

Bonos Sociales

OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES SERIE VII - SION

Emisor
SION S.A.

Emisión
Obligaciones Negociables PYMES
Serie VII – Clase A y B de SION S.A.

**Calificación anterior del 23/09/21 -
Bono Social**
“BS2-”

Calificación actual - Bono Social
“BS2-”

Tipo de informe
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 Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Verónica Saló
vsalo@untref.edu.ar

Fecha de calificación
30 de diciembre de 2021

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 la calificación asignada a las Obligaciones Negociables PYMES Serie VII Clase A y B emitidas por SION S.A. en “BS2-”.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

SION S.A. es una empresa que pertenece al sector de Telecomunicaciones. En la actualidad explota distintas líneas de productos y servicios, siendo uno de los principales operadores en el mercado argentino de acceso a Internet. La estrategia de la compañía está basada en la expansión en zonas de alta dispersión geográfica y baja densidad demográfica que carecen de una apropiada cobertura de red local.

La solución ofrecida consiste en la construcción de nuevas Redes de Acceso a Internet y/o su readecuación, que cumplen con la función de mitigar las precarias condiciones que ofrecen las actuales redes de acceso de par de cobre o inalámbricas a la que accede la población objetivo (desatendidos, debido a la falta de acceso de calidad a bienes y servicios esenciales). La mencionada población (aproximadamente un total de 50.000 hogares o 160.000 personas), son los habitantes de determinadas zonas de las provincias de Tierra del Fuego, Santa Cruz, Chubut, Mendoza y San Juan (denominadas Zonas Elegibles), ya que son las provincias con menor cobertura de redes de acceso a internet de alta velocidad, de acuerdo a mediciones oficiales.

UNTREF ACR UP confirma que las Obligaciones Negociables PYMES por un VN \$ 200 millones emitidas por SION, destinadas a financiar y refinanciar el Proyecto de Acceso a Internet, se encuadran dentro de la categoría ‘Acceso a servicios esenciales’ 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).

En el primer informe de seguimiento, se tiene como objeto la presentación de los Indicadores de Conectividad elaborados por la emisora en su informe, mediante el cual realiza una comparación de los distintos indicadores desde el primer semestre de 2021 y el último trimestre finalizado a la fecha (3° trimestre 2021).

SION S.A. mediante los indicadores desarrollados (1- Nuevos hogares con acceso a Internet; 2- Hogares con Internet deficiente migrados a la nueva infraestructura de ultra banda ancha; 3- Penetración de los servicios de acceso a Internet y 4- Velocidad promedio de acceso a Internet) informa sobre el impacto social generado por los fondos obtenidos en las ON durante este período analizado. Los mencionados indicadores fueron aplicados a las Zonas Elegibles establecidas en el Proyecto Social.

UNTREF ACR UP considera que los indicadores sociales de conectividad que SION elaboró e informa en este período, proporcionan información adecuada para cuantificar el impacto social positivo del Proyecto Social

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

1) Usos de los Fondos: los recursos obtenidos serán empleados en la construcción de nuevas Redes de Acceso de internet y/o su readecuación, como así para la refinanciación de compras de equipamiento ya realizadas para ser aplicadas al Proyecto Social. Los fondos que se obtengan de la colocación posibilitará que la empresa afronte los costos de la construcción de las nuevas redes y/o readecuación para mitigar la carencia de oferta que existe para este tipo de infraestructura en las zonas elegibles.

2) Proceso para la Evaluación y Selección de Proyectos: SION cuenta con antecedentes adecuados y con personal experimentado en la construcción y/o adecuación de redes de acceso a internet. La compañía posee una estructura de gobernanza, que reúne los elementos requeridos para el cumplimiento de procesos que le den transparencia al Proyecto.

3) Administración de los Fondos: La empresa cuenta con la infraestructura tecnológica y profesional adecuada para administrar los fondos dirigidos del Proyecto. Implementará mecanismos para garantizar la correcta trazabilidad en el uso de los fondos, y dada su experiencia en el mercado de capitales le permitirá especificar los procedimientos para su asignación transparente.

4) Presentación de Informes: SION se compromete a emitir en forma periódica (semestral) informes para determinar el uso de fondos. Los informes harán referencia a los beneficios sociales derivados del Proyecto y tendrán Indicadores Sociales de conectividad que permitirán determinar el impacto social positivo y/o la mitigación del problema de carencia digital y social que se deriva del Proyecto Social de Acceso a Internet.

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

I. MEDICIÓN DEL IMPACTO SOCIAL

SION S.A. mediante los Indicadores de Conectividad desarrollados informa sobre el impacto social generado por los fondos obtenidos en las ON durante este período trimestral analizado. Los mencionados indicadores fueron aplicados a las Zonas Elegibles establecidas en el Proyecto Social.

La información brindada por la empresa, se obtuvo de indicadores de mercado - Acceso a internet del Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM), Acceso a internet y sobre Hogares del Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC), información trimestral de los *Customer Relationship Management* (CRM) de SION y de información trimestral de los CRM de empresas afiliadas o las alianzas que posee SION en 2021.

El informe presentado por la emisora, realiza una comparación de los distintos indicadores desde el primer semestre de 2021 y el último trimestre finalizado a la fecha (3° trimestre 2021).

1. Nuevos hogares con acceso a Internet

Las mediciones obtenidas por la empresa se obtienen de la comparación de la cantidad de accesos a internet fijo tomando como fuente de información sobre acceso a internet fijo del ENACOM y por otra parte de los sistemas de reporte de SION.

Zonas Elegibles	ENACOM		SION (Nuevos Hogares)		
	01/01/2021	01/07/2021	01/01/2021	01/07/2021	01/10/2021
Tierra del Fuego	N/A	-3.921	N/A	719	775
Santa Cruz	N/A	8.308	N/A	352	552
Chubut	N/A	8.663	N/A	2.062	3.079
Mendoza	N/A	14.218	N/A	472	454
San Juan	N/A	6.337	N/A	815	927
	N/A	33.605	N/A	4.420	5.787

Fuente: Informe elaborado por SION S.A., en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

SION evidencia que de acuerdo a las estadísticas del ENACOM, en las zonas elegibles en el primer semestre 2021 los servicios de acceso a internet fijo crecieron en un valor cercano al +7%, al igual que lo hicieron la cantidad de nuevos accesos de la empresa. Como se evidencia en la Tabla precedente, disminuyó la cantidad de accesos en general en Tierra del Fuego, pero la compañía pudo captar parte de esos clientes.

Dentro de las Zonas Elegibles, la empresa SION no cuenta con una cobertura completa dentro de cada provincia, sino que solo brinda sus servicios en algunos departamentos que se detallan a continuación:

Zonas Elegibles	Departamento
Tierra del Fuego	Río Grande Ushuaia
Santa Cruz	Güer Aike
Chubut	Biedma Rawson Gaiman
Mendoza	Gral. Alvear
San Juan	San Juan (capital) Rawson

Seguidamente, se muestra lo informado por SION sobre la cantidad de accesos a internet para cada fecha de medición, ya sea para las localidades de cada provincia donde la empresa opera como para cada provincia informada por el ENACOM.

Zonas Elegibles	ENACOM		SION		
	01/01/2021	01/07/2021	01/01/2021	01/07/2021	01/10/2021
Tierra del Fuego	39.614	35.693	31.732	32.451	32.507
Santa Cruz	40.674	48.982	4.676	5.028	5.228
Chubut	130.574	139.237	20.365	22.427	23.444
Mendoza	215.453	229.671	5.649	6.121	6.103
San Juan	72.596	78.933	5.311	6.126	6.238
	498.911	532.516	67.733	72.153	73.520
Variación		+6,73%		+6,52%	+1,9%

Fuente: Informe elaborado por SION S.A., en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

2. Hogares con Internet deficiente migrados a la nueva infraestructura de ultra banda ancha

En el informe presentado por SION, menciona que las migraciones a la nueva infraestructura adquirida con los fondos de la emisión del bono social ha permitido aumentar la velocidad promedio de los accesos como se verá posteriormente en los indicadores de velocidad.

Zonas Elegibles	SION (Migraciones)		
	01/01/2021	01/07/2021	01/07/2021
Tierra del Fuego	N/A	30	2.399
Santa Cruz	N/A	40	594
Chubut	N/A	3.073	4.499
Mendoza	N/A	382	767
San Juan	N/A	110	131
	N/A	3.635	8.390

3. Penetración de los servicios de acceso a Internet

SION en su informe, aclara que en todos los casos al final del período hubo un incremento en la cantidad de hogares pasados a las nuevas redes, por lo cual el cálculo de penetración de accesos o hogares conectados de la empresa fueron actualizados. En cambio, la información de la ENACOM calcula la penetración sobre los hogares informados por el INDEC en base al Censo 2010 por lo que se presume que dicha base de información se encuentra desactualizada al 2021.

Zonas Elegibles	ENACOM		SION		
	01/01/2021	01/07/2021	01/01/2021	01/07/2021	01/10/2021
Tierra del Fuego	76,3%	67,9%	78,4%	75,5%	75,6%
Santa Cruz	37,0%	44,0%	47,2%	45,7%	48,6%
Chubut	68,4%	72,3%	66,6%	71,9%	73,1%
Mendoza	38,6%	41,0%	53,8%	45,3%	45,2%
San Juan	36,3%	39,3%	43,9%	48,3%	48,1%

Fuente: Informe elaborado por SION S.A., en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

La metodología empleada por SION, fue que para poder calcular la penetración de los accesos a internet fijo se tomaron los hogares del INDEC del último censo disponible para los departamentos en los cuales la firma presta servicios. Seguidamente, se compararon los hogares pasados por las redes de SION y se les aplicó el coeficiente de participación de mercado (*market share*) que la empresa tiene en dicho departamento. Con el valor obtenido y la cantidad de accesos se pudo obtener la penetración de los accesos a internet de SION comparado a la penetración que se puede obtener de los informes de ENACOM (aunque estos últimos son por provincia completa y no por departamentos).

Zonas Elegibles	Departamento	Censo 2010
Tierra del Fuego		38.948
	Río Grande	21.410
	Ushuaia	17.538
Santa Cruz		33.809
	Güer Aike	33.809
Chubut		79.419
	Biedma	28.023
	Rawson	47.165
	Gaiman	4.231
Mendoza		14.748
	Gral. Alvear	14.748
San Juan		62.278
	San Juan (capital)	34.049
	Rawson	28.229

4. Velocidad promedio de acceso a Internet

De acuerdo al informe realizado por la compañía, las velocidades promedio según la ENACOM de la mayoría de los proveedores de internet han aumentado la velocidad en las zonas elegibles en un +13,5%. Siendo la localidad de Mendoza en la provincia homónima, en la que más aumentó se ha registrado producto de las inversiones realizadas en fibra óptica que están realizando las empresas de Supercanal y Claro. Se aclara que SION en dicha provincia solo brinda servicios al sur en la localidad de Gral. Alvear donde los grandes operadores no han realizado inversiones.

Este indicador de SION en las Zonas Elegibles del Proyecto Social, muestra un aumento en la velocidad producto de las migraciones a las nuevas tecnologías, siendo en promedio del +39,1% al 3° trimestre del 2021. El mencionado aumento se ve reflejado principalmente en las provincias de la Patagonia, donde se estuvo por encima de otros grandes competidores de la zona y de otros operadores pequeños.

Zonas Elegibles	ENACOM			SION			
	01/01/2021	01/07/2021	Var.	01/01/2021	01/07/2021	01/10/2021	Var.
Tierra del Fuego	8,5	8,6	1,2%	13,7	17,4	20,7	51,1%
Santa Cruz	7,5	7,6	1,3%	20,4	24,0	26,4	29,4%
Chubut	7,4	7,7	4,1%	23,7	30,6	31,6	33,3%
Mendoza	11,1	13,5	21,6%	9,0	10,6	10,8	20,0%
San Juan	6,4	7,0	9,4%	15,0	16,4	16,6	10,7%
	8,9	10,1	13,5%	16,9	21,4	23,5	39,1%

Fuente: Informe elaborado por SION S.A., en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

UNTREF ACR UP considera que los indicadores sociales de conectividad que SION elaboró e informa en este período, proporcionan información adecuada para cuantificar el impacto social positivo del Proyecto Social.

II. CONCLUSIONES

A la fecha de corte del informe presentado por SION al 3° trimestre 2021, el resultado de las acciones realizadas, a partir de los establecido en el Proyecto Social y con relación a la emisión de las ON PYMES Serie VII Clase A y B es el siguiente:

Zonas Elegibles	1° Semestre 2021			3° Trimestre 2021		
	Nuevos HP	Nuevos HC	Migraciones/ Upselling	Nuevos HP	Nuevos HC	Migraciones/ Upselling
Tierra del Fuego	1.600	719	30	2.450	775	2.399
Santa Cruz	2.050	352	40	3.650	552	594
Chubut	15.610	2.062	3.073	20.144	3.079	4.499
Mendoza	2.750	472	382	3.150	454	767
San Juan	1.750	815	110	5.954	927	131
	23.760	4.420	3.635	35.348	5.787	8.390
Objetivo	50.000	12.000	13.000	50.000	12.000	13.000
Cumplimiento	47,5%	36,8%	28,0%	70,7%	48,2%	64,5%

Fuente: Informe elaborado por SION S.A., en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

A partir del informe del ENACOM del 2° trimestre de 2021, la firma observa que en lo que refiere a los accesos a internet fijo, en las provincias donde SION brinda servicios con la tecnología FTTx (Fiber To The x), se van desplazando las tecnologías obsoletas como el ADSL y Wireless (inalámbrico). Esta tecnología impulsada por la empresa SION, corresponde a redes de acceso con tecnología de fibra óptica de tipo FTTx, donde x puede ser un Nodo (N) o un Hogar (H). Siendo las redes FTTN cuando los clientes finales acceden mediante cablemodem y cuando las redes son FTTH el acceso del cliente final se realiza a través de un módem de fibra óptica.

UNTREF ACR UP entiende que las obligaciones negociables PYMES Serie VII Clase A y B de SION S.A., con destino a financiar el Proyecto Social de Acceso a Internet y su impacto social positivo, se alinean con lo requerido por los Principios de Bonos Sociales establecidos por ICMA, 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 la calificación de “BS2-“.

Definición de la calificación

OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES SERIE VII CLASE A por un VN \$100 millones y Clase B por un VN \$100 millones emitidas por SION S.A.: "BS2-".

La calificación "BS2", 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:

- Suplemento de Prospecto de emisión de Obligaciones Negociables PYMES Serie VII Clase A y B de SION S.A., presentado a la CNV.
- Información suministrada por SION S.A. sobre el Proyecto Social y de indicadores de impacto social.
- Información de SION S.A. obtenida de CNV: <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Información del sitio institucional de SION S.A.: <https://sion.com/>
- Información del sitio del ENACOM: https://www.enacom.gob.ar/indicadores-de-mercado_p2877

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 Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar
Verónica Saló, vsalo@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de diciembre de 2021.-