



## **ULLUM 1 SOLAR S.A.U.**

Estados Contables Condensados

al 31 de marzo de 2019 y comparativos

Informe de Revisión de los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Señores Presidente y Directores de  
**ULLUM 1 SOLAR S.A.U**  
Domicilio legal: Lavalle 190, Piso 6°, Dpto. "L"  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT N°: 33-71536359-9

### **Informe sobre los estados contables condensados de períodos intermedios**

#### **1. Identificación de los estados contables condensados intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables condensados intermedios adjuntos de ULLUM 1 SOLAR S.A.U. (en adelante, mencionada indistintamente como "Ullum 1 Solar S.A.U." o la "Sociedad") que comprenden el balance general condensado al 31 de marzo de 2019, el estado de resultados y otros resultados integrales condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto condensado y el estado de flujos de efectivo condensado correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 11 y los Anexos A y H.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados contables condensados intermedios mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables condensados intermedios**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables condensados intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados contables condensados intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información financiera intermedia". Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables condensados intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

#### **4. Fundamentos de la conclusión con salvedades**

Tal como se explica en la Nota 2.1. a los estados contables condensados intermedios adjuntos, "En virtud de que la Sociedad fue adquirida por Genneia S.A. en abril de 2018, y hasta dicha fecha la Sociedad no estaba obligada a presentar información trimestral bajo las NIIF, no se presenta información comparativa por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018".

#### **5. Conclusión con salvedades**

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por los efectos de la situación descripta en el párrafo precedente, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables condensados intermedios adjuntos de ULLUM 1 SOLAR S.A.U. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran pendiente de transcripción a los libros rubricados.
- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado a) de este capítulo, no existía deuda al 31 de marzo de 2019 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019

#### **Deloitte S.C.**

(Registro de Asoc. de Prof. Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)

#### **Marcelo Baleriani**

Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.**

**ESTADOS CONTABLES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

**Índice**

|                                                                                 |    |
|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| – Carátula                                                                      | 1  |
| – Balances generales condensados                                                | 2  |
| – Estados de resultados y otros resultados integrales condensados               | 3  |
| – Estados de cambios en el Patrimonio Neto condensados                          | 4  |
| – Estado de flujo de efectivo condensados                                       | 5  |
| – Notas a los estados contables                                                 |    |
| 1. Antecedentes y Actividad de la Sociedad                                      | 6  |
| 2. Bases de presentación de los estados contables                               | 7  |
| 3. Detalle de efectivo y equivalentes de efectivo                               | 9  |
| 4. Juicios críticos en la aplicación de normas contables                        | 9  |
| 5. Detalle de los principales rubros de los estados contables                   | 9  |
| 6. Saldos y operaciones con partes relacionadas                                 | 13 |
| 7. Instrumentos financieros                                                     | 14 |
| 8. Capital social                                                               | 16 |
| 9. Financiación de la sociedad controlante                                      | 16 |
| 10. Hechos posteriores al cierre del periodo                                    | 17 |
| 11. Aprobación de los estados contables                                         | 17 |
| - Anexo A – Evolución de bienes de uso                                          | 18 |
| - Anexo H – Información requerida por el Art. 64, Inc. I.b) de la Ley N° 19.550 | 19 |

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.**

Lavalle 190, Piso 6, Departamento "L", CABA

**EJERCICIOS ECONÓMICOS N° 4**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2019**

**ESTADOS CONTABLES CONDENSADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(expresados en pesos – Nota 2.1)

Actividad principal de la Sociedad: generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables y su comercialización.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 22 de junio de 2016.

Fecha de la última modificación al estatuto: 29 de diciembre de 2017.

Número de registro en la Inspección General de Justicia ("IGJ"): 8115 del libro 83 de Sociedades por Acciones.

Fecha de finalización del Contrato Social: 22 de junio de 2015.

Denominación sociedad controlante: GENNEIA S.A.

Actividad principal de la sociedad controlante: Generación de energía eléctrica y su comercialización; mediante la construcción, operación y explotación bajo cualquier forma de centrales y equipos para la generación, producción, autogeneración y/o cogeneración de energía eléctrica; la comercialización por cuenta propia, por cuenta y orden de terceros o asociada a terceros, de gas natural y/o su capacidad de transporte.

Participación directa de la sociedad controlante: 100% (Nota 1)

**Composición del capital al 31 de marzo de 2019 (Nota 8)**

(expresado en pesos)

**Suscripto y emitido**

Acciones ordinarias, escriturales de valor nominal \$1 cada una y de un voto por acción

12.635.751

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****BALANCES GENERALES CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(expresados en pesos - Nota 2.1)

|                                           | <b>31-Mar-2019</b>   | <b>31-Dic-2018</b>   |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo corriente</b>                   |                      |                      |
| Caja y bancos (Nota 5.a)                  | 11.663.794           | 1.246.136            |
| Inversiones (Nota 5.b)                    | 3.272.145            | 88.972               |
| Créditos por ventas (Nota 5.c)            | 21.461.675           | 5.604.067            |
| Otros créditos (Nota 5.d)                 | 176.358.595          | 189.601.633          |
| <b>Total del activo corriente</b>         | <b>212.756.209</b>   | <b>196.540.808</b>   |
| <b>Activo no corriente</b>                |                      |                      |
| Otros créditos (Nota 5.d)                 | 1.940.475            | 10.677.394           |
| Bienes de uso (Anexo A)                   | 1.070.667.143        | 871.843.188          |
| <b>Total del activo no corriente</b>      | <b>1.072.607.618</b> | <b>882.520.582</b>   |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                   | <b>1.285.363.827</b> | <b>1.079.061.390</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                   |                      |                      |
| Cuentas por pagar (Nota 5.e)              | 63.411.612           | 57.511.161           |
| Cargas fiscales (Nota 5.f)                | 1.041.094            | 104.919              |
| Otras deudas(Nota 5.g)                    | 37.658.622           | 34.943.414           |
| <b>Total del pasivo corriente</b>         | <b>102.111.328</b>   | <b>92.559.494</b>    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                |                      |                      |
| Préstamos (Nota 5.h)                      | 923.740.065          | 747.294.150          |
| Impuesto diferido (Nota 5.k)              | 53.375.945           | 52.825.542           |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>      | <b>977.116.010</b>   | <b>800.119.692</b>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                   | <b>1.079.227.338</b> | <b>892.679.186</b>   |
| <b>Patrimonio neto</b>                    |                      |                      |
| Capital suscrito                          | 12.635.751           | 12.635.751           |
| Otras contribuciones de capital           | 217.001.827          | 207.799.120          |
| Otros resultados integrales               | 16.530.140           | (11.879.074)         |
| Resultados no asignados                   | (40.031.229)         | (22.173.593)         |
| <b>Total del patrimonio neto</b>          | <b>206.136.489</b>   | <b>186.382.204</b>   |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> | <b>1.285.363.827</b> | <b>1.079.061.390</b> |

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADO POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

(expresados en pesos - Nota 2.1)

|                                                       | <b>31-Mar-2019</b>  |
|-------------------------------------------------------|---------------------|
| Ventas netas                                          | 30.229.164          |
| Costo de ventas (Anexo H)                             | (11.086.613)        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                 | <b>19.142.551</b>   |
| Gastos de administración (Anexo H)                    | (3.813.551)         |
| Gastos de comercialización (Anexo H)                  | (6.325)             |
| Resultados financieros, netos (Nota 5.j)              | (44.137.812)        |
| Otros ingresos y egresos, netos (Nota 5.i)            | (494.926)           |
| <b>Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias</b> | <b>(29.310.063)</b> |
| Impuesto a las ganancias (Nota 5.k)                   | 11.452.427          |
| <b>Pérdida neta del periodo</b>                       | <b>(17.857.636)</b> |
| <b>Otros resultados integrales</b>                    |                     |
| Diferencia de cambio por conversión <sup>(1)</sup>    | 28.409.228          |
| <b>Total de otros resultados integrales</b>           | <b>28.409.228</b>   |
| <b>Resultado integral total del periodo</b>           | <b>10.551.592</b>   |

- (1) Corresponde principalmente a la diferencia de cambio resultante del proceso de conversión a moneda de presentación de la Sociedad que no es susceptible de reclasificación al resultado del ejercicio en periodos futuros.

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables condensados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

(expresados en pesos - Notas 2.1)

|                                                                                    | Aportes de los propietarios |                                 |             | Ganancias reservadas        |                         |              |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|
|                                                                                    | Capital suscrito            | Otras contribuciones de capital | Subtotal    | Otros resultados integrales | Resultados no asignados | Total        |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018                                                  | 12.635.751                  | 207.799.120                     | 220.434.871 | (11.879.074)                | (22.173.593)            | 186.382.204  |
| Otras contribuciones por préstamos recibidos de partes relacionadas <sup>(1)</sup> | -                           | 9.202.707                       | 9.207.707   | -                           | -                       | 9.207.707    |
| Resultado del periodo                                                              | -                           | -                               | -           | -                           | (17.857.636)            | (17.857.636) |
| Otros resultados integrales                                                        | -                           | -                               | -           | 28.409.214                  | -                       | 28.409.214   |
| Saldos al cierre del período                                                       | 12.635.751                  | 217.001.827                     | 229.637.578 | 16.530.140                  | (40.031.229)            | 206.136.489  |

(1) Tal como se describe en la Nota 9, corresponde a la porción asimilable a otras contribuciones de capital en relación a la deuda financiera con partes relacionadas mencionada en dicha nota (Notas 3.8 y 3.14 a los estados contables al 31 de diciembre de 2018).

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A..T° LXIX - F° 174

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente



**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONDENSADO POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

(expresados en pesos - Notas 2.1 y 3.1)

|                                                                                                      | <b>31-Mar-2019</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Efectivo aplicado a las operaciones</b>                                                           |                     |
| Pérdida neta del periodo                                                                             | (17.857.636)        |
| Ajuste para conciliar la pérdida neta del periodo con el efectivo neto utilizado en las operaciones: |                     |
| Impuesto a las ganancias                                                                             | (11.452.427)        |
| Depreciaciones de bienes de uso                                                                      | 8.352.789           |
| Intereses devengados                                                                                 | 23.218.228          |
| Diferencias de cambio y otros                                                                        | 31.622.453          |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                        |                     |
| Créditos por ventas                                                                                  | (15.857.608)        |
| Otros créditos                                                                                       | 12.579.869          |
| Cuentas por pagar                                                                                    | (1.613.320)         |
| Cargas fiscales                                                                                      | 936.175             |
| Otras deudas                                                                                         | 2.715.208           |
| Efectivo neto aplicado a las operaciones                                                             | <b>32.643.731</b>   |
| <b>Efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>                                              |                     |
| Adquisiciones netas de bienes de uso <sup>(2)</sup>                                                  | (69.646.477)        |
| Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión                                                | <b>(69.646.477)</b> |
| <b>Efectivo generado por las actividades de financiación</b>                                         |                     |
| Préstamos y fondeos recibidos de accionistas <sup>(3)</sup>                                          | 50.165.500          |
| Efectivo neto generado por las actividades de financiación                                           | <b>50.165.500</b>   |
| <b>Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre el efectivo</b>                                | <b>438.077</b>      |
| <b>Aumento neto del efectivo <sup>(1)</sup></b>                                                      | <b>13.600.831</b>   |
| Efectivo al inicio del ejercicio <sup>(1)</sup>                                                      | 1.335.108           |
| Efectivo al cierre del periodo <sup>(1)</sup>                                                        | 14.935.939          |

- (1) El concepto de efectivo utilizado corresponde a caja y bancos e inversiones con vencimiento inferior a tres meses al momento de su adquisición. (Nota 3)
- (2) Al 31 de marzo de 2019 el efectivo aplicado a actividades de inversión incluye pagos por 3.544.305 correspondiente a adquisiciones de bienes de uso financiadas al cierre del ejercicio 2018; adicionalmente, se encuentra neto de anticipos a proveedores de bienes de uso efectuados en el período 2018 por un importe de 11.083.443.
- (3) Incluye un importe de 12.270.276 correspondiente al acuerdo de préstamo celebrado con Genneia S.A., que tal como se menciona en la Nota 9 ha sido reconocido neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 3.067.569, como otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Las notas 1 a 11 y los estados complementarios (Anexos A y H) que se acompañan son parte integrante de estos estados contables condensados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS**

(Cifras expresadas en pesos, excepto donde se indica en forma expresa – Nota 2.1)

**NOTA 1 – ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

ANDALGALA SOLAR S.A (“ANDALGALA” o la “Sociedad”) fue constituida el 29 de abril de 2016 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 22 de junio de 2016.

Con fecha 14 de febrero de 2017, la sociedad cambia su denominación a ULLUM 1 SOLAR S.A (“ULLUM 1” o la “Sociedad”), y su objeto es la ejecución, desarrollo y operación del proyecto solar fotovoltaico Ullum 1 (“PSF Ullum 1”) de 25 MW, ubicado en la localidad de Villa Ibáñez, departamento de Ullum, provincia de San Juan.

Con fecha 25 de noviembre de 2016, en el marco de la Convocatoria Abierta Nacional e Internacional para la provisión de Energía eléctrica a partir de Fuentes Renovables en el Mercado Eléctrico Mayorista (Renovar Ronda 1), llamada a través de la Resolución MEyM N° 136/2016, y posteriormente, en Noviembre del mismo año y de conformidad con lo establecido en la resolución MEyM N° 281/2016, en carácter de ronda complementaria (Renovar Ronda 1.5), se adjudicó a favor de la sociedad el PSF Ullum 1 de 25 MW.

La sociedad celebró con Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA) un Contrato de Abastecimiento de Energía Eléctrica Renovable a 20 años denominado en dólares por la totalidad de la capacidad instalada del PSF Ullum 1 en los términos establecidos en la Resolución MEyM N° 252/2016 de fecha 28 de octubre de 2016. De conformidad con los términos de la Resolución N° 252 mencionada, la sociedad entregó a CAMMESA un seguro de caución por un valor total de US\$ 6,25 millones para garantizar las obligaciones que asuma en virtud del citado Acuerdo de PPA.

Con la finalidad de desarrollar el Parque Solar Ullum 1 de conformidad con el contrato de abastecimiento de energía eléctrica suscripto con CAMMESA, la Sociedad celebró con Energía Provincial Sociedad del Estado (EPSE) un contrato de locación respecto del inmueble en el que se construirá el Parque Solar. El contrato de locación prevé un plazo de vigencia de treinta (30) años a contar desde el 1 de febrero de 2018, venciendo en consecuencia el 31 de enero de 2048, pudiendo ser prorrogado por previo acuerdo de partes por períodos de diez (10) años. El canon locativo se fijó en la suma mensual equivalente al 4% de la facturación bruta por venta de energía, efectivamente abonada por CAMMESA. El canon se devengará a partir de la puesta en marcha del Parque Solar.

Con fecha 5 de enero de 2018, el accionista Energías Sustentables S.A., en Asamblea de accionistas, decide realizar un aumento de capital de 7.514.100, emitiendo, en consecuencia, 7.514.100 acciones.

De esta manera, el capital social a dicha fecha asciende a 12.635.751 acciones ordinarias, nominativas no endosables, escriturales de VN \$ 1.

Luego de este aumento de capital, Energías Sustentables S.A. poseía el 76,84% del total de las acciones, mientras que 360 Energy S.A. el 23,16% restante.

Con fecha 9 de abril de 2018, los accionistas de la Sociedad, Energías Sustentables S.A. y 360 Energy S.A., formularon una oferta de venta de acciones representativa del 100% del capital social a Genneia S.A., que fue aceptada por la compradora en la misma fecha.

En virtud de dicha transacción, se perfeccionó, también el 9 de abril de 2018, la transferencia de acciones representativas del 75% del capital social de la Sociedad a favor de Genneia S.A. La efectiva transferencia de las acciones representativas del 25% restante del capital social de la Sociedad se encontraba sujeta a ciertas condiciones suspensivas. La transacción fue perfeccionada con fecha 31 de julio de 2018, por lo cual la participación de Genneia S.A. al 31 de marzo de 2019 en el capital es del 100% (Nota 8).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

Asimismo, con fecha 9 de abril de 2018, en el marco de la transacción descripta precedentemente, la Sociedad aceptó una oferta de Energías Sustentables S.A. para el suministro, montaje, construcción y puesta en marcha mediante la modalidad de contrato "llave en mano" del Parque Solar Fotovoltaico Ullum 1, comprometiéndose las partes a negociar los términos definitivos para formalizar un acuerdo por la prestación del servicio de operación y mantenimiento de dicho Parque Solar por Energías Sustentables S.A. A la fecha de emisión de estos estados contables, dicho acuerdo de operación y mantenimiento se encuentra en proceso de formalización.

Con fecha 19 de diciembre de 2018, la Sociedad obtuvo la habilitación comercial del Parque Solar Fotovoltaico Ullum 1.

## **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

### **2.1 Bases de preparación**

En virtud de que la Sociedad es controlada por GENNEIA S.A., la cual se encuentra en el régimen de oferta pública bajo la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la Sociedad ha optado por presentar sus estados contables condensados por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 2019 en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34 "Información financiera intermedia". La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE").

Los estados contables condensados al 31 de marzo de 2019 son complementados y, en consecuencia, deben ser leídos en conjunto con los estados contables al 31 de diciembre de 2018, los cuales han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados contables condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con estos estados contables condensados.

En virtud de que la Sociedad fue adquirida por Genneia S.A. en abril de 2018, y hasta dicha fecha la Sociedad no estaba obligada a presentar información trimestral bajo las NIIF, no se presenta información comparativa por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018.

Los estados contables condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 son no auditados, pero en opinión de la Dirección de la Sociedad contemplan todos los ajustes necesarios para ser presentados sobre bases uniformes con los estados contables auditados. Los resultados del periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por el ejercicio anual completo.

### **2.2. Normas contables aplicadas**

Los estados contables condensados han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto para ciertos instrumentos financieros que se miden al valor razonable al final del periodo o ejercicio. El costo histórico es generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordinaria entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes en el mercado tuvieran en cuenta esas características al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. Además, para fines de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 o 3 en función del grado en que las variables de las mediciones del valor razonable sean observables y la importancia de las variables para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

- Las variables de nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Sociedad puede acceder en la fecha de medición;
- Las variables de nivel 2 son variables, distintas de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las variables de nivel 3 son variables no observables para el activo o pasivo.

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados contables intermedios condensados al 31 de marzo de 2019 son consistentes con las utilizadas para la elaboración de los estados contables al 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, estos estados contables condensados deben ser leídos en conjunto con los estados contables al 31 de diciembre de 2018, que incluyen las principales políticas contables descriptas en la Nota 3 de dichos estados contables.

La Sociedad ha adoptado todas las nuevas normas e interpretaciones o modificaciones emitidas por el IASB que son relevantes para sus operaciones y que son aplicables al 31 de marzo de 2019, según se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018. Las nuevas normas y sus interpretaciones o modificaciones adoptadas no han tenido un impacto significativo en los presentes estados contables condensados.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera”, la Dirección de la Sociedad ha definido el dólar estadounidense como moneda funcional. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en las normas profesionales, la Sociedad debe presentar sus estados contables en pesos. En consecuencia, los montos obtenidos por el proceso de remediación a dólares estadounidenses (moneda funcional) fueron convertidos a pesos (moneda de reporte) de acuerdo con lo establecido por la NIC 21.

La preparación de estados contables, cuya responsabilidad es de la Dirección de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Las áreas con mayor grado de complejidad y que requieren mayores juicios, o aquellas en las que las asunciones o estimaciones resultan significativas se detallan en la Nota 4.

## **2.3. Normas e Interpretaciones emitidas**

### **2.3.1. Nuevos estándares emitidos adoptados por la Sociedad e impacto de la adopción**

Como se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables al 31 de diciembre de 2018, las Normas e Interpretaciones o modificaciones a los mismos, publicadas por el IASB, que fueron adoptadas a partir del año que comienza el 1 de enero de 2019, son las siguientes: i) CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta; (ii) Modificaciones a la NIIF 9 Funciones de prepago con compensación negativa; (iii) Modificaciones a la NIC 28 Intereses a largo plazo en empresas asociadas y negocios conjuntos; (iv) Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan; (v) Ciclo anual de mejoras a las NIIF (2015-2017).

El impacto de la adopción de las nuevas normas e interpretaciones mencionadas no tuvo impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y no requirieron ajustes retroactivos en los estados contables condensados.

### **2.3.2. Estándares, interpretaciones u modificaciones no adoptados a la fecha**

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, no han habido nuevos estándares aplicables a la Sociedad, adicionales a las nuevas normas y revisiones de NIIFs que han sido emitidas pero que aún no son obligatoriamente aplicables según se describe en la nota 2.3.2 a los estados contables al 31 de diciembre de 2018.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables condensados, la Dirección de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto que las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir del 1 de enero de 2020 o posterior, tendrán en los estados contables de la Sociedad. Es probable que los cambios no tengan un impacto significativo en los estados contables de la Sociedad, sin embargo, no es posible determinar en forma razonable el impacto del efecto potencial hasta que se realice un análisis detallado.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ningún otro estándar, interpretación o modificación que haya sido emitido pero que aún no sea obligatoriamente efectivo.

### NOTA 3 – DETALLE DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Incluye caja y bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento hasta tres meses al momento de la adquisición, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

|                                     | 31-Mar-2019       | 31-Dic-2018      |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|
| Caja y bancos                       | 11.663.794        | 1.246.136        |
| Inversiones corrientes              | 3.272.145         | 88.972           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | <b>14.935.939</b> | <b>1.335.108</b> |

### NOTA 4 – JUICIOS CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, la Gerencia y el Directorio deben emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar supuestos acerca de los valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a partir de otras fuentes. Las estimaciones y las presunciones se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente. Los efectos de la revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se efectúa la revisión, en tanto la revisión afecte sólo a ese período o en el período de la revisión y períodos futuros, si la revisión afecta al período corriente y a períodos futuros.

Las principales áreas y rubros contables que requieren juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección de la Sociedad en la preparación de los estados contables son: la definición de su moneda funcional, el valor recuperable de créditos por ventas y otros créditos, el valor recuperable de los activos diferidos y quebrantos, la vida útil de los bienes de uso y el valor recuperable de bienes de uso.

### NOTA 5 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONDENSADOS INTERMEDIOS

Se indica a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables condensados de la Sociedad:

#### Balances generales condensados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

##### Activo

|                                    | 31-Mar-2019       | 31-Dic-2018      |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>a) Caja y bancos:</b>           |                   |                  |
| Caja                               | 25.013            | 24.995           |
| Bancos                             | 11.638.781        | 1.221.141        |
|                                    | <b>11.663.794</b> | <b>1.246.136</b> |
| <b>b) Inversiones:</b>             |                   |                  |
| Fondos comunes de inversión        | 3.272.145         | 88.972           |
|                                    | <b>3.272.145</b>  | <b>88.972</b>    |
| <b>c) Créditos por ventas:</b>     |                   |                  |
| Deudores por generación de energía | 8.657.082         | -                |
| Generación de energía a facturar   | 12.804.593        | 5.604.067        |
|                                    | <b>21.461.675</b> | <b>5.604.067</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

|                                                         | 31-Mar-2019               | 31-Dic-2018               |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>d) Otros créditos:</b>                               |                           |                           |
| <b>Corrientes</b>                                       |                           |                           |
| <u>Activos financieros</u>                              |                           |                           |
| Recupero de gastos a cobrar                             | 14.624.297                | 35.092.443                |
|                                                         | <u>14.624.297</u>         | <u>35.092.443</u>         |
| <u>Créditos fiscales y diversos</u>                     |                           |                           |
| IVA saldo a favor                                       | 153.146.360               | 147.818.797               |
| Crédito por impuesto a los débitos y créditos bancarios | 4.215.527                 | 3.434.847                 |
| Percepción de ingresos brutos                           | 581.063                   | 403.993                   |
| Saldo a favor ingresos brutos                           | 2.846.058                 | 2.851.553                 |
| Seguros a devengar                                      | 945.290                   | -                         |
|                                                         | <u>161.734.298</u>        | <u>154.509.190</u>        |
|                                                         | <b><u>176.358.595</u></b> | <b><u>189.601.633</u></b> |
| <b>No corrientes</b>                                    |                           |                           |
| <u>Pagos por adelantado, créditos fiscales y otros</u>  |                           |                           |
| Anticipo a proveedores de bienes de uso                 | 1.104.037                 | 10.504.125                |
| Diversos                                                | 836.438                   | 173.269                   |
|                                                         | <u>1.940.475</u>          | <u>10.677.394</u>         |
| <b>Pasivo</b>                                           |                           |                           |
| <b>e) Cuentas por pagar:</b>                            |                           |                           |
| Proveedores                                             | 21.352.866                | 21.517.275                |
| Provisión facturas a recibir                            | 986.429                   | 8.762.309                 |
| Cheques diferidos                                       | -                         | 3.103.539                 |
| Partes relacionadas (Nota 6)                            | 41.072.317                | 24.128.038                |
|                                                         | <u>63.411.612</u>         | <u>57.511.161</u>         |
| <b>f) Cargas fiscales:</b>                              |                           |                           |
| <b>Corrientes</b>                                       |                           |                           |
| IVA a pagar                                             | -                         | 104.919                   |
| Retenciones por Impuesto a las Ganancias a pagar        | 1.041.094                 | -                         |
|                                                         | <u>1.041.094</u>          | <u>104.919</u>            |
| <b>g) Otras deudas</b>                                  |                           |                           |
| Provisión por reclamos y multas                         | 37.658.622                | 34.943.414                |
|                                                         | <u>37.658.622</u>         | <u>34.943.414</u>         |
| <b>h) Préstamos</b>                                     |                           |                           |
| <b>No Corrientes</b>                                    |                           |                           |
| Partes relacionadas (Nota 6 y 9)                        | 923.740.065               | 747.294.150               |
|                                                         | <u>923.740.065</u>        | <u>747.294.150</u>        |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**Evolución de otras deudas financieras y reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiación:**

|                                                          | <b>31-Mar-2019</b>        |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|
| Saldos al inicio del ejercicio                           | 747.294.150               |
| <i>Flujos de efectivo de actividades de financiación</i> |                           |
| Préstamos y fondeos recibidos de accionistas (1)         | 37.895.224                |
|                                                          | <u>37.895.224</u>         |
| <i>Otros cambios:</i>                                    |                           |
| Intereses devengados                                     | 23.187.773                |
| Diferencia de cambio y por conversión, neta y otros      | 115.362.918               |
|                                                          | <u>138.550.691</u>        |
| <b>Saldos al cierre del periodo</b>                      | <b><u>923.740.065</u></b> |

- (1) Se encuentra neto de un importe de 12.270.276 correspondiente al acuerdo de préstamo celebrado con Genneia S.A. que tal como se menciona en la Nota 9 ha sido reconocido, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 3.067.569, como otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**Estado de resultados y otros resultados integrales por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019**

|                                                                               | <b>31-Mar-2019</b>         |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>i) Otros ingresos y egresos, netos</b>                                     |                            |
| Impuesto a las débitos y créditos bancarios                                   | (494.926)                  |
|                                                                               | <u>(494.926)</u>           |
| <b>j) Resultados financieros, netos</b>                                       |                            |
| El detalle de ingresos y costos financieros es el siguiente:                  |                            |
| <b>Costos financieros:</b>                                                    |                            |
| Resultados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | 208.172                    |
| Intereses generados por pasivos                                               | (23.218.228)               |
| Diferencias de cambio, netas                                                  | (21.127.756)               |
| <b>Resultados financieros netos</b>                                           | <b><u>(44.137.812)</u></b> |

**k) Impuesto a las ganancias:**

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

|                   | <b>31-Mar-2019</b> |
|-------------------|--------------------|
| Impuesto diferido | 11.452.427         |
|                   | <u>11.452.427</u>  |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

La conciliación entre el cargo a resultados por impuesto a las ganancias correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente sobre la pérdida neta antes de impuesto a las ganancias que surge del estado de resultados y otros resultados integrales del ejercicio, es la siguiente:

|                                                                                      | <b>31-Mar-2019</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias                                       | (29.310.063)       |
| Tasa impositiva vigente                                                              | 30%                |
| Tasa impositiva vigente aplicada a la pérdida neta antes de impuesto a las ganancias | 8.793.019          |
| Diferencia por conversión y otros                                                    | 2.659.408          |
|                                                                                      | <b>11.452.427</b>  |

Asimismo, la composición del pasivo impositivo diferido neto al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

|                                               | <b>31-Mar-2019</b>   | <b>31-Dic-2018</b>   |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activos impositivos diferidos</b>          |                      |                      |
| Quebrantos impositivos                        | 32.101.352           | 2.918.050            |
| Pasivos financieros no deducibles             | 84.425.237           | 74.559.175           |
| Total activo impositivo diferido              | <b>116.526.589</b>   | <b>77.477.225</b>    |
| <b>Pasivos impositivos diferidos</b>          |                      |                      |
| Bienes de uso y anticipos                     | (92.478.574)         | (61.035.913)         |
| Pasivo financiero con partes relacionadas (1) | (77.410.545)         | (69.266.354)         |
| Diversos                                      | (13.415)             | (500)                |
| Total pasivo impositivo diferido              | <b>(169.902.534)</b> | <b>(130.302.767)</b> |
| <b>Total pasivo diferido, neto</b>            | <b>(53.375.945)</b>  | <b>(52.825.542)</b>  |

- (1) Corresponde al pasivo diferido relacionado con la financiación mencionada en la Nota 9, el cual ha sido reconocido como contrapartida en otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto al momento del reconocimiento inicial de la financiación.

En virtud del beneficio otorgado por el Artículo 9 de la Ley N° 26.190 (Régimen Nacional de Desarrollo para el Uso de Fuentes Renovables de Energía Destinada a la Producción de Energía Eléctrica), los quebrantos podrán ser utilizados por hasta un plazo de diez años contados desde el ejercicio en que se generan para compensar las utilidades impositivas generadas por los proyectos.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene un activo diferido por quebrantos impositivos acumulados de 2.918.050, que podrá aplicarse para compensar utilidades impositivas futuras de la siguiente manera:

| Año hasta el que se puede utilizar | Quebranto  | Activo diferido |
|------------------------------------|------------|-----------------|
| 2028                               | 11.672.200 | 2.918.050       |
|                                    | 11.672.200 | 2.918.050       |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente



Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, la Sociedad ha estimado una pérdida impositiva cuyo quebranto podrá ser utilizado para compensar utilidades impositivas futuras.

La Sociedad reconoce los quebrantos acumulados y otros créditos impositivos como activos impositivos diferidos cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras. A tales efectos, sobre la base de lo establecido en el párrafo 36 de la NIC 12, la Sociedad considera los resultados impositivos proyectados y la reversión de diferencias temporarias pasivas.

Para determinar la probabilidad de realización y estimar el monto recuperable de los activos diferidos relacionados con quebrantos por pérdidas fiscales acumuladas, la Gerencia ha proyectado los resultados impositivos sobre la base de diversas variables futuras, incluyendo la estimación de la devaluación del peso en relación al dólar estadounidense para los años siguientes. Dichas estimaciones son revisadas periódicamente y los efectos derivados de las mismas son reconocidos en el período en que se efectúa la revisión.

#### NOTA 6 - SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por operaciones con partes relacionadas son los siguientes:

|                                      | <u>31-Mar-2019</u>        | <u>31-Dic-2018</u>        |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Cuentas por pagar:</b>            |                           |                           |
| Genneia S.A.                         | 41.072.317                | 24.128.038                |
|                                      | <u><b>41.072.317</b></u>  | <u><b>24.128.038</b></u>  |
| <br><b>Otras deudas financieras:</b> |                           |                           |
| Genneia S.A. (Nota 9)                | 923.740.065               | 747.294.150               |
|                                      | <u><b>923.740.065</b></u> | <u><b>747.294.150</b></u> |

Las principales operaciones con partes relacionadas por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, son las siguientes:

|                                            | <u>31-Mar-2019</u>       |
|--------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Otras deudas financieras recibidas:</b> |                          |
| Genneia S.A. (1)                           | 50.165.500               |
|                                            | <u><b>50.165.500</b></u> |
| <br><b>Intereses devengados perdido:</b>   |                          |
| Genneia S.A.                               | 23.187.773               |
|                                            | <u><b>23.187.773</b></u> |
| <br><b>Compra de bienes y servicios:</b>   |                          |
| Genneia S.A.                               | 16.944.321               |
|                                            | <u><b>16.944.321</b></u> |

- (1) La Sociedad ha recibido adelantos de fondos que según se describe en la Nota 9, una porción ha sido reconocida como otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

## NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1 - Gestión del capital

La Sociedad gestiona su capital para asegurar su capacidad para continuar como empresa en marcha, gestionando los proyectos de inversión, maximiza el rendimiento a sus accionistas través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad participa de operaciones que involucran instrumentos financieros, registrados en cuentas patrimoniales, que destina a atender sus necesidades y a reducir la exposición a riesgos de mercado, moneda y tasa de interés. La administración de estos riesgos, así como sus respectivos instrumentos, es realizada por medio de la definición de estrategias, el establecimiento de sistemas de control y la determinación de límites de exposición.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

No ha habido cambios significativos en la estrategia global de administración del capital por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

### 7.2 - Administración de riesgos

La Sociedad a través de la gerencia financiera de su accionista controlante coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales y monitorea y gestiona los riesgos financieros asociados. De acuerdo con su naturaleza, los instrumentos financieros pueden involucrar riesgos conocidos o no, siendo importante analizar, de la mejor manera posible, el potencial de esos riesgos. Entre los principales factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Sociedad, se destacan: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el riesgo en las tasas de interés y el riesgo en los precios), el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Los estados contables condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de la administración del riesgo financiero, por lo que deben ser leídos en conjunto con los estados contables anuales.

No ha habido cambios significativos en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad desde el cierre del ejercicio anual.

### 7.3 – Categorías de los instrumentos financieros y estimaciones de valor razonable

Los instrumentos financieros de la Sociedad fueron clasificados de acuerdo con la NIIF 7 en las siguientes categorías:

|                                                 | 31-Mar-2019 | 31-Dic-2018 |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Activos financieros</b>                      |             |             |
| Costo amortizado:                               |             |             |
| Caja y bancos                                   | 11.663.794  | 1.246.136   |
| Cuentas por cobrar y otros créditos             | 36.922.410  | 40.869.779  |
| A valor razonable con cambios en los resultados | 3.272.145   | 88.972      |
| <b>Pasivos financieros</b>                      |             |             |
| Costo amortizado:                               |             |             |
| Cuentas por pagar y otros pasivos               | 101.070.234 | 92.454.575  |
| Préstamos                                       | 923.740.065 | 747.294.150 |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

### 7.3.1 – Medición del valor razonable

Esta nota proporciona información sobre cómo la Sociedad determina los valores razonables de diversos activos y pasivos financieros.

#### 7.3.1.1 - Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden al valor razonable de forma periódica

Algunos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se miden al valor razonable al final de cada período. La siguiente tabla brinda información sobre cómo se determinan los valores razonables de estos activos y pasivos financieros (en particular, la(s) técnica(s) de valuación y los insumos utilizados).

|                                     | Valor razonable |             | Jerarquía de valor razonable | Técnica(s) de valuación y principal(es) variables                                              |
|-------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                     | 31-Mar-2019     | 31-Dic-2018 |                              |                                                                                                |
| <b>Activo financieros</b>           |                 |             |                              |                                                                                                |
| Inversiones en activos financieros: |                 |             |                              |                                                                                                |
| - Fondos comunes de inversión       | 3.272.145       | 88.972      | Nivel 1                      | Precios de mercado cotizados en los mercados donde se negocian estos instrumentos financieros. |

#### 7.3.1.2 - Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones de valor razonable)

La Dirección de la Sociedad considera que el valor nominal de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproxima a sus valores razonables.

### NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El 1 de enero de 2017, el capital social de la Sociedad se integraba de 100.000 acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1 y con derecho a un voto cada una.

Con fecha 30 de noviembre de 2017, los accionistas constituyentes de la sociedad, el Sr. Alejandro Pedro Ivanishevich y la Sra. María José Sbarbi Osuna, transfirieron la totalidad de las acciones a las sociedades Energías Sustentables S.A y 360 Energy S.A.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se decidió por Asamblea General Extraordinaria aceptar la capitalización de créditos propuesta por Energías Sustentables S.A. y 360 Energy S.A. por saldos a cobrar a la Sociedad que poseían a esa fecha, siendo los mismos 2.184.806 y 2.836.845 respectivamente, cuya suma asciende a 5.021.651, incrementando el capital social a 5.121.651, mediante la emisión de 5.021.651 acciones ordinarias, escriturales de valor nominal \$1 y que dan derecho a un voto cada una.

Con fecha 5 de enero de 2018 se decidió por Asamblea General de Accionistas aceptar la capitalización de créditos propuesta por Energías Sustentables S.A. y 360 Energy S.A. por un saldo a cobrar a la Sociedad que poseía a esa fecha, siendo el mismo de U\$S 408.375, lo que al tipo de cambio comprador del día de la fecha (USD 1 = \$18,40) representa un total de 7.514.100, ascendiendo el capital social a la suma de 12.635.751, mediante la emisión de 7.514.100 acciones ordinarias, escriturales de valor nominal 1 y que dan derecho a un voto cada una.

Con fecha 9 de abril de 2018, en virtud de la venta de las acciones por parte de los accionistas a esa fecha, el control de la Sociedad fue cedido a Genneia S.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A..T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

Con fecha 31 de julio de 2018 se transfirió el 25% restante por haberse obtenido la autorización de CAMMESA para su realización. Por lo tanto al 31 de marzo de 2019, Genneia S.A. posee el 100% del capital social de la Sociedad, representado por 12.635.751 acciones, las cuales se encuentran suscriptas e inscriptas en la Inspección General de Justicia.

De acuerdo con el artículo 94 bis de la Ley General de Sociedades ("LGS"), una vez transcurridos tres meses desde la fecha en que la Sociedad perdió la pluralidad de accionistas, la misma se transformará automáticamente en una sociedad anónima unipersonal ("SAU"). La transformación de la sociedad en una SAU y en consecuencia la reforma del Estatuto Social fue aprobada en la asamblea general extraordinaria unánime del 14 de marzo de 2019. Dicha modificación se encuentra en proceso de inscripción por parte de la Sociedad

Al 31 de marzo de 2019 los accionistas han integrado el 25% del capital suscrito en el momento de la constitución, equivalente al monto de 25.000, restando integrar un monto de 75.000.

#### **NOTA 9- FINANCIACIÓN DE LA SOCIEDAD CONTROLANTE**

Durante el año 2018 la Sociedad recibió adelantos de fondos de Genneia S.A. para financiar la ejecución del proyecto.

En noviembre de 2018, la Sociedad formalizó un acuerdo de línea de crédito en dólares y sin interés con la sociedad controlante GENNEIA S.A., mediante el cual se determinó que todos los fondeos realizados hasta la fecha pasaban a formar parte de dicha línea de crédito, se definieron los términos y condiciones para futuras asistencias financieras, y se estableció además la posibilidad de que bajo común acuerdo de las partes se pueda determinar una tasa de interés aplicable a dicha línea de crédito a partir de la fecha en que las partes lo acuerden. El capital adeudado deberá ser cancelado a los 3 años desde la fecha que se formalizó el acuerdo y la Sociedad podrá efectuar cancelaciones anticipadas mediante pagos parciales o en único pago antes de la fecha de vencimiento.

De acuerdo con lo establecido en las NIIF esta deuda financiera, por un capital nominal de U\$S 27,1 millones (AR\$ 1.024 millones) ha sido durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 inicialmente reconocida a su valor razonable al momento de la operación en el rubro préstamos del balance general de la Sociedad a dicha fecha por un importe de 747.294.150 y el efecto de la diferencia entre el dicho valor y el valor nominal de la asistencia financiera recibida ha sido reconocido como otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto de la Sociedad por un importe de 277.065.474 neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 69.266.354.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, se recibieron fondeos adicionales bajo el mencionado acuerdo por US\$ 1,2 millones (AR\$ 50,1 millones) que han sido inicialmente reconocidos a su valor razonable al momento de la operación en el rubro préstamos del balance general de la Sociedad por un importe de 37.895.224 y el efecto de la diferencia entre el dicho valor y el valor nominal de la asistencia financiera recibida ha sido reconocido como otras contribuciones de capital en el estado de cambios en el patrimonio neto de la Sociedad por un importe de 12.270.276, neto del correspondiente efecto en impuesto diferido por un importe de 3.067.569.

Al 31 de marzo de 2019 el capital nominal adeudado bajo el mencionado acuerdo asciende a un importe de US\$ 28,4 millones.

#### **NOTA 10- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO**

Los principales hechos posteriores al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2019 hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables condensados que afectan las actividades de la Sociedad fueron detallados en las notas y los anexos adjuntos.

#### **NOTA 11- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES CONDENSADOS**

Los presentes estados contables condensados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para ser emitidos con fecha 8 de mayo de 2019.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2

**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174

**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102

**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**

(expresados en pesos – Nota 2.1)

| 31-Mar-2019             |                         |                   |                |                          |                         |  |  |
|-------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|--|--|
| Valor de origen         |                         |                   |                |                          |                         |  |  |
| Rubros                  | Al inicio del ejercicio | Aumentos          | Transferencias | Diferencia de conversión | Al cierre del ejercicio |  |  |
| Parque Solar            | 874.273.776             | 77.185.615        | -              | 131.025.113              | 1.082.484.504           |  |  |
| <b>Total 31-03-2019</b> | <b>874.273.776</b>      | <b>77.185.615</b> | <b>-</b>       | <b>131.025.113</b>       | <b>1.082.484.504</b>    |  |  |

  

| 31-Mar-2019             |                         |                    |    |                          |                         |                      |                    |
|-------------------------|-------------------------|--------------------|----|--------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Depreciaciones          |                         |                    |    |                          |                         | 31-Mar-2019          | 31-Dic-2018        |
| Rubros                  | Al inicio del ejercicio | Aumentos           | %  | Diferencia de conversión | Al cierre del ejercicio | Valor Residual       | Valor Residual     |
| Parque Solar            | (2.430.588)             | (8.352.789)        | 3% | (1.033.984)              | (11.817.361)            | 1.070.667.143        | 871.843.188        |
| <b>Total 31-03-2019</b> | <b>(2.430.588)</b>      | <b>(8.352.789)</b> |    | <b>(1.033.984)</b>       | <b>(11.817.361)</b>     | <b>1.070.667.143</b> | <b>871.843.188</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A..T° LXIX - F° 174**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.****ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADOS INTERMEDIOS  
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2019****INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64, APARTADO I, INC. b) DE LA LEY  
N° 19.550**

(expresados en pesos – Nota 2.1)

|                                          | <b>31-Mar-19</b>           |                                       |                                     |                   |
|------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                          | <b>Costo de<br/>ventas</b> | <b>Gastos de<br/>comercialización</b> | <b>Gastos de<br/>administración</b> | <b>Total</b>      |
| Honorarios y retribuciones por servicios | 1.347.727                  | -                                     | 3.760.004                           | 5.107.731         |
| Impuestos, tasas y contribuciones        | -                          | 6.325                                 | 40.000                              | 46.325            |
| Seguros                                  | -                          | -                                     | 13.547                              | 13.547            |
| Depreciaciones de bienes de uso          | 8.352.789                  | -                                     | -                                   | 8.352.789         |
| Alquileres                               | 1.386.097                  | -                                     | -                                   | 1.386.097         |
| <b>Total 31-Mar-2019</b>                 | <b>11.086.613</b>          | <b>6.325</b>                          | <b>3.813.551</b>                    | <b>14.906.489</b> |

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 8 de mayo de 2019  
Deloitte S.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2**Adolfo Lázara**  
(Por comisión fiscalizadora)  
**Contador Público U.B.A.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° LXIX - F° 174**Marcelo Baleriani**  
Socio  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 416 - F° 102**Walter Lanosa**  
Presidente

**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.**

**ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31  
DE MARZO DE 2019 Y COMPARATIVOS  
RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS**

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en las hojas que anteceden desde la página N° 1 hasta la página N° 18.

**Adolfo Lázara**

Por comisión fiscalizadora  
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A..T° LXIX - F° 174

**Walter Lanosa**

Presidente

**Deloitte S.C.**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 2

**Marcelo Baleriani**

Socio

Contador Público U.C.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T°416 - F°102

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
**ULLUM 1 SOLAR S.A.U.**

De nuestra consideración:

1. Hemos realizado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con el balance general intermedio condensado de ULLUM 1 SOLAR S.A.U. (la “Sociedad”) al 31 de marzo de 2019 y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales intermedios condensados, de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado y de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, la información complementaria contenida en sus notas 1 a 11 y los Anexos A y H. Dichos documentos son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.
2. Nuestro trabajo sobre los estados contables intermedios condensados mencionados en el primer párrafo consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta el informe de revisión sobre estados contables de períodos intermedios condensados de los auditores independientes Deloitte S.C. de fecha 8 de mayo de 2019, emitido de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, operación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos, nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. Basados en el trabajo realizado, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios condensados de ULLUM 1 SOLAR S.A.U. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Contables profesionales argentinas.
4. Tal como se explica en la Nota 2.1. a los estados contables condensados intermedios adjuntos, “En virtud de que la Sociedad fue adquirida por Genneia S.A. en abril de 2018, y hasta dicha fecha la Sociedad no estaba obligada a presentar información trimestral bajo las NIIF, no se presenta información comparativa por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018”.
5. Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes que, en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de mayo de 2019

Por Comisión Fiscalizadora

**Adolfo Lázara**

(Por comisión fiscalizadora)

**Contador Público U.B.A.**

C.P.C.E.C.A.B.A..T° LXIX - F° 174