

## **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 diciembre de 2024**

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

#### **Contenido**

---

1. Análisis de los resultados de operaciones (\*)
  - 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 comparativa
3. Síntesis de la estructura de resultados y otros resultados integrales comparativa
4. Síntesis de la estructura del flujo de efectivo comparativa
5. Datos Estadísticos (\*)
6. Índices
7. Perspectivas (\*)

---

(\*) Información no cubierta por el informe de los auditores independientes  
Marzo 07, 2025

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

	<b>31-Dic-2024</b>	<b>31-Dic-2023</b>	<b>Variación</b>
	(en miles de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>3.954.603</b>	<b>1.273.376</b>	<b>2.681.227</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	3.954.603	1.273.376	2.681.227
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.574.024)</b>	<b>(512.234)</b>	<b>(1.061.790)</b>
Gastos operativos	(788.863)	(260.912)	(527.951)
Depreciación y amortización	(785.161)	(251.322)	(533.839)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2.380.579</b>	<b>761.142</b>	<b>1.619.437</b>
Gastos de administración	(261.147)	(111.598)	(149.549)
Resultados financieros, netos	(101.159)	28.623	(129.782)
Otros egresos, netos	56.191	(64.078)	120.269
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2.074.464</b>	<b>614.089</b>	<b>1.460.375</b>
Impuesto a las ganancias	(2.680.734)	(92.296)	(2.588.438)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>(606.270)</b>	<b>521.793</b>	<b>(1.128.063)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	1.811.298	5.171.754	(3.360.456)
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>1.811.298</b>	<b>5.171.754</b>	<b>(3.360.456)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>1.205.028</b>	<b>5.693.547</b>	<b>(4.488.519)</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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el PSF Ullum 2 generó energía renovable por 62,6 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 \$ 2.074.464 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 1.460.375 miles en comparación con la ganancia del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 de \$ 614.089 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 2.380.579 miles, es 213% superior a la utilidad bruta del ejercicio anterior que ascendía a \$ 761.142 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 y al cambio en el valor de la tarifa por Mwh generado. 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 60,2% y 59,8% en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el ejercicio finalizado al 31 de

diciembre de 2024 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 28%, en comparación a la devaluación cambiaria del 356% del ejercicio anterior.

### Ingresos por Ventas

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	3.954.603	1.273.376	211%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>3.954.603</b>	<b>1.273.376</b>	<b>211%</b>

Las ventas netas al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a \$ 3.954.603 miles, lo que representa un aumento del 211% en comparación con los \$ 1.273.376 miles al 31 de diciembre de 2023. El aumento se debe principalmente a mayores ingresos expresados en pesos por efecto de la devaluación cambiaria (tarifas denominadas en Dólares), al cambio en el valor de la tarifa por Mwh generado, el cual está establecido en el contrato de abastecimiento (PPA). El volumen de energía solar generada alcanzó los 63.108 MWh en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, en comparación con los 62.643 MWh generados en el ejercicio del 2023.

### Costo de Ventas

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(1.574.024)	(512.234)	207%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(1.574.024)</b>	<b>(512.234)</b>	<b>207%</b>

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2024 fue de \$ 1.574.024 miles, en comparación con los \$ 512.234 miles al 31 de diciembre de 2023, lo cual representa un incremento del 207%. 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 ejercicio

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 2.380.579 miles.

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	3.954.603	1.273.376	211%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(1.574.024)	(512.234)	207%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>2.380.579</b>	<b>761.142</b>	<b>213%</b>

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (213%).

Al 31 de diciembre de 2024 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 21.086.886 miles al cierre del ejercicio.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 134%, pasando de \$ 261.147 miles en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a \$ 111.598 miles al 31 de diciembre de 2024. Dicha variación corresponde principalmente a; i) menores gastos por honorarios y servicios administrativos.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron negativos en \$ 101.159 miles, respecto de los \$ 28.623 miles positivos en el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 395% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-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	571.615	300.849	90%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(685.051)	(357.632)	92%
Otros Intereses	(375.825)	(151.609)	148%
Diferencias de cambio, netas	419.484	237.015	77%
Diversos	(31.382)	-	(100%)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(101.159)</b>	<b>28.623</b>	<b>(453%)</b>

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 ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 28%, en comparación a la devaluación cambiaria del 356% 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/Ingresos**

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 los otros egresos/ingresos disminuyeron un 188%, pasando de \$64.078 miles en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 a \$ 56.191 miles al 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de un mayor ingreso por la prescripción de las provisiones operativas.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2024 desciende a una pérdida de \$ 2.680.734 miles en comparación con la pérdida de \$ 92.296 miles al 31 de diciembre 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 y una mayor utilidad impositiva en el presente ejercicio.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 resultó un origen de fondos de \$ 445.342 miles en comparación con la aplicación de fondos de \$ 66.847 miles de 2023.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron los \$ 2.472.663 miles, en comparación con los \$ 1.226.806 miles generados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El efectivo neto generado en las actividades de inversión al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los \$ 2.214.351 miles, en comparación con los \$ 903.570 miles aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 totalizan \$ 4.244.787 miles, en comparación con los \$ 393.517 miles aplicados en el ejercicio 2023. 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 1.664.605 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 582.612, 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 diciembre de 2024 es de \$ 6.658.673 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 diciembre de 2024, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 7.953.795 miles.

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

## 2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31-Dic-2024</b>	<b>31-Dic-2023</b>
<b>Activo</b>		
Activo corriente	2.030.544	2.822.615
Activo no corriente	21.224.173	17.249.354
<b>Total del activo</b>	<b>23.254.717</b>	<b>20.071.969</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	1.818.017	386.267
Pasivo no corriente	10.423.192	2.867.001
<b>Total del pasivo</b>	<b>12.241.209</b>	<b>3.253.268</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	7.830.760	1.183.121
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>1.147.556</b>	<b>1.147.556</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>20.071.969</b>	<b>4.436.389</b>

## 3. Síntesis de la Estructura de Resultados y Otros Resultados Integrales Comparativa

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<b>31-Dic-2024</b>	<b>31-Dic-2023</b>
Ingresos por ventas netas	3.954.603	1.273.376
Costo de ventas	<b>(1.574.024)</b>	<b>(512.234)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2.380.579</b>	<b>761.142</b>
Gastos de administración	(261.147)	(111.598)
Resultados financieros, netos	(101.159)	28.623
Otros egresos, netos	56.191	(64.078)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2.074.464</b>	<b>614.089</b>
Impuesto a las Ganancias	(2.680.734)	(92.296)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(606.270)</b>	<b>521.793</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Diferencia de cambio por conversión	1.811.298	5.171.754
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>1.811.298</b>	<b>5.171.754</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>1.205.028</b>	<b>5.693.547</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2025  
Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

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

Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>
Fondos generados por las actividades operativas	2.472.663	1.226.806
Fondos generados / aplicados a las actividades de inversión	2.214.351	(903.570)
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	(4.244.787)	(393.517)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	3.115	3.434
<b>Total de fondos generados durante el ejercicio</b>	<b><u>445.342</u></b>	<b><u>(66.847)</u></b>

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

	Unidad de Medida	Enero / Diciembre 2024	Enero / Diciembre 2023	Enero / Diciembre 2022
<b>PARQUES SOLARES</b>				
Energía generada	MW/h	62.643	63.108	64.373
PSF Ullum 2	MW/h	62.643	63.108	64.373

#### 6. Índices

	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,31	1,55
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,52	0,64
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,91	0,86

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2025

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

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**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