

**Bonos Sociales**

**ON PYME GARANTIZADAS CLASE I - ASOCIACIÓN CIVIL SUMATORIA PARA UNA NUEVA ECONOMIA**

**Emisor**

Asociación Civil SUMATORIA para una Nueva Economía

**Emisión**

Obligaciones Negociables Clase I bajo el régimen PYME CNV Garantizadas de Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía

**Calificación Bono Social**

“BS2+”

**Tipo de informe**

Final

**Calificación anterior del 14/07/2022**

“BS2+” – Informe de seguimiento

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la [Metodología para la Evaluación de Bonos Sociales](#) aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° RESFC-2020-20821-APN-DIR#CNV de fecha 07/10/2020.

Principios de los Bonos Sociales	Alineado
Usos de los Fondos	Si
Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos	Si
Administración de los Fondos	Si
Presentación de Informes	Si

**Analistas**

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

28 de abril de 2023

**Advertencia**

*El presente informe no debe considerarse como una calificación de riesgo crediticio. Asimismo, no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.*

**CALIFICACIÓN BONO SOCIAL**

Se confirma y se retira la calificación asignada a las Obligaciones Negociables bajo el régimen PYME CNV Garantizadas Clase I emitidas por Asociación Civil SUMATORIA para una Nueva Economía en “BS2+”.

**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

La Asociación Civil SUMATORIA para una Nueva Economía (en adelante SUMATORIA, la Asociación, la Organización) es una asociación civil constituida en 2015 en la ciudad de Buenos Aires, donde tiene su sede administrativa. La principal actividad de SUMATORIA es impulsar el desarrollo de las finanzas de impacto, liderando la transición hacia un modelo de finanzas sostenibles. Su finalidad es ampliar el acceso al crédito a emprendedores, proyectos, instituciones y empresas con impacto positivo.

UNTREF ACR UP confirma que las Obligaciones Negociables Garantizadas por VN \$ 30 millones emitidas por SUMATORIA, destinadas a ampliar el acceso al crédito a actividades desarrolladas por empresas y organizaciones que se encuentren vinculadas en alguno de los sectores estratégicos se encuadran dentro de la categoría de Proyectos Sociales elegibles, y son consistentes con lo establecido en los lineamientos de los Principios de Bonos Sociales (PBS) de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (siglas en inglés ICMA).

Los Proyectos Sociales Elegibles se encuadran en los siguientes sectores estratégicos: Finanzas inclusivas y Equidad de Género; Agroecología, Orgánicos, Alimentación Saludable y Sostenible; Economía Social; Economía Circular y Reciclaje Inclusivo y Proyectos con Impacto. Las acciones están dirigidas como población objetivo a: a) poblaciones excluidas y/o marginadas, b) aquellas con insuficiencia o inexistencia de acceso a servicios y bienes esenciales, tales como financiamiento y servicios financieros, c) grupos vulnerables, especialmente con origen en adultos mayores o jóvenes, d) desempleados y e) mujeres y/o minorías sexuales y de género.

Las ON cumplen y se alinean a los cuatro componentes de los PBS, los que a continuación se describen en forma resumida:

**Usos de los Fondos:** SUMATORIA destinó la totalidad del producido neto proveniente de la emisión de las ON a cumplir con su objeto social, incluyendo mayoritariamente a facilitar y ampliar el acceso al financiamiento a las actividades desarrolladas por empresas y organizaciones que se encuentren vinculadas en alguno de los sectores estratégicos de los Proyectos Sociales Elegibles.

**Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos:** La Asociación dispone de suficientes antecedentes y destacada experiencia en proyectos con impacto social positivo. Su gobernanza presenta un adecuado proceso de selección y administración de proyectos, con un destacable grado de transparencia. SUMATORIA destaca que los criterios para seleccionar empresas y organizaciones están estrictamente relacionados con los resultados de triple retorno: retorno económico, social y/o ambiental positivo y medible.

**Administración de los Fondos:** SUMATORIA cuenta con la colaboración de profesionales experimentados y con la infraestructura tecnológica adecuada para administrar los fondos dirigidos a los Proyectos. Durante el plazo de asignación de fondos, se implementaron los mecanismos para garantizar la correcta trazabilidad en su uso. Entre otras, se mantuvieron los fondos de forma diferenciada en una cuenta utilizada específicamente para tener dichos montos identificados hasta su asignación total.

**Presentación de Informes:** SUMATORIA se compromete a enviar informes a los revisores externos, para que puedan emitir reportes acerca de la aplicación de fondos obtenidos de la colocación y de su aplicación a los Proyectos Sociales Elegibles. Como así también, de los beneficios sociales derivados de los Proyectos.

**Información:** Ninguna información proporcionada por UNTREF ACR UP en este Informe, debe ser considerada una declaración, representación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier dato o declaración o circunstancias relacionadas, que SUMATORIA haya presentado ante CNV o puesto a disposición de UNTREF ACR UP para la elaboración del Informe.

Para mayor información ver el [Informe Inicial](#).

## I. ACCIONES REGISTRADAS POR EL EMISOR

SUMATORIA mediante Hecho Relevante (HR) del 17/03/2023 y rectificatorio del 20/03/2023, presentó el aviso de pago de las Obligaciones Negociables Clase I Serie I y II, ambas con fecha de vencimiento el 27/03/2023 por lo cual ya fueron amortizadas completamente.

Asimismo, la Asociación emitió al 10/03/2023 el Reporte de uso de fondos y beneficios sociales de las ON Clase I Series I y II.

Como así, obtuvo con fecha 31/03/2023 un informe de seguridad limitada sobre el uso de los fondos netos derivados de la respectiva emisión, realizado por un contador independiente. Donde se concluye basados en los procedimientos aplicados y los elementos de juicios obtenidos, que no ha llegado a su conocimiento ninguna cuestión que lleve a pensar en contrario respecto a lo indicado por SUMATORIA en el Reporte mencionado, del que surja que los fondos obtenidos de la emisión, etiquetado como Social, se hayan aplicado al objeto social del instrumento declarado al momento de la emisión del mismo.

Del total recibido el 27/12/2021 por la colocación de las ON se recibieron en forma neta de gastos \$29.622.379,25. Los cuales fueron asignados por SUMATORIA con el destino a financiar 14 proyectos de impacto con un ticket promedio informado de \$ 2.121.925.

**Tabla 1 – Colocación total y monto neto de la emisión de las ON**

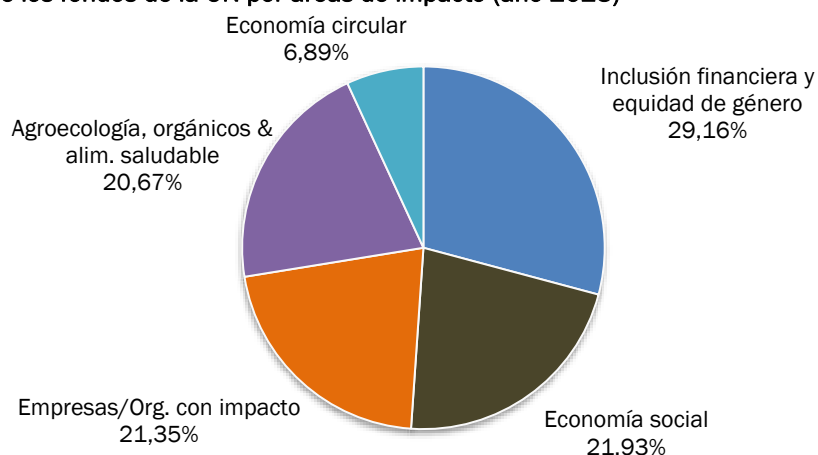
	Monto (pesos)
<b>ON Serie I</b>	13.065.000,00
<b>ON Serie II</b>	16.935.000,00
<b>Monto total de la emisión</b>	<b>30.000.000,00</b>
Gastos de colocación	-300.000,00
Gastos bancarios	-77.620,75
<b>Monto neto recibido</b>	<b>29.622.379,25</b>

Fuente: Elaboración propia en base al Reporte de uso de fondos y beneficios sociales ON Clase I Series I y II de SUMATORIA.

## II. USO Y ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS

En el mencionado Reporte de usos de fondos de marzo de 2023, SUMATORIA informa que el destino de los fondos de la colocación de esta ON en las distintas áreas de impacto fueron las siguientes:

Figura 1 – Destino de los fondos de la ON por áreas de impacto (año 2023)



Fuente: Elaboración propia en base al Reporte de uso de fondos y beneficios sociales ON Clase I Series I y II de SUMATORIA (marzo 2023).

UNTREF ACR UP entiende que de acuerdo a lo informado por el emisor, el destino de los fondos obtenidos en la emisión del título de deuda fue acorde con lo propuesto en el prospecto de emisión, orientando los recursos a financiar proyectos con impacto social positivo en sectores estratégicos de impacto definidos y orientado hacia alguna de las poblaciones objetivo.

### III. SELECCIÓN DE PROYECTOS Y MEDICIÓN DEL IMPACTO SOCIAL

En el último reporte final elaborado por SUMATORIA el 10/03/2023, se destaca que hubo 855 personas alcanzadas en forma directa (cantidad de personas que trabajan en los proyectos financiados al momento de su otorgamiento).

Asimismo, se detallan las 13 provincias donde se ubican los proyectos financiados por la emisora con estos fondos, mostrando un carácter federal en la asignación de recursos (CABA, Buenos Aires, Santiago del Estero, Chaco, Formosa, Misiones, Santa Fe, Salta, Jujuy, Tucumán, San Luis, Mendoza, Corrientes).

Tabla 2 – Distribución de los fondos por áreas (sectores) de impacto e instituciones financiadas.

Áreas de Impacto	Monto destinado	Participación (%)	Instituciones financiadas	Provincias alcanzadas
Inclusión financiera y equidad de género	\$ 8.637.566	29,16%	4 Instituciones de Inclusión Financiera (IMF)	Buenos Aires - Salta - Jujuy - Chaco - Tucumán - Santa Fe - Corrientes - Santiago del Estero - Formosa
Economía social	\$ 6.497.057	21,93%	3 cooperativas y unidades productivas	Buenos Aires - Santiago del Estero - Mendoza
Empresas/Organizaciones con impacto	\$ 6.324.490	21,35%	5 Empresas y Organizaciones	CABA - Buenos Aires - Mendoza
Agroecología, orgánicos & alim. saludable	\$ 6.122.449	20,67%	1 empresa	Buenos Aires
Economía circular	\$ 2.040.817	6,89%	1 empresa	Buenos Aires
<b>Totales</b>	<b>\$ 29.622.379</b>	<b>100,00%</b>		

Fuente: Elaboración propia en base al Reporte de uso de fondos y beneficios sociales ON Clase I Series I y II de SUMATORIA a marzo 2023.

A su vez, se informa el detalle de cada uno de los 14 proyectos de impacto financiados, indicando: los montos totales destinados y la proporción financiada con fondos provenientes del título de deuda emitido;

el impacto social y ambiental; el plazo y la tasa de interés nominal de los préstamos otorgados. Por otro lado, en cada caso (Proyecto) se informa el destino de los fondos, los resultados esperados, el impacto esperado de cada proyecto y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que se alinean.

Para la medición del impacto social de los Proyectos financiados, SUMATORIA propone en su prospecto de emisión un conjunto de indicadores, con sesgo cuantitativo, que permitieron obtener información precisa sobre los resultados e impactos de las facilidades de los fondos otorgados (Tabla 3).

**Tabla 3 – Listado de indicadores de impacto social**

Finanzas inclusivas y equidad de género	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de créditos otorgados a instituciones de inclusión financiera.</li> <li>• Cantidad de microemprendedores que recibieron financiamiento.</li> <li>• Cantidad de mujeres que recibieron financiamiento.</li> <li>• Crédito promedio (medida de profundidad de los créditos).</li> </ul>
Agroecología, Orgánicos, Alimentación Saludable y Sostenible	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de alimentos saludables producidos (en kilos) a partir del financiamiento otorgado.</li> </ul>
Economía Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de mujeres vinculadas al proyecto, directa o indirectamente.</li> </ul>
Economía circular & Reciclaje inclusivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de personas alcanzadas directa o indirectamente.</li> <li>• Cantidad de material reciclable (en kilos) a partir del financiamiento otorgado.</li> </ul>
Proyectos con impacto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de proyectos financiados, que son parte de una Red/certificación que avale el impacto.</li> <li>• Cantidad de personas vinculadas directa e indirectamente al proyecto.</li> </ul>

En este último Reporte de Uso de Fondos y Beneficios Sociales elaborado en marzo 2023, SUMATORIA ha informado los indicadores de impacto presentados en el prospecto de emisión. Como así, la Asociación presenta otros indicadores cuantitativos adicionales, que permiten cuantificar los impactos sociales de los Proyectos financiados por la colocación de las ON (Tabla 4). UNTREF ACR UP entiende que se ha cumplido con la elaboración de indicadores necesarios para la medición de los resultados e impacto social de la aplicación total de los fondos.

**Tabla 4 – Indicadores de impacto social**

Finanzas inclusivas y equidad de género	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4 instituciones de inclusión financiera.</li> <li>• 339 microemprendedores financiados directamente.</li> <li>• 1 proyecto que recibió crédito formal por primera vez.</li> </ul>
Agroecología, Orgánicos, Alimentación Saludable y Sostenible	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22.000 kg. de alimentos saludables producidos.</li> <li>• 400 kg. de residuos recuperados.</li> <li>• 1 empresa que elabora alimentos saludable y naturales.</li> <li>• 2 nuevos puestos de trabajo generados.</li> </ul>
Economía Social	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 118 asociados /colaboradores impactados directamente.</li> <li>• 6 nuevos puestos de trabajo generados.</li> <li>• 3 instituciones y unidades productivas de la Economía Social.</li> </ul>
Economía circular & Reciclaje inclusivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 19 trabajadores impactados directamente.</li> <li>• 8.000 kg. de material reciclado.</li> <li>• 1 organización financiada que desarrolla reciclado inclusivo o utilizan residuos como recursos.</li> </ul>
Proyectos con impacto	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 650 colaboradores impactados directamente.</li> <li>• 53 nuevos puestos de trabajo generados.</li> <li>• 63.817 personas impactadas indirectamente</li> <li>• 5 empresas y organizaciones que desarrollan conceptos innovadores y aportan soluciones a problemas ambientales, sociales y/o culturales.</li> </ul>

#### IV. CONCLUSIÓN

UNTREF ACR UP entiende que las Obligaciones Negociables bajo el régimen PYME CNV garantizadas Clase I de la Asociación Civil SUMATORIA, con destino a financiar los PS y su impacto social positivo, se alinean con lo requerido por los Principios de Bonos Sociales, en lo relacionado con el cumplimiento de sus cuatro componentes centrales. En tal carácter, UNTREF ACR UP evalúa que la emisión se encuadra en la categoría de Bono Social, confirmando y retirando la calificación de “BS2+”.

#### Glosario técnico

BS: bonos sociales (en inglés SB; *social bonds*).

BYMA: Bolsas y Mercados Argentinos

CNV: Comisión Nacional de Valores.

ICMA: Asociación Internacional de Mercado de Capitales (siglas en inglés ICMA; *International Capital Market Association*).

IMF: Institución de Microfinanzas

ODS: Objetivos de Desarrollo Sustentable

ON: Obligaciones Negociables

ONG: Organización No Gubernamental

PBS: Principios de Bonos Sociales (en inglés SBP; *Social Bonds Principles*).

PS: Proyectos Sociales.

UNTREF: Universidad Nacional de Tres de Febrero.

UNTREF ACR UP: Universidad Nacional de Tres de Febrero Agencia de Calificación de Riesgo de Universidad Pública.

## Definición de la calificación

### **OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN PYME CNV GARANTIZADAS CLASE I EMITIDAS POR ASOCIACIÓN CIVIL SUMATORIA PARA UNA NUEVA ECONOMÍA: “BS2+”.**

La calificación “BS2” confirmada y retirada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a bonos que ofrecen una Solución Social BUENA, con proyectos que generan buenos resultados sociales positivos, sobre la población objetivo. Presentan un buen Cumplimiento de los factores centrales de los PBS, y una buena capacidad organizativa y administrativa por parte de los emisores.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado para todas las categorías.

El presente informe no debe considerarse como una calificación de crédito. Asimismo, no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

#### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Prospecto de emisión de Obligaciones Negociables bajo el régimen PYME CNV garantizada Clase I de Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía presentado ante CNV del 17/12/2021 y adenda del 20/12/2021. Disponible en CNV (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- Aviso de resultados de la colocación de fecha 22/12/2021 (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- Hechos relevantes del 17 y 20/03/2023 presentado ante CNV de SUMATORIA sobre los últimos aviso de pago de las ON Clase I Series I y II. (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- Información suministrada por Asociación Civil SUMATORIA para una Nueva Economía:
  - Reporte de uso de fondos y beneficios sociales ON Clase I Series I y II del 10/03/2023.
  - Informe del contador independiente sobre el uso de los fondos de las Obligaciones Negociables PYME CNV Garantizadas Clase I Serie I y Serie II etiquetados como Bono Social, realizado por SMS - San Martín, Suarez y Asociados, del 31/03/2022.
- Información del sitio institucional de Asociación Civil SUMATORIA para una Nueva Economía: <https://www.sumatoria.org/>

Manual de Calificación: Para el análisis del presente BS, se utilizó la [Metodología para la Evaluación de Bonos Sociales](#) aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° RESFC -2020-20821-APN-DIR#CNV de fecha 07/10/2020.

#### Analistas a cargo:

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

#### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación: 28 de abril de 2023.-