



Estructura del Fideicomiso Financiero Solidario de Infraestructura Pública NASA IV

Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA), realiza la emisión de la 4° Serie de Valores de Deuda Fiduciaria con Impacto Social vinculados a la sostenibilidad por hasta V/N U\$S 30.000.000 (Dólares Estadounidenses treinta millones)

	Términos y Condiciones
Fiduciario	BICE Fideicomisos S.A.
Fiduciante	Nucleoeléctrica Argentina S.A
Monto emisión	Hasta U\$S 30.000.000
Fecha de emisión	30/01/23
Tasa de Interés	2 %
Precio de Suscripción	A Licitar
Fecha inicio de Repago	15/02/23
Meses de Repago	48 meses
Amortización	Sistema Francés
Destino de los Fondos	Proyectos de Extensión de Vida de la Central Nuclear Atucha I (PEV CNA I) y Almacenamiento en Seco de Elementos Combustibles Gastados II (ASECG II).
Colocadores	Nación Bursátil S.A., Banco de la Provincia de Bs.As., Macro Securities S.A
Asesor Legal	Tanoira Cassagne Abogados
Calificador	Fix Scr
Calificación Fideicomiso	A+sf(arg); Estable
Calificación Sostenible	BVS2(arg); Estable
KPI Seleccionado	Generación Anual Neta de Energía Nuclear de CNA II y CNE.
SPTs (*)	Se espera un aumento de la generación nucleoelectrica del 21,4% para el 2025.
Característica SLB (*)	Reducción de 1% de Tasa si se alcanza el 100% del SPT anual y reducción del 0,5% de Tasa si se alcanza el 90% de SPT anual.

(*) A título informativo, quizás se podría aclarar las siglas, más que nada por aquellos inversores que pueden no estar muy interiorizado del tema

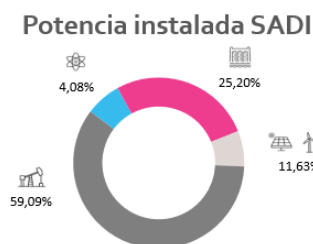
La Empresa

Nucleoeléctrica Argentina S.A. ("NASA") fue creada el 7 de septiembre de 1994 por el Decreto N°1540/1994 del Poder Ejecutivo Nacional (el "Decreto 1540/94"), con el objeto principal de desarrollar la actividad de generación nucleoelectrica y su comercialización vinculada a las Centrales Nucleares Atucha I ("CNA I"), Atucha II ("CNA II") y Embalse de Río Tercero ("CNE"). La actividad desarrollada por NASA en la actualidad consiste en la generación y comercialización en el Mercado Eléctrico Mayorista argentino ("MEM") de energía nucleoelectrica producida por las CNA I, CNA II y CNE. A su vez, desarrolla el Proyecto de Extensión de Vida de la CNA I, los Proyectos de Almacenamiento en Seco de Elementos Combustibles Gastados de la CNA I y de la CNA II, el Proyecto Atucha III y el Proyecto Nacional V Central Nuclear, todas ellas declaradas de interés nacional por el poder ejecutivo nacional. NASA es una empresa comprometida en la generación de energía eléctrica en forma segura, limpia, competitiva y eficiente. Los objetivos de la empresa son mejorar la performance histórica de generación eléctrica, con costos de generación competitivos con los de otros generadores del MEM y cumplir con los requerimientos de la Autoridad Regulatoria Nuclear. La actividad de NASA se encuentra regulada por las normas que establecen el régimen de la energía eléctrica (Leyes N° 15.336 y 24.065 y normativa relacionada), y por entes que regulan su accionar en materias específicas. NASA es miembro signatario del Pacto Global de Naciones Unidas desde mayo de 2019, comprometiéndose en apoyar y promover los diez principios universalmente aceptados en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción.



Participación en el Mercado

En Argentina, los 1.763 MW de origen nuclear instalados representan el 4,1% de la potencia instalada del Sistema Argentino de Interconexión (SADI). En 2021, la generación nucleoelectrica permitió el ahorro de 4,7 millones de toneladas (t) de dióxido de carbono (CO₂) -vs. generación gas-, equivalente al abastecimiento del consumo de energía residencial de más de 7 millones de personas. En el año 2021 se generaron 10.169 GWh de origen nuclear representando el 7,1 % de la generación eléctrica de Argentina.





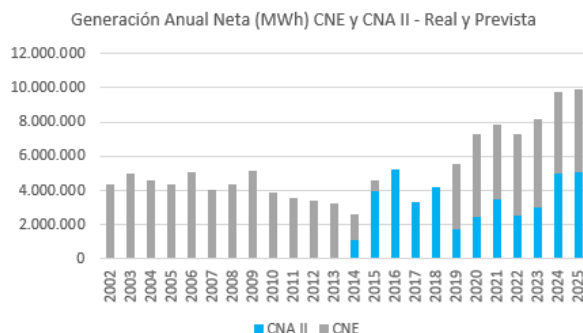
Estrategia de la Empresa

La empresa cuenta con un Plan Estratégico al 2030, alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El mismo tiene como principal Objetivo Estratégico para la operación de las centrales nucleares el aumento en la generación nucleoelectrica mediante un aumento en el Factor de Carga (relación porcentual entre la energía generada y la energía de referencia) de las centrales en operación. Respecto a los Proyectos, el Plan Estratégico contiene diversos proyectos para garantizar la operación a Largo Plazo (entre los que se encuentran el PEV CNA I y el ASECG II) y proyectos de nuevas centrales.

OPERACIÓN

En la industria nucleoelectrica, tener un elevado Factor de Carga significa una mayor eficiencia en la operación, con una mejora en los indicadores de seguridad y desempeño de las centrales. Por lo cual, lograr un aumento en la generación nucleoelectrica con las 3 centrales que actualmente se encuentran en operación significará como consecuencia indirecta la mejora en la mayoría de los indicadores de desempeño de las centrales, como pueden ser los siguientes:

Reducción de las salidas de servicio no programadas, Reducción de la dosis colectiva, Reducción de los accidentes industriales, Mejora en la confiabilidad de los sistemas de seguridad, Mejora en la confiabilidad de los combustibles y Mejora en el desempeño químico.



PROYECTOS

En relación a los Proyectos de nuevas Centrales Nucleares, el Plan Estratégico incluye: la IV Central Nuclear, denominada Atucha III, de Uranio Enriquecido y Agua Liviana; el Proyecto Nacional, denominado V Central Nuclear, de Uranio Natural y Agua Pesada y la colaboración con la CNEA para la construcción, puesta en marcha y operación del CAREM. En relación a los Proyectos para garantizar la Operación a Largo Plazo, el Plan Estratégico incluye la realización del PEV CNA I y del ASECG II.

Resumen Financiero

RUBRO (Miles de \$)	2019	2020	2021
Ventas (*)	16.938.789	39.512.170	54.532.649
Resultado Operativo	(8.481.412)	(3.358.360)	(12.327.771)
Resultado Neto	7.116.584	15.699.325	(13.984.979)
EBITDA (**)	(373.200)	12.760.107	12.034.837

(*) VENTAS = No incluye CA y en 2019 hay \$ 6.620.333 ventas activadas;

(**) EBITDA = Resultado Operativo – Depreciaciones.

INDICES	2019	2020	2021
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	0,63	1,70	1,94
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	8,27	15,49	19,06
Inmovilización del Capital (Activo no Cte. / Activo Total)	0,95	0,94	0,93
Rentabilidad (Resultado del Ejerc. / Pat. Neto Promedio)	0,02	0,03	(0,02)

Contrato de Abastecimiento

Actualmente se cuenta con un Contrato de Abastecimiento con CAMMESA que permite el repago de los actuales Fideicomisos Financieros de NASA (FF2 y FF3). El mismo será adendado con las siguientes principales características:

$$PMON_m = \frac{CUOTASFF_m + CUOTASFF_m \cdot ENESUM_m + \Delta FRFF_m}{ENESUM_m}$$

- Si ENESUM es cero 1 mes = 1 MWh
- Los valores fiduciarios de los fideicomisos NASA Serie II a IV tendrán igual orden de prelación entre sí (pari-passu).
- Fondo de Reserva entre 1 y 3 Cuotas (Inicial = 3 Cuotas).
- Fondo de Gastos = 2 meses.