

ULLUM 3 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 3 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)

	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación
	(en miles de pesos)		
Ingresos por ventas netas	5.215.926	1.650.273	3.565.653
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	5.215.926	1.650.273	3.565.653
Costo de ventas	(2.050.577)	(666.241)	(1.384.336)
Gastos operativos	(1.040.903)	(343.385)	(695.518)
Depreciación y amortización	(1.009.674)	(320.856)	(688.818)
Utilidad Bruta	3.165.349	984.032	2.181.317
Gastos de administración	(261.190)	(113.400)	(147.790)
Resultados financieros, netos	(496.937)	54.831	(551.768)
Otros egresos, netos	79.188	(31.483)	110.671
Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	2.486.410	893.980	1.592.430
Impuesto a las ganancias	(983.990)	(128.344)	(855.646)
Utilidad/(pérdida) neta del ejercicio	1.502.420	765.636	736.784
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	2.813.654	7.195.194	(4.381.540)
Total de otros resultados integrales	2.813.654	7.195.194	(4.381.540)
Resultado integral total del ejercicio	4.316.074	7.960.830	(3.644.756)

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 Gennea S.A., la compañía líder en energías renovables en Argentina.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el PSF Ullum 3 generó energía renovable por 79,3 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 \$ 2.486.410 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 1.592.430 miles en comparación con la ganancia del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 de \$ 893.980 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 3.165.349 miles, es 222% superior a la utilidad bruta del ejercicio anterior que ascendía a \$ 984.032 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 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 61% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, mientras que en el mismo ejercicio del 2023 fue de 60%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que

el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 356%, en comparación a la devaluación cambiaria del 72% del ejercicio anterior.

Ingresos por Ventas

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	5.215.926	1.650.273	216%
Total ingresos por ventas	5.215.926	1.650.273	216%

Las ventas netas al 31 de diciembre de 2024 ascendieron a \$ 5.215.926 miles, lo que representa un aumento del 216% en comparación con los \$ 1.650.273 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) y 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 79.329 MWh en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024, en comparación con los 79.565 MWh generados en el ejercicio 2023.

Costo de Ventas

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(2.050.577)	(666.241)	208%
Total costo de ventas	(2.050.577)	(666.241)	208%

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2024 fue de \$ 2.050.577 miles, en comparación con los \$ 666.241 miles al 31 de diciembre de 2023, lo cual representa un incremento del 208%. 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 3.165.349 miles.

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	5.215.926	1.650.273	216%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(2.050.577)	(666.241)	208%
Contribución Marginal	3.165.349	984.032	222%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía y el aumento en los costos operativos (222%).

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 \$ 26.834.652 miles al cierre del ejercicio.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron en un 130%, pasando de \$ 113.400 miles en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 a \$ 261.190 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 2024 fueron negativos en \$ 496.937 miles, respecto de los positivos \$ 54.831 miles en el ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 1006% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Dic-2024	31-Dic-2023	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	618.988	206.928	199%
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(831.817)	(441.551)	88%
Otros intereses	(539.009)	(162.699)	231%
Diferencias de cambio, netas	291.912	452.401	(35%)
Diversos	(37.011)	(248)	14.824%
Resultados financieros netos	(496.937)	54.831	(1.006%)

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 ejercicio del 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**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 los otros egresos disminuyeron un 352%, pasando de \$ 31.483 miles negativos en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 a \$ 79.188 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 \$ 983.990 miles en comparación con la pérdida de \$ 128.344 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 en un origen de fondos de \$ 579.628 miles en comparación con la aplicación de \$71.913 miles al 31 de diciembre de 2023.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de diciembre de 2024 alcanzaron los \$ 3.925.101 miles, en comparación con los \$ 1.597.679 miles generados durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023.

El efectivo neto aplicado en las actividades de inversión al 31 de diciembre de 2024 alcanzó los \$ 2.464.768 miles, en comparación con los \$ 1.130.779 miles aplicados en el ejercicio finalizado al 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 \$ 5.811.905 miles, en comparación con los \$ 544.208 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 2.266.515 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 501.544, 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 \$ 7.813.560 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 \$ 13.584.377 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)

	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>
Activo		
Activo corriente	2.792.294	3.514.070
Activo no corriente	26.936.022	21.965.042
Total del activo	<u>29.728.316</u>	<u>25.479.112</u>
Pasivo		
Pasivo corriente	6.383.751	2.197.359
Pasivo no corriente	9.760.188	12.540.215
Total del pasivo	<u>16.143.939</u>	<u>14.737.574</u>
Atribuible a los propietarios de la controladora	13.584.377	10.741.538
Total del patrimonio neto	<u>13.584.377</u>	<u>10.741.538</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>29.728.316</u>	<u>25.479.112</u>

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)

	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>
Ingresos por ventas netas	5.215.926	1.650.273
Costo de ventas	(2.050.577)	(666.241)
Utilidad Bruta	3.165.349	984.032
Gastos de administración		
Gastos de comercialización	(261.190)	(113.400)
Resultados financieros, netos	(496.937)	54.831
Otros egresos, netos	79.188	(31.483)
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	2.486.410	893.980
Impuesto a las Ganancias	(983.990)	(128.344)
Pérdida neta del ejercicio	1.502.420	765.636
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	2.813.654	7.195.194
Total de otros resultados integrales	2.813.654	7.195.194
Resultado integral total del ejercicio	<u>4.316.074</u>	<u>7.960.830</u>

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	3.925.101	1.597.679
Fondos aplicados a las actividades de inversión	2.464.768	(1.130.779)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(5.811.905)	(544.208)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	1.664	5.395
Total de fondos (aplicados) generados durante el ejercicio	<u>579.628</u>	<u>(71.913)</u>

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
PARQUES SOLARES				
Energía generada	MW/h	79.329	79.565	82.514
PSF Ullum 3	MW/h	79.329	79.565	82.514

6. Índices

	<u>31-Dic-2024</u>	<u>31-Dic-2023</u>
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,44	1,60
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,84	0,73
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 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