

## **ULLUM 2 SOLAR S.A.U.**

Domicilio: Lavalle 190, Piso 6, Departamento “L”, CABA

Ejercicio Económico N° 7 iniciado el 1° de enero de 2022

### **Reseña Informativa al 30 de septiembre de 2022**

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 comercialización
  - 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  
Noviembre 10, 2022

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

	<b>30-Sep-2022</b>	<b>30-Sep-2021</b>	<b>Variación</b>
	(en miles de pesos)		
<b>Ingresos por ventas netas</b>	<b>340.659</b>	<b>266.832</b>	<b>73.827</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	340.659	266.832	73.827
<b>Costo de ventas</b>	<b>(142.866)</b>	<b>(111.777)</b>	<b>(31.089)</b>
Gastos operativos	(66.203)	(51.507)	(14.696)
Depreciación y amortización	(76.663)	(60.270)	(16.393)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>197.793</b>	<b>155.055</b>	<b>42.738</b>
Gastos de administración	(26.268)	(39.169)	12.901
Gastos de comercialización	(261)	(19)	(242)
Resultados financieros, netos	(3.351)	(134.483)	(950)
Otros egresos	(155.052)	(2.401)	(20.569)
<b>Utilidad/(Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>12.861</b>	<b>(21.017)</b>	<b>33.878</b>
Impuesto a las ganancias	(18.737)	(105.573)	103.999
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>31.598</b>	<b>(126.590)</b>	<b>137.877</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	229.007	56.286	193.032
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>229.007</b>	<b>56.286</b>	<b>193.032</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>260.605</b>	<b>(70.304)</b>	<b>330.909</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 período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, el PSF Ullum 2 generó energía renovable por 43,7 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 \$ 12.861 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 33.878 miles en comparación con la pérdida del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021 de \$ 21.017 miles.

La utilidad bruta del ejercicio de \$ 197.793 miles, es 27,5% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 155.055 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 58% y 58,1% en los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2022 y 2021. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 43%, en comparación a la devaluación cambiaria del 16% del mismo período del ejercicio anterior.

- **Ingresos por Ventas**

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	340.659	266.832	28%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>340.659</b>	<b>266.832</b>	<b>28%</b>

Las ventas netas al 30 de septiembre de 2022 ascendieron a \$ 340.659 miles, lo que representa un aumento del 28% en comparación con los \$ 266.832 miles al 30 de septiembre de 2021. 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 43.710 MWh en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022, en comparación con los 42.532 MWh generados en el mismo período del 2021.

- **Costo de Ventas**

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(142.866)	(111.777)	28%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(142.866)</b>	<b>(111.777)</b>	<b>28%</b>

El costo de ventas al 30 de septiembre de 2022 fue de \$ 142.866 miles, en comparación con los \$ 111.777 miles al 30 de septiembre de 2021, lo cual representa un incremento del 28%. 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 197.7934 miles.

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	340.659	266.832	28%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(142.866)	(111.777)	28%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>197.793</b>	<b>155.055</b>	<b>28%</b>

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (28%) y el aumento en los costos operativos (28%).

Al 30 de septiembre de 2022 los activos operativos relacionados con la generación de energía eléctrica de fuentes renovables registrados en el rubro bienes de uso ascendían a \$ 3.764.965 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos disminuyeron un 33%, pasando de \$ 39.169 miles en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 a \$ 26.268 miles al 30 de septiembre de 2022. 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.

- **Gastos de Comercialización**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 los gastos de comercialización aumentaron un 1273%, pasando de \$ 19 miles en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 a \$ 261 miles al 30 de septiembre de 2022, compuestos principalmente por el cargo por el impuesto a los ingresos brutos.

- **Resultados Financieros**

Los resultados financieros netos correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 fueron negativos en \$ 155.052 miles, respecto de los \$ 134.483 miles negativos en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 15% según la siguiente apertura:

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	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	5.921	8.928	(34%)
Intereses por préstamos de accionistas (nota 9)	(148.177)	(136.032)	9%
Diferencias de cambio, netas	(12.796)	(6.972)	84%
Diversos	-	(407)	(100%)
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(155.052)</b>	<b>(134.483)</b>	<b>15%</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 período anterior. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022 concluyó con una devaluación del peso frente al dólar del 43%, en comparación a la devaluación cambiaria del 16% 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 Egresos**

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 los otros egresos aumentaron un 39%, pasando de \$ 2.401 miles en el período finalizado el 30 de septiembre de 2021 a \$ 3.351 miles al 30 de septiembre de 2022, como consecuencia de un mayor cargo por impuesto a las débitos y créditos bancarios.

- **Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2022 asciende a una ganancia de \$ 18.737 miles en comparación con la pérdida de \$ 105.573 miles al 30 de septiembre de 2021. La variación positiva corresponde principalmente al efecto durante el ejercicio de la aplicación del ajuste por inflación, establecido por la normativa fiscal vigente compensado parcialmente por una mayor utilidad impositiva en el presente período.

- **Liquidez**

La variación de fondos netos del período finalizado el 30 de septiembre de 2022 resultó en una aplicación de fondos de \$ 29.129 miles en comparación con los \$ 3.516 miles originados en el mismo período de 2021.

Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de septiembre de 2022 alcanzaron los \$ 238.918 miles, en comparación con los \$ 189.219 miles generados durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 el efectivo neto aplicado a las actividades de inversión fue de \$172, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de septiembre de 2021 alcanzó los \$ 2.513 miles.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 y 2021 el efectivo aplicado a actividades de inversión se encuentra neto de anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados en el ejercicio 2021 por un importe de \$374 y \$1.749, respectivamente.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 totalizan \$ 255.668 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 \$ 18.563 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de \$ 6.497, 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 30 de septiembre de 2022 es de \$ 2.160.614 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 30 de septiembre de 2022, el patrimonio neto de la Sociedad ascendía a \$ 726.095 miles.

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

## 2) Síntesis de la Estructura Patrimonial Comparativa

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30-Sep-2022</u>	<u>30-Sep-2021</u>
<b>Activo</b>		
Activo corriente	218.187	222.760
Activo no corriente	3.304.007	2.356.543
<b>Total del activo</b>	<b><u>3.522.194</u></b>	<b><u>2.579.303</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	279.561	135.053
Pasivo no corriente	2.516.538	1.951.433
<b>Total del pasivo</b>	<b><u>2.796.099</u></b>	<b><u>2.086.486</u></b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	726.095	492.817
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b><u>726.095</u></b>	<b><u>492.817</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>3.522.194</u></b>	<b><u>2.579.303</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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30-Sep-2022</u>	<u>30-Sep-2021</u>
Ingresos por ventas netas	340.659	266.832
Costo de ventas	(142.866)	(111.777)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>197.793</b>	<b>155.055</b>
Gastos de administración	(26.268)	(39.169)
Gastos de comercialización	(261)	(19)
Resultados financieros, netos	(155.052)	(134.483)
Otros egresos, netos	(3.351)	(2.401)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>12.861</b>	<b>(21.017)</b>
Impuesto a las Ganancias	18.737	(105.573)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>31.598</b>	<b>(126.590)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Diferencia de cambio por conversión	229.007	56.286
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>229.007</b>	<b>56.286</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>260.605</b>	<b>(70.304)</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2022

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

**Cristian G. Rapetti**

Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 - F° 123

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

## Síntesis de la Estructura del Flujo de Efectivo Condensada Comparativa

Estados de Flujo de Efectivo Intermedios Condensados por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>30-Sep-2022</u>	<u>30-Sep-2021</u>
Fondos generados por las actividades operativas	238.918	189.219
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(172)	(2.513)
Fondos aplicados a generados por las actividades de financiación	(255.668)	(183.500)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	(12.207)	310
<b>Total de fondos generados durante el período</b>	<b><u>(29.129)</u></b>	<b><u>3.516</u></b>

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

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2022	Enero / Septiembre 2021	Enero / Septiembre 2020
<b>PARQUES SOLARES</b>				
Energía generada	MW/h	43.710	42.532	43.304
PSF Ullum 2	MW/h	43.710	42.532	43.304

#### 5) Índices

	<u>30-Sep-2022</u>	<u>30-Sep-2021</u>
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,7805	1,6494
<b>SOLVENCIA</b>		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,2597	0,2362
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b>		
(activo no corriente / activo total)	0,9381	0,9136

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 10 de noviembre de 2022  
Deloitte & Co. S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3

**Cristian G. Rapetti**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 - F° 123

**Carlos Palazón**  
Vicepresidente

**6) 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