

Bonos Verdes**ON PyME CNV Garantizadas–Ecofactory S.R.L Serie I****Emisor**

Ecofactory S.R.L.

EmisiónObligaciones Negociables PyME CNV
Garantizadas Ecofactory S.R.L.- Serie I
Clase I**Calificación:** Bono Verde “BV2”**Tipo de informe**

Seguimiento

Fecha de Calificación

27/06/2025

Calificación anterior del 27/03/2025:

Bono Verde “BV2” - Seguimiento

Metodología de Calificación

Se utilizó la [Metodología](#) para la Evaluación de Bonos Verdes aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° 21141 de fecha 15/05/2021.

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

AnalistasJuan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.arNazareno Castillo Marin
ncmarin@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 la calificación de las Obligaciones Negociables, bajo el régimen PYME CNV Garantizadas Serie I emitidas por Ecofactory S.R.L. en: “BV2”

Títulos	Monto por un VN	Vencimiento	Calificación
ON Pyme CNV Garantizadas Serie I Clase I	\$468.222.200	Ago. - 2025	BV2-

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Ecofactory S.R.L. fue creada en 2010. Se dedica a la fabricación y comercialización de bolsas reutilizables como alternativa sostenible a las bolsas desechables. Utiliza tecnología de avanzada y procesos de fabricación limpios, por lo cual produce bolsas que se pueden reutilizar más de 200 veces.

La firma es una empresa B certificada, con un compromiso marcado con el impacto ambiental y social, considerando siempre a la comunidad, los trabajadores y el ambiente en las decisiones que se toman.

UNTREF ACR UP concluyó en que las Obligaciones Negociables PyME CNV Garantizadas – Ecofactory S.R.L Serie I por \$468.700.000, destinadas a financiar la compra de equipamiento para la producción de bolsas biodegradables compostables, y a la inversión en capital de trabajo, básicamente en materias primas (bioplástico degradable) de origen externo, se encuadran dentro de la categoría de: a) *prevención y el control de la contaminación (incluyendo la prevención y reducción de residuos) y b) productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la Economía Circular (como el diseño y la introducción de materiales, componentes y productos reutilizables, reciclables y reacondicionados); y/o productos ecoeficientes certificados;* y son consistentes 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), en lo referido a categoría de proyectos elegibles.

Las ON's de Ecofactory S.R.L. (EF) cumplen y se alinean con los cuatro componentes de los PBV, los que a continuación se describen en forma resumida:

Usos de los Fondos: los recursos netos obtenidos de la colocación de la ON, serán aplicados a un Proyecto dirigido al financiamiento de la compra de equipos a emplear en la producción de bolsas biodegradables compostables de un solo

uso, sobre la base de bioplásticos, y a la inversión en capital de trabajo dirigido específicamente a la compra de insumos (*Proyecto Verde -PV*). Actualmente, la firma lleva adelante la instalación de cada uno de los equipos componentes del mismo, ya adquiridos, en una planta específicamente diseñada para la elaboración del producto.

Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos: EF cuenta con personal de sólidos antecedentes técnicos y profesionales, habilitados para el diseño, desarrollo y operación de proyectos de productos amigables con el medio ambiente. La compañía, posee una política de gobernanza focalizada en la capacitación de los equipos técnicos de la empresa, fortaleciendo el liderazgo de proyectos. EF opera con un profesionalizado equipo gerencial y con un Área de Triple Impacto, dependiente de la Gerencia General. Ese Área, será la responsable de gestionar el Proyecto.

Administración de los Fondos: EF cuenta con adecuada infraestructura tecnológica y profesional, habilitada para administrar los fondos dirigidos a la financiación del Proyecto, la implementación de mecanismos que garanticen la correcta trazabilidad en el uso de los mismos, y una transparente asignación de los recursos.

EF mantendrán los fondos de forma diferenciada en una cuenta utilizada específicamente, a los efectos de tener dichos montos constantemente identificados hasta su asignación total. La efectiva aplicación de los fondos será oportunamente informada a la CNV en los términos y plazos que establece la normativa aplicable.

Presentación de Informes: EF se compromete a enviar al mercado correspondiente un reporte, que contemple información actualizada sobre el uso de los fondos provenientes de la emisión de la ON, en la que se indiquen el uso de los fondos en el proyecto, 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, incluirá también en los reportes los indicadores de impacto del Proyecto (Cantidad de bolsas plásticas de un solo uso reemplazadas por bolsas biodegradables compostables).

En el Anexo I del Informe Inicial, se exponen las consideraciones técnicas sobre el Proyecto, las que constituyen la fundamentación para encuadrarlo como Proyecto Verde elegible. Disponible en: [Informe inicial](#).

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 Ecofactory S.R.L. haya puesto a disposición de UNTREF ACR UP para la elaboración del Informe.*

I. EVALUACIÓN DEL EMISOR

I.1 Antecedentes

Ecofactory S.R.L. fue creada en 2010 persiguiendo el objetivo de encontrar una solución al problema ambiental global causado por las bolsas desechables. La empresa se dedica a la fabricación y comercialización de bolsas reutilizables como alternativa sostenible a las bolsas desechables. Utiliza tecnología de avanzada y procesos de fabricación limpios, por lo cual produce bolsas que se pueden reutilizar más de 200 veces.

Ecofactory es una empresa con propósito, la innovación sustentable es el factor clave que se propone para el éxito. Desde la concepción en Ecofactory se tiene el ADN de la sustentabilidad: representa cabalmente a la nueva economía donde el desarrollo económico va de la mano de la sustentabilidad y el desarrollo social de las comunidades locales cuidando el medio ambiente como premisa básica, relacionándonos con cadenas de supermercados con la misma filosofía, como La Anónima y Walmart, pioneros en el impulso de las bolsas reutilizables en el país.

Asimismo, la firma es una empresa B certificada, con un marcado compromiso con el impacto ambiental y social considerando siempre a la comunidad, los trabajadores y el ambiente en las decisiones que se toman.

En el marco de las actividades de mejora continua, la empresa recertificó sus procesos de gestión y de protección del medio ambiente (diseño, producción y comercialización de bolsas reutilizables y reciclables) bajo las normas ISO 9001 e ISO 14001. Asimismo, cuenta con la certificación de Empresa B1 y de SMETA de 4 pilares de negocios transparentes. Esto último mencionado, habilita a Ecofactory como proveedor global de empresas de primer nivel como Coca-Cola Company o Wal-Mart y a ser licenciatarios de Disney, Warner Bros., Mafalda, AFA, entre otras.

I.2 – Mercados y clientes

La meta de la empresa es liderar el cambio cultural hacia lo sustentable, cuidando el medioambiente y la sociedad, generando empleo, aportando valor a sus clientes y ahorrando recursos valiosos. Basando la táctica comercial en constituir una propuesta de valor orientada a un amplio blanco de mercado, para lo que realiza permanentemente análisis sectoriales estableciendo objetivos precisos. La estrategia de producto es desarrollar productos que ayuden a las personas a tener una actitud más amigable con el medio ambiente entendiendo las necesidades del mercado, tratando de comprender bien los deseos de los consumidores y las estrategias de los competidores.

I.3 - Productos

Ecofactory cuenta con un desarrollo innovador que le permitió la automatización en la producción de bolsas reutilizables (tela de polipropileno) hasta la búsqueda permanente de productos que cada vez satisfagan mejor al consumidor.

Actualmente, se producen bolsas para cadena de frío, con licencias, biodegradables de bioplástico y otras unidades de negocio que están en pleno desarrollo. Las bolsas están hechas de tela y se pueden lavar y reutilizar más de 200 veces. En 2023 la empresa incorporó la fabricación de bolsas biodegradables de papel y en el 2024 fabricara las de bioplástico compostable. Ecofactory también vende composteras, pero su fabricación está tercerizada en un proveedor externo de la empresa.

I.4 - Estructura organizativa y de gestión

La estructura organizacional de Ecofactory, está integrada por profesionales con la experiencia y los antecedentes necesarios y suficientes, para gestión profesional e innovación de la firma. La compañía, posee una política de gobernanza focalizada en la capacitación de los equipos técnicos de la empresa, fortaleciendo el liderazgo de proyectos. EF opera con un profesionalizado equipo gerencial y con un Área de Triple Impacto, dependiente de la Gerencia General.

II. CUMPLIMIENTO DE LOS CUATRO COMPONENTES CENTRALES DE LOS PRINCIPIOS DE BONOS VERDES

El PV se alinea con lo contemplado en los PBV. Corresponde a la categoría de proyectos mencionados por ICMA como elegibles, e identificados como: *a) prevención y el control de la contaminación (incluyendo la prevención y reducción de residuos) y b) productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la Economía Circular (como el diseño y la introducción de materiales, componentes y productos reutilizables, reciclables y reacondicionados); y/o productos ecoeficientes certificados; y se corresponde con la instalación de un equipamiento preparado para la fabricación de bolsas compostables, con proceso de transformación a través del empleo de bioplástico. Estos productos, son sustitutos ecológicos de los envases descartables de plástico convencional (fósiles). El bioplástico es un material biobasado y/o biodegradable. En forma complementaria, el PV en consideración, cumple con determinados parámetros de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2030 (ODS) de Naciones Unidas tales como, especialmente para esta Agencia con: Producción y Consumo Responsables (Objetivo 12°).*

III - DETERMINACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LOS CUATRO COMPONENTES PRINCIPALES DE LOS PBV

Disponible en [Informe inicial](#).

IV – Indicadores de seguimiento. Información suministrada por la empresa

1. El total de producción de bolsas compostables hasta el 30/04/2025 fue de 17.887.715 unidades. Las empresas que las demandaron fueron:

- Alimentos Orgánicos Argentinos S.A. (Hausbrot)
- Runa Sustentable S.A.S. (Compostame)
- Día Argentina S.A: (Día %)
- Farmacity S.A. (Farmacity)
- Del Turista S.A.C.El.
- Mundo Helado S.A. (Griddo)
- Delivery Hero e Commerce SA (Pedido Ya)

Es destacable la penetración comercial que esta alcanzando el producto, expresando la aceptación del mismo, por parte de importantes actores del mercado en diversos segmentos comerciales. Los resultados que la empresa va obteniendo, resalta ponderables avances en la eliminación de los plásticos de un solo uso, a través del reemplazo de las bolsas plásticas de un solo uso por bolsas de bioplástico, las cuales se descomponen de manera hogareña en un plazo de 180 días. Al presente, el impacto ambiental logrado ha sido la sustitución de 1.575 kilos de plástico por 1.575 kilos de bioplástico, que se compostan en 180 días de manera hogareña. Las ampliaciones de los clientes alcanzados, comprenden a importantes operadores de retail y a los principales actores en la modalidad ecommerce.

Cencosud en lo que respecta a bolsas para residuos, y Carrefour demandando el producto para su cadena de distribución, ambas con avanzadas negociaciones comerciales con EF, son dos de los importantes actores del mercado, que se sumarian al uso del producto. La empresa, también informa de avanzadas negociaciones con otros importantes participantes de las cadenas de retail, y con relevantes actores del ecommerce, entre otros.

Durante el periodo transcurrido, la empresa ha expandido el nivel de producción mensual. Al presente, la fabricación es de alrededor de 5.000.000 de bolsas mensuales, planeando llegar a fin de año con 10.000.000 de bolsas mensuales. La empresa no ha recibido ninguna observación o reclamo relacionado con la calidad del producto, destacándose que los análisis cualitativos han sido altamente satisfactorios, confirmando la aceptación del producto. En esa dirección, la empresa ha implementado el funcionamiento de un departamento de calidad, constituido con personal calificado e instrumental de alta tecnología, fortaleciendo su compromiso con la elaboración de productos amigables con el medio ambiente.

UNTREF ACR UP entiende que los indicadores relevantes suministrados, permiten confirmar el favorable impacto medioambiental del Proyecto y de los productos derivados, resultante de las acciones de continuo mejoramiento de los mismos, que se traducen en un constante crecimiento y aceptación de su uso en el mercado de actuación.

V. CONCLUSIÓN

UNTREF ACR UP entiende que las ON PyME CNV Garantizadas Serie I con destino a financiar el Proyecto Verde de Producción de bolsas biocompostables y su impacto ambiental positivo, se alinean con lo requerido por los Principios de Bonos Verdes establecidos por ICMA, en lo relacionado con el cumplimiento de sus cuatro componentes centrales. En tal carácter, UNTREF ACR UP evalúa que la emisión ratifica su encuadramiento en la categoría de Bono Verde, confirmando la calificación de "BV2".

Glosario técnico

Bonos SVS: son los Valores Negociables verdes, sociales y sustentables.

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*).

ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible

ON: Obligaciones Negociables

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

Definición de la calificación

ON PYMES CNV GARANTIZADAS – ECOFACTORY S.R.L. SERIE I: “BV2”.

La calificación “BV2” confirmada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, establece que: “Corresponde a PV que generaran 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.”

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 PyMEs CNV Garantizadas Serie I de Ecofactory S.R.L.
- Información de indicadores suministrada por Ecofactory S.R.L. sobre el Proyecto Verde.
- Información del sitio institucional de Ecofactory S.R.L.: <https://ecofactory.com.ar/>

Manual de Calificación: Para el análisis del presente BS, se utilizó la [Metodología](#) para la Evaluación de Bonos Verdes aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N°21141

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar
Nazareno Castillo Marin, ncmarin@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación asignada: 27 de junio de 2025.-