

## **ULLUM 2 SOLAR S.A.U.**

Domicilio: Av. Leandro N. Alem N°1074, piso 11°, CABA

Ejercicio Económico N° 9 iniciado el 1° de enero de 2024

### **Reseña Informativa al 31 de marzo de 2024**

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 10, 2024

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

	<b>31-Mar-2024</b>	<b>31-Mar-2023</b>	<b>Variación</b>
	(en miles de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>1.056.147</b>	<b>230.447</b>	<b>99.201</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.056.147	230.447	99.201
<b>Costo de ventas</b>	<b>(359.700)</b>	<b>(81.637)</b>	<b>(37.029)</b>
Gastos operativos	(180.634)	(40.558)	(18.727)
Depreciación y amortización	(179.066)	(41.079)	(18.302)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>696.447</b>	<b>148.810</b>	<b>62.172</b>
Gastos de administración	(60.930)	(7.661)	(6.940)
Gastos de comercialización	-	(27)	27
Resultados financieros, netos	27.792	(43.833)	(7.283)
Otros egresos, netos	10.997	(1.531)	(658)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>674.306</b>	<b>80.904</b>	<b>47.318</b>
Impuesto a las ganancias	(154.890)	43.247	5.710
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>519.416</b>	<b>129.861</b>	<b>53.028</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	440.842	44.623	184.711
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>440.842</b>	<b>229.334</b>	<b>184.711</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>960.258</b>	<b>359.195</b>	<b>237.739</b>

**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 \$ 674.306 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 593.402 miles en comparación con la utilidad del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2023 de \$ 80.904 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 696.447 miles, es 368% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 148.810 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

65,9% y 64,6% en los períodos finalizados al 31 de marzo de 2024 y 2023. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 6%, en comparación a la devaluación cambiaria del 18% del mismo período del ejercicio anterior.

- **Ingresos por Ventas**

Concepto	31-Mar-2024	31-Mar-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.056.147	230.447	358%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>1.056.147</b>	<b>230.447</b>	<b>358%</b>

Las ventas netas al 31 de marzo de 2024 ascendieron a \$ 1.056.147 miles, lo que representa un aumento del 76% en comparación con los \$ 230.447 miles al 31 de marzo de 2023. 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 18.650 MWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024, en comparación con los 18.366 MWh generados en el mismo período del 2023.

- **Costo de Ventas**

Concepto	31-Mar-2024	31-Mar-2023	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(359.700)	(81.637)	358%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(359.700)</b>	<b>(81.637)</b>	<b>358%</b>

El costo de ventas al 31 de marzo de 2024 fue de \$ 359.700 miles, en comparación con los \$ 81.637 miles al 31 de marzo de 2023, lo cual representa un incremento del 358 %. 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-2024	31-Mar-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.056.147	230.447	358%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(359.700)	(81.637)	341%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>696.447</b>	<b>148.810</b>	<b>368%</b>

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (358%) y el aumento en los costos operativos (341%).

Al 31 de marzo de 2024 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 18.078.613 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 91%, pasando de \$ 60.930 miles en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 a \$ 14.601 miles al 31 de marzo de 2024. 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.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 fueron positivos en \$ 27.792 miles, respecto de los \$ 51.116 miles negativos en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 1% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Mar-2024	31-Mar-2023	Variación %
<b>Resultados financieros, netos</b>			
El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:			
Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	485.838	30.198	1509%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(193.077)	(75.436)	156%
Diferencias de cambio, netas	(121.676)	(5.878)	1970%
Diversos	(143.293)	-	-
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>27.792</b>	<b>(51.116)</b>	<b>(154%)</b>

Esta variación se debe principalmente al cargo por diferencia de cambio sobre la posición activa en pesos de la compañía, debido a los 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 2024 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 6%, en comparación a la devaluación cambiaria del 18% 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 Ingresos y Egresos**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 los otros ingresos aumentaron un 602%, pasando de (\$ 2.189 miles) en el período finalizado el 31 de marzo de 2023 a \$ 10.997 miles al 31 de marzo de 2024, como consecuencia de un mayor cargo por "otros ingresos".

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2024 desciende a una pérdida de \$ 154.890 miles en comparación con la ganancia de \$ 48.957 miles al 31 de marzo de 2023. La variación negativa 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 2024 resultó en una aplicación de fondos de \$ 23.496 miles en comparación con los \$ 7.384 miles aplicados en el mismo período de 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2024 alcanzaron los \$ 1.184.024 miles, en comparación con los \$ 215.205 miles generados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 resultó en una aplicación de fondos de \$ 625.246 miles, en comparación con los \$ 102 miles generados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 totalizan \$ 1.836.199 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 728.067 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 254.824, 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 2024 es de \$ 6.542.403 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 2024, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 8.317.775 miles.

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Mar-2024</u>	<u>31-Mar-2023</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente	2.487.959	505.882
Activo no corriente	18.140.412	4.597.230
<b>Total del activo</b>	<b><u>20.628.371</u></b>	<b><u>5.103.112</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	2.271.480	442.720
Pasivo no corriente	10.039.116	3.147.785
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>12.310.596</u></b>	<b><u>3.590.505</u></b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	8.317.775	1.512.607
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b><u>8.317.775</u></b>	<b><u>1.512.607</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>20.628.371</u></b>	<b><u>5.103.112</u></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 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Mar-2024</u>	<u>31-Mar-2023</u>
Ingresos por ventas netas	1.056.147	230.447
Costo de ventas	(359.700)	(81.637)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>696.447</b>	<b>148.810</b>
Gastos de administración	(60.930)	(14.601)
Gastos de comercialización	-	-
Resultados financieros, netos	27.792	(51.116)
Otros egresos, netos	10.997	(2.189)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>674.306</b>	<b>80.904</b>
Impuesto a las Ganancias	(154.890)	48.957
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>519.416</b>	<b>129.861</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Diferencia de cambio por conversión	440.842	229.334
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>440.842</b>	<b>229.334</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b><u>960.258</u></b>	<b><u>359.195</u></b>

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 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Mar-2024</u>	<u>31-Mar-2023</u>
Fondos generados por las actividades operativas	1.184.024	215.205
Fondos aplicados a las actividades de inversión	625.246	(102)
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	(1.836.199)	(225.313)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	3.433	2.826
<b>Total de fondos generados durante el período</b>	<b><u>(23.496)</u></b>	<b><u>(7.384)</u></b>

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

	Unidad de Medida	Enero / Marzo 2024	Enero / Marzo 2023	Enero / Marzo 2022	Enero / Marzo 2021	Enero / Marzo 2020
<b>PARQUES SOLARES</b>						
Energía generada	MW/h	18.650	18.366	18.945	17.512	18.778
PSF Ullum 2	MW/h		18.366	18.945	17.512	18.778

#### 6. Índices

	<u>31-Mar-2023</u>	<u>31-Mar-2023</u>
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	1,10	1,14
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,68	0,42
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,88	0,90

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 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