

ULLUM 1 SOLAR S.A.U.

Domicilio:

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

Ejercicio Económico N.º 10 iniciado el 1º de enero de 2025

Reseña Informativa al 31 de marzo de 2025

Información confeccionada sobre la base de los Estados Financieros Intermedios Condensados de ULLUM 1 SOLAR S.A.U.

Contenido

1. Análisis de los resultados de operaciones condensado (*)
 - Introducción
 - Síntesis
 - Análisis de la contribución marginal
 - 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 8, 2025

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

| | 31-Mar-2025 | 31-Mar-2024 | Variación |
|--|---------------------|--------------------|------------------|
| | (en miles de pesos) | | |
| Ingresos por ventas netas | 1.158.280 | 1.024.887 | 133.393 |
| Generación de energía eléctrica de fuentes renovables | 1.158.280 | 1.024.887 | 133.393 |
| Costo de ventas | (460.684) | (357.554) | (103.130) |
| Gastos operativos | (233.573) | (178.787) | (54.786) |
| Depreciación y amortización | (227.111) | (178.767) | (48.344) |
| Utilidad Bruta | 697.596 | 667.333 | 30.263 |
| Gastos de administración | (83.090) | (61.535) | (21.555) |
| Resultados financieros, netos | (101.373) | 38.327 | (139.700) |
| Otros egresos | (9.077) | (6.929) | (2.148) |
| Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias | 504.056 | 637.196 | (133.140) |
| Impuesto a las ganancias | (133.186) | (184.453) | 51.267 |
| Utilidad neta del período | 370.870 | 452.743 | (81.873) |
| Otros resultados integrales | | | |
| Diferencia de cambio por conversión | 357.264 | 431.263 | (73.999) |
| Total de otros resultados integrales | 357.264 | 431.263 | (73.999) |
| Resultado integral total del período | 728.134 | 884.006 | (155.872) |

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 ubicado 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, el PSF Ullum 1 generó energía renovable por 17,0 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 ganancia de \$ 504.056 miles, mostrando una variación interanual negativa de \$ 133.140 miles en comparación con la ganancia del periodo finalizado el 31 de marzo de 2024 de \$ 637.196 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 697.596 miles, es 5% superior a la utilidad bruta del mismo periodo del ejercicio anterior que ascendía a \$ 667.333 miles. Este aumento fue el resultado, según se explica en mayor detalle más adelante en la sección de "Análisis de la contribución marginal", a 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 60% en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025, mientras que en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024 fue de 65%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 concluyó con

una devaluación del peso frente al dólar del 4%, en comparación a la devaluación cambiaria del 6% del mismo periodo del ejercicio anterior.

Ingresos por Ventas

| Concepto | 31-Mar-2025 | 31-Mar-2024 | Variación % |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables | 1.158.280 | 1.024.887 | 13% |
| Total ingresos por ventas | 1.158.280 | 1.024.887 | 13% |

Las ventas netas al 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$ 1.158.280 miles, lo que representa un aumento del 13% en comparación con los \$ 1.024.887 miles al 31 de marzo de 2024. 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 17.030 MWh en el periodo finalizado al 31 de marzo de 2025, en comparación con los 18.612 MWh generados en mismo periodo del 2024.

Costo de Ventas

| Concepto | 31-Mar-2025 | 31-Mar-2024 | Variación % |
|--|------------------|------------------|-------------|
| Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables | (460.684) | (357.554) | 29% |
| Total costo de ventas | (460.684) | (357.554) | 29% |

El costo de ventas al 31 de marzo de 2025 fue de \$ 460.684 miles, en comparación con los \$ 357.554 miles al 31 de marzo de 2024, lo cual representa un incremento del 29%. 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 período finalizado al 31 de marzo de 2025, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 697.596 miles.

| Concepto | 31-Mar-2025 | 31-Mar-2024 | Variación % |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovable | 1.158.280 | 1.024.887 | 13% |
| Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables | (460.684) | (357.554) | 29% |
| Contribución Marginal | 697.596 | 667.333 | 5% |

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (13%) y el aumento en los costos operativos (29%).

Al 31 de marzo de 2025 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 21.728.801 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos disminuyeron un 84%, pasando de \$61.535 miles en el período finalizado el 31 de marzo de 2024 a \$ 83.090 miles al 31 de marzo de 2025. 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.

- **Otros Egresos**

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2025 los otros egresos aumentaron un 31%, pasando de \$ 6.929 miles en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2024 a \$ 9.077 miles al 31 de marzo de 2025, como consecuencia de un mayor cargo por impuesto a las débitos y créditos bancarios.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 204 fueron positivos en \$ 38.327 miles, respecto de los \$ 58.807 miles negativos de igual período anterior, lo que representa una suba del 165% según la siguiente apertura:

| Concepto | 31-Mar-2025 | 31-Mar-2024 | 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 | 36.603 | 378.564 | 1.447% |
| Intereses por préstamos de accionistas (nota 9) | (205.181) | (208.706) | 171% |
| Otros Intereses | (47.490) | - | |
| Diferencias de cambio, netas | 120.926 | (17.308) | 181% |
| Diversos | (6.231) | (114.223) | 100% |
| Resultados financieros netos | (101.373) | 38.327 | (165%) |

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 periodo por tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 4%, en comparación a la devaluación cambiaria del 6% del periodo 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.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2025 desciende a una pérdida de \$ 133.186 miles en comparación con la pérdida de \$ 184.453 miles al 31 de marzo de 2024. La variación positiva 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 periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en una generación de fondos de \$ 1.222.754 miles en comparación con los \$ 55.223 aplicados en 2024.

Los fondos netos generado por las operaciones al 31 de marzo de 2025 alcanzaron los \$ 1.479.178 miles, en comparación con los \$ 1.148.560 miles generados durante el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 el efectivo neto aplicado asciende a \$258.199 miles, mientras que se originado \$378.196 miles de fondos en las actividades de inversión al 31 de marzo de 2024.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no se generaron ni aplicaron fondos netos por las actividades de financiación totalizan, en comparación a los \$ 1.610.095 miles el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024. 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 639.064 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 223.672, 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 2025 es de \$ 7.978.228 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 2025, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 9.459.727 miles.

Carlos Palazón
Vicepresidente

1. Síntesis de la Estructura Patrimonial Condensada Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

| | <u>31-Mar-2025</u> | <u>31-Mar-2024</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Activo | | |
| Activo corriente | 3.305.916 | 2.494.539 |
| Activo no corriente | 21.743.333 | 18.094.133 |
| Total del activo | <u>25.049.249</u> | <u>20.588.672</u> |
| Pasivo | | |
| Pasivo corriente | 5.331.184 | 1.812.451 |
| Pasivo no corriente | 10.258.338 | 10.697.012 |
| Total del pasivo | <u>15.589.522</u> | <u>12.509.463</u> |
| Atribuible a los propietarios de la controladora | 9.459.727 | 8.079.209 |
| Total del patrimonio neto | <u>9.459.727</u> | <u>8.079.209</u> |
| Total del pasivo y patrimonio neto | <u>25.049.249</u> | <u>20.588.672</u> |

2. Síntesis de la Estructura de Resultados y Otros Resultados Integrales Condensada Comparativa

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensado por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

| | <u>31-Mar-2025</u> | <u>31-Mar-2024</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por ventas netas | 1.158.280 | 1.024.887 |
| Costo de ventas | (460.684) | (357.554) |
| Utilidad Bruta | 697.596 | 667.333 |
| Gastos de administración | (83.090) | (61.535) |
| Resultados financieros, netos | (101.373) | 38.327 |
| Otros egresos, netos | (9.077) | (6.929) |
| Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias | 504.056 | 637.196 |
| Impuesto a las Ganancias | (133.186) | (184.453) |
| Utilidad neta del período | 370.870 | 452.743 |
| Otros resultados integrales | | |
| Diferencia de cambio por conversión | 357.264 | 431.263 |
| Total de otros resultados integrales | 357.264 | 431.263 |
| Resultado integral total del periodo | <u>728.134</u> | <u>884.006</u> |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo 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

3. Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Comparativa

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2024 y 2023.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

| | <u>31-Mar-2025</u> | <u>31-Mar-2024</u> |
|--|-------------------------|------------------------|
| Fondos generados por las actividades operativas | 1.479.178 | 1.148.560 |
| Fondos generados a las actividades de inversión | (258.199) | 378.196 |
| Fondos aplicados a por las actividades de financiación | - | (1.610.095) |
| Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo | 1.775 | 28.116 |
| Total de fondos generados durante el periodo | <u>1.222.754</u> | <u>(55.223)</u> |

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

| | Unidad de Medida | Enero / Marzo 2025 | Enero / Marzo 2024 | Enero / Marzo 2023 |
|-------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| PARQUES SOLARES | | | | |
| Energía generada | MW/h | 17.030 | 18.612 | 17.920 |
| PSF Ullum 1 | MW/h | 17.030 | 18.612 | 17.920 |

5. Índices

| | <u>31-Mar-2025</u> | <u>31-Mar-2024</u> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| LIQUIDEZ CORRIENTE | | |
| (activo corriente / pasivo corriente) | 1,38 | 1,38 |
| SOLVENCIA | | |
| (patrimonio neto / pasivo total) | 0,65 | 0,65 |
| INMOVILIZADO DEL CAPITAL | | |
| (activo no corriente / activo total) | 0,88 | 0,88 |

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 8 de mayo 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 1.

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