

# ULLUM 3 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 3 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>435.643</b>	<b>350.109</b>	<b>85.534</b>
Generación de energía eléctrica de fuentes renovables	435.643	350.109	85.534
<b>Costo de ventas</b>	<b>(186.599)</b>	<b>(148.213)</b>	<b>(38.386)</b>
Gastos operativos	(89.627)	(121.947)	32.325
Depreciación y amortización	(96.972)	(26.266)	(70.711)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>249.044</b>	<b>201.896</b>	<b>47.148</b>
Gastos de administración	(26.341)	(47.250)	20.909
Gastos de comercialización	(354)	(21)	(333)
Resultados financieros, netos	(4.476)	(178.961)	(582)
Otros egresos	(175.537)	(3.894)	3.424
<b>Utilidad (pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias.</b>	<b>42.336</b>	<b>(28.230)</b>	<b>70.566</b>
Impuesto a las ganancias	32.143	(136.237)	168.380
<b>Utilidad/(pérdida) neta del período</b>	<b>74.479</b>	<b>(164.467)</b>	<b>238.946</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Diferencia de cambio por conversión	320.514	82.852	237.662
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>320.514</b>	<b>82.852</b>	<b>237.662</b>
<b>Resultado integral total del período</b>	<b>394.993</b>	<b>(81.615)</b>	<b>476.608</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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, el PSF Ullum 3 generó energía renovable por 55,9 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 \$ 42.336 miles, mostrando una variación interanual positiva de \$ 70.556 miles en comparación con la pérdida del período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021 de \$ 28.230 miles.

La utilidad bruta del período de \$ 249.044 miles, es 23% superior a la utilidad bruta del mismo período del ejercicio anterior que ascendía a \$ 201.896 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 58% en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, mientras que en el mismo período del 2021 fue de 57%. Con respecto a la devaluación cambiaria, cabe mencionar, que el período de nueve meses finalizado el 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	435.643	350.109	24%
<b>Total ingresos por ventas</b>	<b>435.643</b>	<b>350.109</b>	<b>24%</b>

Las ventas netas al 30 de septiembre de 2022 ascendieron a \$ 435.643 miles, lo que representa un aumento del 24% en comparación con los \$ 350.109 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 55.992 MWh en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022, en comparación con los 53.495 MWh generados en el mismo período de 2021.

## Costo de Ventas

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	Variación %
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(186.599)	(148.213)	26%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>(186.599)</b>	<b>(148.213)</b>	<b>26%</b>

El costo de ventas al 30 de septiembre de 2022 fue de \$ 186.599 miles, en comparación con los \$ 148.213 miles al 30 de septiembre de 2021, lo cual representa un incremento del 26%. 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022, la Sociedad reflejó una contribución marginal de \$ 249.044 miles.

Concepto	30-Sep-2022	30-Sep-2021	Variación %
Ingresos por generación de energía eléctrica de fuentes renovables	435.643	350.109	24%
Costos operativos generación energía eléctrica de fuentes renovables	(186.599)	(148.213)	26%
<b>Contribución Marginal</b>	<b>249.044</b>	<b>201.896</b>	<b>23%</b>

La variación en la contribución marginal es el resultado neto (según lo mencionado previamente) del aumento en los ingresos por generación de energía (24%) y el aumento en los costos operativos (26%).

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 \$ 4.761.269 miles al cierre del período.

- **Gastos de Administración**

Los gastos administrativos disminuyeron un 44%, pasando de \$ 47.250 miles en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021 a \$26.341 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 1585%, pasando de \$ 21 miles en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021 a \$354 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 \$ 175.537 miles, respecto de los \$ 178.961 miles negativos en el período anterior, lo que representa un descenso del 2% según la siguiente apertura:

<b>Concepto</b>	<b>30-Sep-2022</b>	<b>30-Sep-2021</b>	<b>Variación %</b>
<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	9.641	16.512	(42%)
Intereses por préstamos de accionistas (Nota 9)	(174.733)	(174.156)	0,33%
Diferencias de cambio, netas	(9.249)	(20.911)	(56%)
Diversos	(1.196)	(406)	195%
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(175.537)</b>	<b>(178.961)</b>	<b>(2%)</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 mismo período del ejercicio 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 período 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**

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 los otros egresos aumentaron un 15%, pasando de \$ 3.894 miles en el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021 a \$ 4.476 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 \$ 32.143 miles en comparación con la pérdida de \$136.237 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 de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 resultó en una aplicación de fondos de \$ 5.397 miles en comparación con el origen de \$ 4.177 miles al 30 de septiembre de 2021.

Los fondos netos generados por las operaciones al 30 de septiembre de 2022 alcanzaron los \$ 366.952 miles, en comparación con los \$ 318.064 miles generados durante el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2021.

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 los movimientos de fondos en las actividades de inversión ascienden a \$2.916, mientras que el efectivo neto aplicado en éstas al 30 de septiembre de 2021 alcanzó los \$ 7.536 miles.

Por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2022 y 2021, el efectivo aplicado a actividades de inversión incluye pagos de anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados en el período por un importe de 2.246 y 1.776, respectivamente.

Los fondos netos aplicados por las actividades de financiación en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 totalizan \$ 370.731 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 27.666 ha sido imputado, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 9.683, 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 \$ 2.713.969 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 de la Sociedad ascendía a \$ 1.016.017 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	214.310	141.557
Activo no corriente	4.187.896	2.909.029
<b>Total del activo</b>	<b>4.402.206</b>	<b>3.050.586</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo corriente	325.948	60.322
Pasivo no corriente	3.060.241	2.460.761
<b>Total del pasivo</b>	<b>3.386.189</b>	<b>2.568.215</b>
Atribuible a los propietarios de la controladora	1.016.017	422.049
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>1.016.017</b>	<b>422.049</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>4.402.206</b>	<b>3.050.586</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	435.643	350.109
Costo de ventas	(186.599)	(148.213)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>249.044</b>	<b>201.896</b>
Gastos de administración	(26.341)	(47.250)
Gastos de comercialización	(354)	(21)
Resultados financieros, netos	(175.537)	(178.961)
Otros egresos, netos	(4.476)	(3.894)
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>42.336</b>	<b>(28.230)</b>
Impuesto a las Ganancias	32.143	(136.237)
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>74.479</b>	<b>(164.467)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Diferencia de cambio por conversión	320.514	82.852
<b>Total de otros resultados integrales</b>	<b>320.514</b>	<b>82.852</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>394.993</b>	<b>(81.615)</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

#### 4) 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	366.952	318.064
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2.916)	(7.536)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(370.731)	(306.500)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo	1.298	149
<b>Total de fondos (aplicados) generados durante el ejercicio</b>	<u><b>(5.397)</b></u>	<u><b>4.177</b></u>

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

	Unidad de Medida	Enero / Septiembre 2022	Enero / Septiembre 2021	Enero / Septiembre 2020
<b>PARQUES SOLARES</b>				
Energía generada	MW/h	55.992	53.495	56.339
PSF Ullum 3	MW/h	55.992	53.495	56.339

#### 6) Índices

	<u>30-Sep-2022</u>	<u>30-Sep-2021</u>
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
(activo corriente / pasivo corriente)	0,66	2,35
<b>SOLVENCIA</b>		
(patrimonio neto / pasivo total)	0,30	0,16
<b>INMOVILIZADO DEL CAPITAL</b>		
(activo no corriente / activo total)	0,95	0,95

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

## **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