \$ 26.123 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 147.529 miles, es 78% superior a la utilidad bruta del mismo periodo del ejercicio anterior que ascendía a \$ 82.652 miles. Este aumento fue el resultado, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal", a 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 65% en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2023, mientras que en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2022 fue de 66%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el periodo finalizado el 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 periodo del ejercicio anterior.

Ingresos por Ventas

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	228.295	125.963	81%
Total ingresos por ventas	228.295	125.963	81%

Las ventas netas al 31 de marzo de 2023 ascendieron a \$ 228.295 miles, lo que representa un aumento del 81% en comparación con los \$ 125.963 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 17.920 MWh en el periodo finalizado al 31 de marzo de 2023, en comparación con los 18.416 MWh generados en mismo periodo del 2022.

Costo de Ventas

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(80.766)	(43.311)	86%
Total costo de ventas	(80.766)	(43.311)	86%

El costo de ventas al 31 de marzo de 2023 fue de \$ 80.766 miles, en comparación con los \$ 43.311 miles al 31 de marzo de 2022, lo cual representa un incremento del 86%. 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

Análisis de la evolución del ejercicio

Durante el período finalizado al 31 de marzo de 2023, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 147.529 miles.

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovable	228.295	125.963	81%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(80.766)	(43.311)	86%
Contribución Marginal	147.529	82.652	78%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (81%) y el aumento en los costos operativos (86%).

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 \$ 4.568.087 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos disminuyeron un 84%, pasando de \$14.476 mil en el período finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 7.856 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 periodo finalizado el 31 de marzo de 2023 los gastos de comercialización disminuyeron un 100%, pasando de \$ 21 miles en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 0 miles al 31 de marzo de 2023, compuestos principalmente por el cargo por el impuesto a los ingresos brutos.

- **Otros Egresos**

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2023 los otros egresos aumentaron un 65%, pasando de \$ 1.444 miles en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2022 a \$ 2.380 miles al 31 de marzo de 2023, como consecuencia de un mayor cargo por impuesto a las débitos y créditos bancarios.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2023 fueron negativos en \$ 58.807 miles, respecto de los \$ 47.208 miles negativos de igual periodo anterior, lo que representa una suba del 26% 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	24.478	2.393	923%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(77.125)	(46.085)	67%
Diferencias de cambio, netas	(6.160)	(3.516)	75%
Resultados financieros netos	(58.807)	(47.208)	25%

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 ejercicio anterior. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el periodo por tres meses finalizado el 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 periodo 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.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2023 asciende a una ganancia de \$ 27.119 miles en comparación con la ganancia de \$ 20.223 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 periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 resultó en una aplicación de fondos de \$ 73.096 miles en comparación con los \$ 31.716 originados en 2022.

Los fondos netos generado por las operaciones al 31 de marzo de 2023 alcanzaron los \$ 220.337 miles, en comparación con los \$ 91.041 miles generados durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 el efectivo neto aplicado asciende a \$221 miles, mientras que no se registraron movimientos de fondos en las actividades de inversión al 31 de marzo de 2022.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 totalizan \$ 302.404 miles, en comparación a los \$ 123.104 miles el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2022. Esta evolución se debe principalmente a pagos anticipados del acuerdo de préstamo sin interés celebrado con el accionista Genneia S.A., por los cuales un importe de 36.829 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 12.890, 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 \$ 2.788.080 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 \$ 1.382.343 miles.

Carlos Palazón
Vicepresidente

1. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada 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	415.515	183.443
Activo no corriente	4.572.945	2.521.663
Total del activo	4.988.460	2.705.106
Pasivo		
Pasivo corriente	320.390	95.458
Pasivo no corriente	3.285.727	2.064.503
Total del pasivo	3.606.117	2.159.961
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.382.343	545.145
Total del patrimonio neto	1.382.343	545.145
Total del pasivo y patrimonio neto	4.988.460	2.705.106

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

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensado por los periodos 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	228.295	125.963
Costo de ventas	(80.766)	(43.311)
Utilidad Bruta	147.529	82.652
Gastos de administración	(14.476)	(7.856)
Gastos de comercialización	-	(21)
Resultados financieros, netos	(58.807)	(47.208)
Otros egresos, netos	(2.380)	(1.444)
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	71.866	26.123
Impuesto a las Ganancias	27.119	20.223
Utilidad neta del período	98.985	46.346
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	193.602	39.653
Total de otros resultados integrales	193.602	39.653
Resultado integral total del periodo	292.587	85.999

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
Vicepresidente

3. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados por los ejercicios 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	220.037	91.041
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(221)	-
Fondos aplicados a por las actividades de financiación	(302.404)	(123.104)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	9.192	347
Total de fondos generados durante el periodo	(73.096)	(31.716)

4. 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
PARQUES SOLARES				
Energía generada	MW/h	17.920	18.416	17.029
PSF Ullum 1	MW/h	17.920	18.416	17.029

5. Índices

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	1,30	1,92
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,38	0,25
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,92	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
Vicepresidente

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 1.

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