

**Bonos Sociales**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES SERIE VII - SION**

**Emisor**

SION S.A.

**Emisión**

Obligaciones Negociables PYMES  
Serie VII de SION S.A.

**Calificación actual - Bono Social**

"BS2-"

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Fecha de calificación**

5 de diciembre de 2025

**Calificación anterior del 07/08/25 -**

**Bono Social**

"BS2-"

**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)

**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 emitidas por SION S.A. en: "BS2-".

Títulos	Monto por un VN	Vencimiento	Calificación
Obligaciones Negociables PYMES Serie VII (Clase A y B)	200.000.000	Sept-2026 (Clase B)	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 este informe de seguimiento, se tiene como objeto la presentación de los Indicadores de Conectividad elaborados por la emisora en su Reporte de Uso de los Fondos y Beneficios Sociales en relación a la ON PyME Serie VII presentado el 25/11/2025, mediante el cual realiza una comparación de los distintos indicadores desde los semestres previos hasta el último semestre finalizado a la fecha (1° semestre 2025).

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 fueron 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 obtuvieron de la colocación posibilitó 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. Implementó mecanismos para garantizar la correcta trazabilidad en el uso de los fondos, y dada su experiencia en el mercado de capitales le permite 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. ACCIONES REGISTRADAS POR EL EMISOR**

El 25/11/2025, la emisora elaboró el Reporte de Uso de los Fondos y Beneficios Sociales en relación a la ON PyME Serie VII, que se utiliza para la realización de este seguimiento.

Por otro lado, se menciona que las ON Pyme Serie VII Clase A fueron canceladas totalmente en septiembre de 2024, de acuerdo a los términos y condiciones de las mismas.

SION mediante información presentada el 22/09/2025 al regulador y a los mercados, informa que el 29/09/2025 se realizó el 16° pago de servicios (monto de intereses pagados: \$4,30 millones de la cuota 16 y amortización de capital: \$5 millones de la cuota 14) de las ON PyME Serie VII Clase B, de acuerdo a lo establecido en las condiciones de emisión.

## II. 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 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 2021-2025. La emisora aclara que los informes del INDEC y del ENACOM no coinciden en la cantidad de accesos a internet por provincia, y teniendo en cuenta que el ENACOM es el ente regulador del servicio se toma como referencia para los indicadores de accesos los informes del ENACOM por provincia. Sólo se toma del INDEC las estadísticas de hogares por departamento/provincia y de internet a efectos de comparar los indicadores de crecimiento para compararlos porcentualmente con los del ENACOM.

El reporte presentado por la emisora, realiza una comparación de los distintos indicadores desde el tercer trimestre 2021 al primer trimestre 2025 para comparar con el ENACOM. Los informes se comparan con los datos extraídos del CRM de SION S.A. y sus afiliadas/alianzas. Por otra parte, ENACOM aún no ha publicado el informe del tercer trimestre 2025, por lo que para el tercer trimestre del 2025 se tomará como fuente sólo la información de gestión del CRM de SION S.A.

### 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 internos de gestión que posee SION.

Zonas Elegibles	ENACOM								SION (Nuevos Hogares)							
	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24*	2°S '24*	1°S '25*	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24*	2°S '24*	1°S '25*
Tierra del Fuego	2.134	1.159	126	4.469	3.234	-44	-3.462	1.865	1.328	300	2.645	3.089	4.096	2.933	2.393	-600
Santa Cruz	-490	83	325	-908	38.429	-6.823	4.151	745	498	0	0	0	0	-312	-231	-195
Chubut	4.242	-8.863	2.973	-1.817	6.209	506	5.133	-8.711	3.020	219	2.600	5.516	5.080	-171	4.880	3.101
Mendoza	11.648	4.377	9.961	8.153	1.675	3.246	4.946	45.483	459	0	0	0	-150	-193	-41	-325
San Juan	475	12.229	2.992	-5.950	5.761	3.456	1.109	24.853	933	0	0	0	0	-240	-180	-236
	18.009	9.025	16.377	3.947	55.308	341	11.877	64.235	6.238	519	5.245	8.605	9.026	2.017	6.821	1.745

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.

SION obtiene las mediciones expuestas comparando la cantidad de accesos a internet fijo, usando como fuente las estadísticas de acceso a internet fijo del ENACOM y por otra parte los accesos a internet fijos de los sistemas de reporte de la compañía.

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 Escalante
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. De lo presentado, por diferencia se puede observar la cantidad de nuevos hogares con servicio informado en tabla previa.

	ENACOM							
Zonas Elegibles	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24*	2°S '24*	1°S '25*
Tierra del Fuego	52.357	53.770	53.896	58.365	61.599	61.555	58.093	59.958
Santa Cruz	48.486	49.185	49.510	48.602	87.031	80.208	84.359	85.104
Chubut	160.308	162.805	165.778	163.961	170.170	170.676	175.809	167.098
Mendoza	267.587	279.562	289.523	297.676	299.351	302.597	307.543	353.026
San Juan	79.958	100.407	103.399	97.449	103.210	106.666	107.775	132.628
	608.696	645.729	662.106	666.053	721.361	721.702	733.579	797.814
Variación	N/A	+6,08%	+2,54%	+0,60%	+8,30%	+0,05%	+1,65%	+8,76%

SION								
2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24*	2°S '24*	1°S '25*	2°S '25*
33.060	33.360	35.705	38.794	42.890	45.823	48.216	47.616	47.798
5.174	5.181	5.126	4.917	4.824	4.512	4.281	4.086	3.924
23.385	23.731	26.537	32.053	37.304	37.133	42.013	45.114	46.090
6.108	5.332	4.729	4.709	4.752	4.559	4.518	4.193	4.163
6.244	5.785	3.749	3.246	2.829	2.589	2.409	2.173	1.975
73.971	73.389	75.846	83.719	92.599	94.616	101.437	103.182	103.950
N/A	-0,79%	+3,35%	+10,38%	+10,61%	+2,18%	+7,21%	+1,72%	+0,74%

Fuente: Reporte de Uso de Fondos y Beneficios Sociales ON Pymes Serie VII elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa. Agregado de las variaciones (%) entre trimestres realizado por UNTREF ACRUP.  
\*servicios a 30/06/2025

En la información brindada por la emisora, aclara que el INDEC evidentemente no está tomando la totalidad de las muestras ya que sus informes estadísticos muestran cantidades muy inferiores a los reflejados en el ENACOM.

## 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 (ON Pyme Serie VII) se cumplió en su totalidad al finalizar el cuarto trimestre del 2021 por lo que dichos indicadores no sufrirán variaciones.

	SION (Migraciones)								
Zonas Elegibles	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24	2°S '24	1°S '25	2°S '25
Tierra del Fuego	2426	2.426	2.426	2.426	2.426	2.426	2.426	2.426	2.426
Santa Cruz	2002	2.002	2.002	2.002	2.002	2.002	2.002	2.002	2.002
Chubut	7099	7.099	7.099	7.099	7.099	7.099	7.099	7.099	7.099
Mendoza	1074	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074
San Juan	783	783	783	783	783	783	783	783	783
	13.384	13.384	13.384	13.384	13.384	13.384	13.384	13.384	13.384

### 3. Penetración de los servicios de acceso a Internet

SION en el mencionado informe, aclara que en todos los casos al final del período hubo un incremento en la cantidad de hogares pasados a las nuevas redes de acceso de la empresa. Por lo cual, el cálculo de penetración de accesos o hogares conectados de la empresa fueron actualizados tomando como base una mayor cantidad de hogares pasados con las redes de SION. En cambio, la información de la ENACOM calcula la penetración sobre los hogares informados por el INDEC en base al Censo 2022 para los departamentos en los cuales SION brinda servicios.

	ENACOM							
Zonas Elegibles	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24	2°S '24	1°S '25
Tierra del Fuego	98,4%	99,9%	99,5%	106,4%	110,5%	109,8%	102,4%	104,0%
Santa Cruz	43,1%	43,2%	43,1%	41,7%	73,8%	67,6%	70,3%	69,7%
Chubut	82,6%	83,2%	84,3%	82,5%	85,0%	84,9%	86,8%	81,6%
Mendoza	47,5%	49,4%	51,0%	52,1%	52,2%	52,6%	53,2%	60,7%
San Juan	39,6%	49,5%	50,8%	47,5%	50,1%	51,6%	51,9%	63,4%

SION								
2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24	2°S '24	1°S '25	2°S '25
73,5%	74,2%	79,4%	81,8%	90,5%	96,7%	92,3%	89,1%	89,4%
48,0%	48,1%	49,0%	43,0%	42,2%	39,4%	34,4%	24,1%	12,5%
72,6%	71,9%	63,7%	71,1%	36,0%	33,4%	33,0%	35,4%	33,9%
42,1%	44,3%	45,9%	32,5%	32,8%	31,4%	31,2%	28,9%	28,7%
43,4%	43,2%	44,7%	22,5%	19,6%	18,0%	16,7%	15,1%	13,7%

Fuente: Reporte elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa.  
Penetración al 30/06/2025.

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 2022
<b>Tierra del Fuego</b>		<b>64.251</b>
	Río Grande	33.879
	Ushuaia	30.372
<b>Santa Cruz</b>		<b>54.085</b>
	Güer Aike	54.085
<b>Chubut</b>		<b>185.738</b>
	Biedma	40.136
	Rawson	59.946
	Gaiman	4.928
	Escalante	80.728
<b>Mendoza</b>		<b>20.108</b>
	Gral. Alvear	20.108
<b>San Juan</b>		<b>90.004</b>
	San Juan (capital)	48.382
	Rawson	41.622

Fuente: Reporte elaborado por SION S.A. al 25/11/2025.

#### 4. Velocidad promedio de acceso a Internet

De acuerdo al informe realizado por la compañía, se desprende que las velocidades promedio según la ENACOM de la mayoría de los proveedores de internet han aumentado en las zonas elegibles.

El mismo indicador de SION en las Zonas Elegibles del Proyecto Social, muestra un aumento muy importante de velocidad producto de las migraciones a las nuevas tecnologías, especialmente en Chubut, Mendoza y San Juan.

	ENACOM							
Zonas Elegibles	2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24	2°S '24	1°S '25
Tierra del Fuego	10,7	11,0	11,0	16,9	17,9	21,5	24,7	59,1
Santa Cruz	9,0	11,8	12,6	15,5	36,8	31,6	30,1	62,8
Chubut	9,1	14,9	15,5	18,6	20,3	20,5	26,2	124,7
Mendoza	22,2	29,7	34,1	42,7	49,5	51,9	61,0	176,5
San Juan	11,1	14,4	15,8	20,4	24,8	30,6	36,9	234,7
	15,3	24,5	27,0	29,2	34,8	36,5	42,7	154,4

SION								
2°S '21	1°S '22	2°S '22	1°S '23	2°S '23	1°S '24	2°S '24	1°S '25	2°S '25
20,8	27,8	29,8	28,0	33,5	34,1	35,7	38,4	39,4
26,9	28,1	31,0	36,9	37,4	49,6	53,8	55,3	63,1
32,7	42,3	43,8	45,1	46,1	48,0	80,1	91,1	94,4
11,2	19,9	28,0	28,7	28,9	38,9	58,3	68,8	72,5
17,9	26,2	62,4	79,9	111,3	260,9	177,5	257,4	263,2
24,0	31,8	36,3	37,1	40,5	46,7	59,2	67,9	70,2

Fuente: Reporte elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, 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.

### III. CONCLUSIONES DEL INFORME DE LA EMISORA

A la fecha de corte del informe presentado por SION para el segundo semestre 2025, 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 es el siguiente:

Zonas Elegibles	Monto (pesos)	Año 2023		
		Nuevos HP	Nuevos HC	Migraciones/ Upselling
Tierra del Fuego	\$ 1.530.666,00	2.450	1.399	2.426
Santa Cruz	\$ 14.863.470,81	4.000	505	2.002
Chubut	\$ 196.169.335,90	22.600	6.674	7.099
Mendoza	\$ 7.333.153,35	4.000	459	1.074
San Juan	\$ 8.868.115,41	7.904	976	783
	<b>\$ 228.582.741,46</b>	<b>40.954</b>	<b>10.013</b>	<b>13.384</b>
<b>Objetivo</b>	<b>\$ 200.000.000</b>	<b>50.000</b>	<b>12.000</b>	<b>13.000</b>
Cumplimiento	114%	82%	83%	103%

Fuente: Reporte elaborado por SION S.A. al 25/11/25, en base a información interna de la empresa.

SION informa la aplicación de los fondos obtenidos en la colocación del título de deuda por \$ 200 millones, y los diferentes destinos. Menciona que la continua devaluación del peso argentino desde el 2021 al 2025 con respecto al dólar estadounidense, sumado a los aumentos de precios en dólares que han sufrido a nivel internacional los principales componentes electrónicos que se utilizan para la construcción de los hogares pasados (nuevos HP) tuvo como consecuencia que se pudieran realizar redes solo para el 82% del total de los hogares que estaban planificados, por lo cual se quedaron sin presupuesto para cumplir la totalidad proyectada.

Sin embargo, la inversión realizada en las zonas elegibles permitió brindar mejores accesos y sobre todo mayor velocidad a los clientes, permitiendo que se cumpla en su totalidad con el objetivo de migraciones tecnológicas.

Esta mayor cantidad de hogares que vieron incrementada la calidad de acceso a internet y velocidad de conexión han tenido mayor acceso a los contenidos multimedia, y por ende una mejor comunicación también en las comunicaciones en tiempo real de video y audio (por ejemplo las videollamadas).

Por el lado de los nuevos hogares conectados, SION menciona que si bien se finalizaron las ampliaciones en mayor cobertura de hogares pasados en la mayoría de las localidades que forman parte de la zona elegibles hubo una en particular que es la localidad de Comodoro Rivadavia (Chubut), donde se construyó una nueva red de acceso con tecnología de fibra al hogar en alianza con la empresa Movistar. Esta última modificó el cronograma de comercialización de servicios comenzando a comercializar efectivamente servicios en Junio-2022, finalizando ese mes con los primeros hogares conectados con fibra óptica directa al hogar.

Asimismo, en su reporte la emisora destaca que a fin de septiembre de 2025 la cantidad de nuevos Hogares Conectados (nuevos HC) ascendió en Comodoro Rivadavia a 14.763 nuevos clientes. Aclarando que, con la aplicación total de los fondos del Bono Social ON Pyme serie VII, más la aplicación de fondos del Bono Social ON Pyme serie VIII y posteriores a la fecha de este informe, la inversión en la red de acceso de Comodoro Rivadavia ha permitido desplegar un poco más de 63.423 hogares pasados, por lo que seguro se podrá cumplir el objetivo de conectar nuevos hogares habiéndose sólo experimentado un retraso en el cronograma original.

En referencia al resto de las localidades que integran las zonas elegibles, SION afirma que observando el informe del segundo trimestre de 2024 comparado con el del segundo trimestre del 2025 del ENACOM en lo que respecta a accesos a internet fijo, infiere que en las provincias donde se brindan servicios con la tecnología impulsada por SION como FTTx (Fiber To The x), se van desplazando las tecnologías obsoletas como 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. A su vez, comparando los informes del ENACOM observa que las provincias que forman parte de las zonas elegibles también vieron incrementada la penetración de los accesos fijos a internet.

	Penetración en % (ENACOM)	
Zonas Elegibles	2ºT '24	2ºT '25
Tierra del Fuego	108,89%	103,96%
Santa Cruz	69,92%	69,72%
Chubut	86,33%	81,58%
Mendoza	52,30%	60,67%
San Juan	51,17%	63,41%
Penetración Nacional	<b>78,13%</b>	<b>81,82%</b>

Fuente: Elaboración propia en base al Reporte elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, en base a ENACOM.

UNTREF ACR UP entiende que las obligaciones negociables PYMES Serie VII 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 por un VN \$200 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.
- Reporte de Uso de Fondos y Beneficios Sociales - Obligaciones Negociables PYMES Serie VII Clase A y B de SION S.A. al 25/11/2025, presentado ante BYMA.
- Aviso de pago de fecha 22/09/2025 (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- 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://indicadores.enacom.gob.ar/Informes>
- Información del sitio del INDEC: <https://www.indec.gob.ar/>
- Avisos de pago de SION S.A. obtenida de CNV: <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

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: 5 de diciembre de 2025.-