

Bonos Verdes
ON PYME GARANTIZADAS SERIE I – ZUAMAR S.A.**Emisor**

Zuamar S.A.

EmisiónObligaciones Negociables Pyme CNV
Garantizadas Serie I de ZUAMAR S.A.**Calificación Bono Verde**

“BV2-”

Tipo de informe

Final

Fecha de calificación

08/01/2025

Calificación anterior del 08/08/2023

“BV2-” – Informe Seguimiento

Metodología de Calificación

Se utilizó la [Metodología](#) para la Evaluación de Bonos Verdes aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° RESFC-2021-21141-APN-DIR#CNV de fecha 13/05/2021.

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

AnalistasJuan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**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 VERDE

Se confirma y retira la calificación de las Obligaciones Negociables bajo el régimen PYME CNV Garantizadas Serie I emitidas por Zuamar S.A. en “BV2-”.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Zuamar S.A. (en adelante, la empresa, la organización, la firma) fue creada en 2011, dedicada a generar, proveer energías renovables y otros productos, favoreciendo el uso eficiente de los recursos naturales a empresas y particulares, promoviendo el desarrollo económico, social y ambiental. La empresa se encuentra estratégicamente ubicada en el Parque Foresto-Industrial de Santa Rosa, Concepción, Provincia de Corrientes en Argentina.

El Proyecto Verde Elegible (PVE) consiste en la adquisición de una maquinaria de tecnología italiana, enfocado en producir y proveer pellets de madera (energía renovable de biomasa), favoreciendo el uso eficiente de los recursos naturales a empresas y particulares, promoviendo el desarrollo económico, social y ambiental.

El PVE cuenta con un informe de Impacto Ambiental, realizado por la consultora Sustentar Bioenergía. En el mismo se exponen las referencias sobre el impacto ambiental del proyecto de la planta de pellet. Por un lado resalta el reemplazo de combustibles fósiles (producirá aproximadamente 13.500 toneladas de pellets de clase A1). Por otro lado, el aspecto ambiental regional, dado que la totalidad de la producción se basa como insumo, en los residuos de la industria forestal en la localidad de Santa Rosa, particularmente el aserrín de madera, el cual de no ser reutilizado representa un pasivo ambiental para la zona y un riesgo de incendio a las plantaciones forestales de la localidad. Es un importante componente en el proceso de economía circular.

UNTREF ACR UP concluye que las Obligaciones Negociables Garantizadas Serie I por VN \$ 115 millones emitidas por Zuamar S.A., destinadas a financiar la adquisición de maquinaria para producir y proveer pellets de madera (energía renovable de biomasa) se encuadra dentro de la categoría Prevención y el control de la contaminación. Asimismo, es consistente con lo establecido en los lineamientos de los Principios de Bonos Verdes (PBV) de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (siglas en inglés ICMA).

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

Usos de los Fondos: Zuamar S.A. destinará los recursos provenientes de la emisión de las ON para financiar la

adquisición de una maquinaria de origen italiano, que permitirá producir y proveer pellets de madera, que se utiliza para la generación de energía renovable con origen en la biomasa.

Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos: El equipo de administración del Proyecto, cuenta con la formación profesional y la experiencia adecuadas para desempeñar las funciones de dirección. La tecnología del PV (maquinaria GENERAL DIES SRL), fue seleccionada luego de un proceso de evaluación de la empresa de diversas alternativas de diferentes proveedores.

Administración de los Fondos: Zuamar S.A. implementará los mecanismos a ser utilizados para garantizar la correcta trazabilidad en el uso de los fondos (mediante cuenta bancaria o comitente diferenciadas). Hasta la asignación, los recursos líquidos se invertirán en instrumentos financieros líquidos de alta calidad (depósitos a plazo fijo y fondos *money market*). De acuerdo con lo estipulado en el Prospecto, la firma estima que los fondos serán utilizados dentro de los 90 días.

Presentación de Informes: La empresa se compromete a enviar al mercado correspondiente un reporte que contemple información actualizada sobre el uso de los fondos provenientes de sus emisiones, en la que se indiquen el uso de los fondos del PV, los montos asignados durante el período que abarque dicho informe y, en su caso, las inversiones temporales de los recursos no asignados a dicha fecha. Asimismo, pretende incluir informes de impacto anuales que proporcionarán información sobre indicadores clave como 1) la producción anual de pellets de madera y 2) las emisiones anuales de GEI evitadas.

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 Zuamar S.A. haya puesto a disposición de UNTREF ACR UP para la elaboración del Informe.

Para información adicional consultar el [Informe Inicial](#).

I. Acciones registradas por el emisor

Zuamar S.A. mediante información presentada al regulador el 09/12/2024 y rectificativo del 11/12/2024, informa que el 17/12/2024 se realizó el pago de la cuota 10 de renta (\$3.381.789,24) y última cuota de amortización del capital por \$30.755.304 (26,743742609% sobre el VN: \$115.000.000), de acuerdo a lo establecido en las condiciones de emisión.

II. Uso de los fondos y administración del Proyecto Verde

A través de nota con fecha 27/12/2024 y en anteriores, Zuamar informa que en los términos del artículo 5to. del "Reglamento para el Listado de ON y/o Títulos Públicos y para su incorporación al panel de Bonos SVS de BYMA", que a dicha fecha la empresa ha culminado con la etapa de montaje de la maquinaria en la planta en el 2022, y la puesta en marcha de la misma con la supervisión del personal de la empresa proveedora y la colaboración del Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI). Dándose inicio en julio de 2023 a la producción de pellets de madera, mediante prensado de aserrín donde la propia lignina hace de aglomerante.

Asimismo, menciona que la principal propiedad de los pellets es la utilización como combustible para la producción de energía térmica y electricidad. La utilización de este producto alternativo permite diversificar las fuentes de energía, reduciendo la demanda de combustibles fósiles.

III. Medición del impacto del Proyecto Verde

Para la medición del impacto medioambiental, Zuamar propone en su prospecto de emisión indicadores claves como son **1) la producción anual de pellets de madera** y **2) las emisiones anuales de GEI evitadas**. Respecto de los mencionados indicadores clave, la empresa informa al 27/12/2024 los siguientes resultados:

- 1) Producción anual de pellets de madera asciende a 6.200 toneladas anuales.
- 2) Beneficios ambientales: se han evitado emisiones de GEI equivalentes a 4.028.887,32 Kg. de CO2.

UNTREF ACR UP entiende que al final de la vigencia de las ONs, se ha cumplido con la elaboración de los indicadores necesarios para la medición de los resultados de impacto medioambiental de la aplicación de los fondos.

IV. CONCLUSIÓN

UNTREF ACR UP entiende que los fondos de las Obligaciones Negociables, fueron asignados de acuerdo con lo establecido en los términos del Proyecto Verde. En tal carácter, UNTREF ACR UP evalúa que la emisión se encuadra en la categoría de Bono Verde, confirmando y retirando la calificación de “BV2-” por la amortización total del título.

Glosario técnico

BV: bonos verdes (en inglés GB; *green 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*).

GEI: Gas de Efecto Invernadero

ODS: Objetivos de Desarrollo Sustentable

ON: Obligaciones Negociables

PBV: Principios de Bonos Verdes (en inglés GBP; *Green Bonds Principles*).

PV: Proyectos Verdes.

UNTREF: Universidad Nacional de Tres de Febrero.

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

Definición de la calificación

OBLIGACIONES NEGOCIABLES BAJO EL RÉGIMEN PYME CNV GARANTIZADAS SERIE I EMITIDAS POR ZUAMAR S.A.: "BV2-".

La calificación "BV2" confirmada y retirada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, establece que corresponde a PV que generarán un impacto BUENO, con relación a la sostenibilidad medioambiental. Presentan un Buen Cumplimiento de los componentes centrales de los PBV, 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 garantizadas Serie I de Zuamar S.A. (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>).
- Información suministrada por Zuamar S.A. al 07/07/2023 y al 27/12/2024.
- Aviso de pago de fecha 09/12/2024 y 11/12/2024 (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- Información del sitio de la Comisión Nacional de Valores (CNV) (<https://www.argentina.gob.ar/cnv>).
- Información del sitio institucional de Zuamar S.A.: <https://zuamar.com/>
- Informe: Referencias sobre impacto ambiental – Proyecto de inversión Planta de pellet, realizado por Sustentar Bioenergía.

Manual de Calificación: Para el análisis del presente BV, se utilizó la [Metodología](#) para la Evaluación de Bonos Verdes aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° RESFC -2021-21141-APN-DIR#CNV de fecha 13/05/2021.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 8 de enero de 2025.-