

ULLUM 2 SOLAR S.A.U.

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

Ejercicio Económico N° 10 iniciado el 1° 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 2 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	1.209.853	1.056.147	153.706
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.209.853	1.056.147	153.706
Costo de ventas	(477.342)	(359.700)	(117.642)
Gastos operativos	(251.017)	(180.634)	(70.383)
Depreciación y amortización	(226.325)	(179.066)	(47.259)
Utilidad Bruta	732.511	696.447	36.064
Gastos de administración	(83.052)	(60.930)	(22.122)
Resultados financieros, netos	(13.991)	27.792	(41.783)
Otros egresos, netos	17.840	10.997	6.843
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	653.308	674.306	(20.998)
Impuesto a las ganancias	(29.770)	(154.890)	125.120
Utilidad neta del período	623.538	519.416	104.122
Otros resultados integrales			
Diferencia de cambio por conversión	326.452	440.842	(114.390)
Total de otros resultados integrales	326.452	440.842	(114.390)
Resultado integral total del período	949.990	960.258	(10.268)

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 2025, el PSF Ullum 2 generó energía renovable por 16,7 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 \$ 653.308 miles, mostrando una variación interanual negativa de \$ 20.998 miles en comparación con la utilidad del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 de \$ 674.306 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 732.511 miles, es 5% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 696.447 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 60,5% y 65,9% en los períodos finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024. Con respecto a la devaluación

cambiaria, cabe mencionar, que el período de tres meses finalizado al 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 período del ejercicio anterior.

- **Ingresos por Ventas**

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.209.853	1.056.147	15%
Total ingresos por ventas	1.209.853	1.056.147	15%

Las ventas netas al 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$ 1.209.853 miles, lo que representa un aumento del 15% en comparación con los \$ 1.056.147 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 16.754 MWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, en comparación con los 18.650 MWh generados en el mismo período del 2024.

- **Costo de Ventas**

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(477.342)	(359.700)	33%
Total costo de ventas	(477.342)	(359.700)	33%

El costo de ventas al 31 de marzo de 2025 fue de \$ 477.342 miles, en comparación con los \$ 359.700 miles al 31 de marzo de 2024, 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 2025, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 732.511 miles.

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.209.853	1.056.147	15%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(477.342)	(359.700)	33%
Contribución Marginal	732.511	696.447	5%

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía 15% y el aumento en los costos operativos 33%.

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 \$ 21.722.024 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 36%, pasando de \$ 83.052 miles en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 a \$ 60.930 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-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	42.883	485.838	(91%)
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(182.833)	(193.077)	(5%)
Diferencias de cambio, netas	199.403	(121.676)	(264%)
Diversos	(6.852)	(143.293)	(95%)
Resultados financieros netos	(13.991)	27.792	(150%)

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 2025 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 4%, en comparación a la devaluación cambiaria del 6% 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 2025 los otros ingresos aumentaron un 62%, pasando de \$ 10.997 en el período finalizado el 31 de marzo de 2024 a \$ 17.840 miles al 31 de marzo 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 marzo de 2025 desciende a una pérdida de \$ 29.770 miles en comparación con la pérdida de \$ 154.890 miles al 31 de marzo de 2024. 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 período.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del período finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en una generación de fondos de \$ 1.006.757 miles en comparación con los \$ 23.496 miles aplicados en el mismo período de 2024.

Los fondos netos generado por las operaciones al 31 de marzo de 2025 alcanzaron los \$ 1.515.579 miles, en comparación con los \$ 1.184.024 miles generados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en una aplicación de fondos de \$ 486.004 miles, en comparación con los \$ 625.246 miles aplicados durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024.

No se han generado ni aplicado fondos netos por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 en comparación al 31 de marzo de 2024 de los fondos aplicados que 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 2025 es de \$ 7.114.192 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 \$ 8.903.780 miles.

Carlos Palazón
Vicepresidente

2. Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

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

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024
Activo		
Activo corriente	3.308.111	2.487.959
Activo no corriente	21.845.561	18.140.412
Total del activo	25.153.672	20.628.371
Pasivo		
Pasivo corriente	6.995.394	2.271.480
Pasivo no corriente	9.254.498	10.039.116
Total del pasivo	16.249.892	12.310.596
Atribuible a los propietarios de la controladora	8.903.780	8.317.775
Total del patrimonio neto	8.903.780	8.317.775
Total del pasivo y patrimonio neto	25.153.672	20.628.371

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 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024
Ingresos por ventas netas	1.209.853	1.056.147
Costo de ventas	(477.342)	(359.700)
Utilidad Bruta	732.511	696.447
Gastos de administración	(83.052)	(60.930)
Resultados financieros, netos	(13.991)	27.792
Otros egresos, netos	17.840	10.997
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	653.308	674.306
Impuesto a las Ganancias	(29.770)	(154.890)
Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias	623.538	519.416
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio por conversión	326.452	440.842
Total de otros resultados integrales	326.452	440.842
Resultado integral total del período	949.990	960.258

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
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)

	31-Mar-2025	31-Mar-2024
Fondos generados por las actividades operativas	1.491.980	1.184.024
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(486.004)	625.246
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	-	(1.836.199)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	781	3.433
Total de fondos generados durante el período	1.006.757	(23.496)

5. 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	Enero / Marzo 2022	Enero / Marzo 2021
PARQUES SOLARES						
Energía generada	MW/h	16.754	18.650	18.366	18.945	17.512
PSF Ullum 2	MW/h	16.754	18.650	18.366	18.945	17.512

6. Índices

	31-Mar-2025	31-Mar-2024
LIQUIDEZ CORRIENTE		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,47	1,10
SOLVENCIA		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,55	0,68
INMOVILIZADO DEL CAPITAL		
(activo no corriente / activo total)	0,87	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
ViceVicepresidente

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