

## **ULLUM 3 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 3 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)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>1.569.188</b>	<b>1.401.456</b>	<b>167.732</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.569.188	1.401.456	167.732
<b>Costo de ventas</b>	<b>(602.504)</b>	<b>(468.579)</b>	<b>(133.925)</b>
Gastos operativos	(310.935)	(238.912)	(72.023)
Depreciación y amortización	(291.569)	(229.667)	(61.902)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>966.684</b>	<b>932.877</b>	<b>33.807</b>
Gastos de administración	(83.128)	(61.065)	(22.063)
Resultados financieros, netos	(132.365)	(26.849)	(105.516)
Otros egresos, netos	29.582	15.685	13.897
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>780.773</b>	<b>860.648</b>	<b>(79.875)</b>
Impuesto a las ganancias	(18.201)	213.721	(231.922)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>762.572</b>	<b>1.074.369</b>	<b>(311.797)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	553.489	633.509	(80.020)
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>553.489</b>	<b>633.509</b>	<b>(80.020)</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>1.316.061</b>	<b>1.707.878</b>	<b>(391.817)</b>

### 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 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 3 generó energía renovable por 21,5 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 \$ 780.773 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 79.875 miles en comparación con la utilidad del período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 de \$ 860.648 miles.

La utilidad bruta del período de \$ 966.684 miles, es 4 % superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 932.877 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. 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 62% en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, mientras que en el mismo período del 2024 fue de 67%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de 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 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	1.569.188	1.401.456	12%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>1.569.188</b>	<b>1.401.456</b>	<b>12%</b>

Las ventas netas al 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$ 1.569.188 miles, lo que representa un aumento del 12% en comparación con los \$ 1.401.456 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) y un aumento en la cantidad de energía generada. El volumen de energía solar generada alcanzó los 21.521 MWh en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025, en comparación con los 23.735 MWh generados en el mismo período de 2024.

### Costo de Ventas

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(602.504)	(468.579)	29%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(602.504)</b>	<b>(468.579)</b>	<b>29%</b>

El costo de ventas al 31 de marzo de 2025 fue de \$ 602.504 miles, en comparación con los \$ 468.579 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 período

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 966.684 miles.

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	1.569.188	1.401.456	12%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(602.504)	(468.579)	29%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>966.684</b>	<b>932.877</b>	<b>4%</b>

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (12%) 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 \$ 27.639.340 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos aumentaron un 36%, pasando de \$61.065 miles en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 a \$ 83.128 miles al 31 de marzo de 2025. Dicha variación corresponde principalmente a mayores gastos por honorarios y servicios administrativos que incluye el aumento del cargo en Pesos de los servicios administrativos dolarizados.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 fueron negativos en \$ 132.364 miles, respecto de los \$ 26.849 miles negativos en el período anterior, lo que representa un aumento del 393% según la siguiente apertura:

Concepto	31-Mar-2025	31-Mar-2024	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	57.592	540.458	(89%)
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(214.550)	(237.946)	(10%)
Otros Intereses	(95.570)	-	100%
Diversos	(7.717)	(199.181)	(96%)
Diferencias de cambio, netas	127.881	(130.180)	-198%
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(132.364)</b>	<b>(26.849)</b>	<b>393%</b>

Esta variación se debe principalmente al mayor cargo por diferencia de comparado con el mismo período del ejercicio anterior. Además de la mayor 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 e Ingresos**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 los otros ingresos aumentaron un 89%, pasando de \$ 15.685miles correspondiente a otros egresos en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024 a \$ 29.582 miles al 31 de marzo de 2025, 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 \$ 18.201 miles en comparación con la ganancia de \$ 213.721 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.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 resultó en una aplicación de fondos de \$ 311.010 miles en comparación con la aplicación de fondos de \$ 113.535 miles al 31 de marzo de 2024.

Los fondos netos generados por las operaciones al 31 de marzo de 2025 alcanzaron los \$ 1.681.452 miles, en comparación con los \$ 1.525.110 miles generados durante el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024.

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 los fondos aplicados por actividades de inversión fue de \$1.370.731 miles, en comparación la aplicación de fondos al 31 de marzo de 2023 que fue de \$ 1.199.234 miles.

Los fondos netos por las actividades de financiación en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no fueron ni aplicados ni generados a diferencia del periodo del año anterior que totalizaron \$

2.838.248 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 \$ 1.128.571 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de \$ 395.000 , 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 \$ 8.348.090 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 de la Sociedad ascendía a \$ 14.900.439 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)

	<u>31-Mar-2025</u>	<u>31-Mar-2024</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente	4.310.085	2.578.546
Activo no corriente	27.742.054	23.102.006
<b>Total del activo</b>	<b><u>32.052.139</u></b>	<b><u>25.680.552</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	6.759.237	2.771.522
Pasivo no corriente	10.392.463	11.193.185
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>17.151.700</u></b>	<b><u>13.964.707</u></b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	14.900.439	11.715.845
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b><u>14.900.439</u></b>	<b><u>11.715.845</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>32.052.139</u></b>	<b><u>25.680.552</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 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Mar-2025</u>	<u>31-Mar-2024</u>
Ingresos por ventas netas	1.569.188	1.401.456
Costo de ventas	(602.504)	(468.579)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b><u>966.684</u></b>	<b><u>932.877</u></b>
Gastos de administración	(83.128)	(61.065)
Resultados financieros, netos	(132.365)	(26.849)
Otros egresos, netos	29.582	15.685
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b><u>780.773</u></b>	<b><u>860.648</u></b>
Impuesto a las Ganancias	(18.201)	213.721
<b>Pérdida neta del período</b>	<b><u>762.572</u></b>	<b><u>1.074.369</u></b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Diferencia de cambio por conversión	553.489	633.509
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b><u>553.489</u></b>	<b><u>633.509</u></b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b><u>1.316.061</u></b>	<b><u>1.707.878</u></b>

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

#### 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 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31-Mar-2025</u>	<u>31-Mar-2024</u>
Fondos generados por las actividades operativas	1.681.452	1.525.110
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.370.731)	1.199.234
Fondos aplicados a las actividades de financiación	-	(2.838.248)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	289	369
<b>Total de fondos (aplicados) durante el período</b>	<b><u>311.010</u></b>	<b><u>(113.535)</u></b>

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

	Unidad de Medida	Enero / Marzo 2025	Enero / Marzo 2024	Enero / Marzo 2023	Enero / Marzo 2022	Enero / Marzo 2021
<b>PARQUES SOLARES</b>						
<b>Energía generada</b>	<b>MW/h</b>	<b>21.521</b>	<b>23.735</b>	<b>23.155</b>	<b>24.267</b>	<b>21.960</b>
PSF Ullum 3	MW/h	21.521	23.735	23.155	24.267	21.960

#### 6. Índices

	<u>31-Mar-2025</u>	<u>31-Mar-2024</u>
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,64	0,93
<b>SOLVENCIA</b>		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,87	0,84
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b>		
(activo no corriente / activo total)	0,87	0,90

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 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