

ULLUM 2 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 30 de septiembre 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
Noviembre 10, 2023

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

	30-Sep-2023	30-Sep-2022	Variación
	(en miles de pesos)		
Ingresos por ventas netas	646.170	340.659	90%
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	646.170	340.659	90%
Costo de ventas	(311.015)	(142.866)	118%
Gastos operativos	(152.813)	(66.207)	131%
Depreciación y amortización	(158.202)	(76.659)	106%
Utilidad Bruta	335.155	197.793	69%
Gastos de administración	(56.175)	(26.268)	114%
Gastos de comercialización	-	(261)	(100%)
Resultados financieros, netos	(215.864)	(155.052)	39%
Otros egresos	(62.157)	(3.351)	1755%
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	959	12.861	(93%)
Impuesto a las ganancias	57.140	18.737	205%
Utilidad neta del período	58.099	31.598	84%
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	1.235.185	229.008	439%
Total de otros resultados integrales	1.235.185	229.008	439%
Resultado integral total del período	1.293.284	260.606	396%

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023, el PSF Ullum 2 generó energía renovable por 42,0 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 \$ 959 miles, mostrando una variación interanual negativa de \$ 11.902 miles en comparación con la ganancia del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022 de \$ 12.861 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 335.155 miles, es 69% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a 197.793 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 52% y 58% en los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2023 y 2022. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2023 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 98%, en comparación a la devaluación cambiaria del 43% del mismo período del ejercicio anterior.

- **Ingresos por Ventas**

Concepto	30-Sep-2023	30-Sep-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	646.170	340.659	90%
Total ingresos por ventas	646.170	340.659	90%

Las ventas netas al 30 de septiembre de 2023 ascendieron a \$ 646.170 miles, lo que representa un aumento del 90% en comparación con los \$ 340.659 miles al 30 de septiembre 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 42.021 MWh en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2023, en comparación con los 43.710 MWh generados en el mismo período del 2022.

- **Costo de Ventas**

Concepto	30-Sep-2023	30-Sep-2022	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(311.015)	(142.866)	118%
Total costo de ventas	(311.015)	(142.866)	118%

El costo de ventas al 30 de septiembre de 2023 fue de \$ 311.015 miles, en comparación con los \$ 142.866 miles al 30 de septiembre de 2022, lo cual representa un incremento del 118%. 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2023, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 355.155 miles.

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2022	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	646.170	340.659	90%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(311.015)	(142.866)	118%
Contribución Marginal	335.155	197.793	69%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (90%) y el aumento en los costos operativos (118%).

Al 30 de septiembre de 2023 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 7.510.643 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos disminuyeron un 114%, pasando de \$ 26.268 miles en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 a \$ 56.175 miles al 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 los gastos de comercialización disminuyeron un 100%, pasando de \$ 261 miles en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 a \$ 0 al 30 de septiembre de 2023, compuestos principalmente por el cargo por el impuesto a los ingresos brutos.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 fueron negativos en \$ 215.864 miles, respecto de los \$ 155.052 miles negativos en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 39% según la siguiente apertura:

Concepto	30-Sep-2023	30-Sep-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	150.225	5.921	2.437%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(315.906)	(148.177)	113%
Diferencias de cambio, netas	(50.183)	(12.796)	292%
Resultados financieros netos	(215.864)	(155.052)	39%

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2023 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 98%, en comparación a la devaluación cambiaria del 43% 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 los otros egresos aumentaron un 1755%, pasando de \$ 3.351 miles en el período finalizado el 30 de septiembre de 2022 a \$ 62.157 miles al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 asciende a una ganancia de \$ 57.140 miles en comparación con la pérdida de \$ 18.737 miles al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 resultó en una aplicación de fondos de \$ 129.347 miles en comparación con los \$ 29.129 miles originados en el mismo período de 2022.

Los fondos netos generado por las operaciones al 30 de septiembre de 2023 alcanzaron los \$ 715.111 miles, en comparación con los \$ 238.918 miles generados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 se aplicaron 508.591 miles de fondos en las actividades de inversión, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de septiembre de 2022 alcanzó los \$ 172 miles.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 totalizan \$ 350.012 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 \$ 69.677 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de \$ 24.387, 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 30 de septiembre de 2023 es de \$ 2.967.348 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 30 de septiembre de 2023, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 3.430.497 miles.

Carlos Palazón
Vicepresidente

2) Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-Sep-2023	30-Sep-2022
Activo		
Activo corriente	928.547	233.801
Activo no corriente	7.534.273	3.283.658
Total del activo	8.462.820	3.517.459
Pasivo		
Pasivo corriente	800.024	223.451
Pasivo no corriente	4.232.299	2.628.124
Total del pasivo	5.032.323	2.851.575
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.546.273	223.451
Total del patrimonio neto	3.430.497	2.628.124
Total del pasivo y patrimonio neto	8.462.820	3.517.459

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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-Sep-2023	30-Sep-2022
Ingresos por ventas netas	646.170	340.659
Costo de ventas	(311.015)	(142.886)
Utilidad Bruta	335.155	197.793
Gastos de administración	(56.175)	(26.268)
Gastos de comercialización	-	(261)
Resultados financieros, netos	(215.864)	(155.052)
Otros egresos, netos	(62.157)	(3.351)
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	959	12.861
Impuesto a las Ganancias	57.140	18.737
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	58.099	31.598
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	1.235.185	229.008
Total de otros resultados integrales	1.235.185	229.008
Resultado integral total del período	1.293.284	260.606

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Condensada Comparativa

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023 y 2022.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	30-Sep-2023	30-Sep-2022
Fondos generados por las actividades operativas	715.111	238.918
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(516.379)	(172)
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	(350.012)	(255.668)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	21.933	(12.207)
Total de fondos generados durante el período	(129.347)	(29.129)

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

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2023	Enero / Septiembre 2022	Enero / Septiembre 2021	Enero / Septiembre 2020
PARQUES SOLARES					
Energía generada	MW/h	42.021	43.710	42.532	43.304
PSF Ullum 2	MW/h	42.021	43.710	42.532	43.304

5) Índices

	30-Sep-2023	30-Sep-2022
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	1,16	0,78
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,68	0,26
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,89	0,94

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de noviembre 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

6) 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