

ULLUM 3 SOLAR S.A.U.

Domicilio:

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

Ejercicio Económico N° 8 iniciado el 1° 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 3 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	296.605	169.598	127.007
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	296.605	169.598	127.007
Costo de ventas	(104.265)	(56.485)	(47.780)
Gastos operativos	(52.346)	(27.838)	(24.508)
Depreciación y amortización	(51.919)	(28.647)	(23.272)
Utilidad Bruta	192.340	113.113	79.227
Gastos de administración	(14.909)	(7.856)	(7.053)
Gastos de comercialización	-	(31)	31
Resultados financieros, netos	(49.013)	(55.000)	5.987
Otros egresos, netos	(3.740)	(2.078)	(1.662)
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	124.678	48.148	76.530
Impuesto a las ganancias	51.467	50.153	1.314
Utilidad/(pérdida) neta del período	176.145	98.301	77.844
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	312.567	60.314	252.253
Total de otros resultados integrales	312.567	60.314	252.253
Resultado integral total del período	488.712	158.615	330.097

Introducción

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 32 MW de potencia. 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 32 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 3 generó energía renovable por 23,2 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 \$ 124.678 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 76.530 miles en comparación con la utilidad del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022 de \$ 48.148 miles.

La utilidad bruta del período de \$ 192.340 miles, es 70% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 113.113 miles. Este aumento fue el resultado, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal", principalmente por 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 70% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, mientras que en el mismo período del

2022 fue de 65%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de 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 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	296.605	169.598	75%
Total ingresos por ventas	296.605	169.598	75%

Las ventas netas al 31 de marzo de 2023 ascendieron a \$ 296.605 miles, lo que representa un aumento del 75% en comparación con los \$ 169.598 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 23.155 MWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023, en comparación con los 24.267 MWh generados en el mismo período de 2022.

Costo de Ventas

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(104.265)	(56.485)	85%
Total costo de ventas	(104.265)	(56.485)	85%

El costo de ventas al 31 de marzo de 2023 fue de \$ 104.265 miles, en comparación con los \$ 56.485 miles al 31 de marzo de 2022, lo cual representa un incremento del 85%. 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 período

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 113.113 miles.

Concepto	31-Mar-2023	31-Mar-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	296.605	169.598	75%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(104.265)	(56.485)	85%
Contribución Marginal	192.340	113.113	70%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (75%) y el aumento en los costos operativos (85%). 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 \$ 5.798.423 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 90%, pasando de \$7.856 miles en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022 a \$14.909 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 \$ 31 miles en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022 a \$ 0 al 31 de marzo de 2023.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 fueron negativos en \$ 49.013 miles, respecto de los \$ 55.000 miles negativos en el período anterior, lo que representa un descenso del 11% 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	33.166	6.002	453%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(85.003)	(54.783)	55%
Diferencias de cambio, netas	2.824	(6.219)	(145%)
Resultados financieros netos	(49.013)	(55.000)	(11%)

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 mismo período del ejercicio 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 período 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**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 los otros egresos aumentaron un 87%, pasando de \$ 2.078 miles en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022 a \$ 3.740 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 \$ 51.467 miles en comparación con la ganancia de \$ 50.153 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 de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 resultó en una aplicación de fondos de \$ 145.314 miles en comparación con el origen de \$ 29.519 miles al 31 de marzo de 2022.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2023 alcanzaron los \$ 358.372 miles, en comparación con los \$ 164.652 miles generados durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2022.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 el efectivo aplicado a actividades de inversión fue de \$19.750 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 \$ 484.208 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 87.344 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 30.570, 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 \$ 3.212.983 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 de la Sociedad ascendía a \$ 2.041.490 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	405.477	181.309
Activo no corriente	5.843.932	3.209.964
Total del activo	6.249.409	3.391.273
Pasivo		
Pasivo corriente	523.619	109.777
Pasivo no corriente	3.684.300	2.484.711
Total del pasivo	4.207.919	2.594.488
Atribuible a los propietarios de la controladora	2.041.490	796.785
Total del patrimonio neto	2.041.490	796.785
Total del pasivo y patrimonio neto	6.249.409	3.391.273

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	296.605	169.598
Costo de ventas	(104.265)	(56.485)
Utilidad Bruta	192.340	113.113
Gastos de administración	(14.909)	(7.856)
Gastos de comercialización	-	(31)
Resultados financieros, netos	(49.013)	(55.000)
Otros egresos, netos	(3.740)	(2.078)
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	124.678	48.148
Impuesto a las Ganancias	51.467	50.153
Pérdida neta del ejercicio	176.145	98.301
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	312.567	60.314
Total de otros resultados integrales	312.567	60.314
Resultado integral total del ejercicio	488.712	158.615

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

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	358.372	164.652
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(19.750)	-
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(484.208)	(194.223)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	272	52
Total de fondos (aplicados) generados durante el ejercicio	(145.314)	(29.519)

5. Datos Estadísticos (Información no cubierta por el informe 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	23.155	24.267	21.960	23.888
PSF Ullum 3	MW/h	23.155	24.267	21.960	23.888

6. Índices

	31-Mar-2023	31-Mar-2022
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,77	1,65
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,49	0,31
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,94	0,95

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 3.

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