

**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 31/03/22 -****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 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**

16 de septiembre de 2022

**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 tercer 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 los trimestres previos hasta el último trimestre finalizado a la fecha (2° trimestre 2022).

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

Mediante Hecho Relevante (HR) del 18/08/2022, SION S.A. informa que en Asamblea Ordinaria se resolvió por unanimidad aceptar la renuncia al cargo de Director de Eduardo E. Martin y aprobar su gestión como Director correspondiente al ejercicio 2022 hasta el día de su renuncia. Asimismo, se aprobó la designación como Director de la Sociedad a Diego Sebastián Monea, hasta la finalización del ejercicio anual correspondiente al año 2022.

Se menciona el cambio de Director, debido a que la organización del equipo de trabajo encargado de dirigir y administrar el Proyecto Social incluye al Director de Operaciones y Negocios, que hasta el momento de su renuncia estaba a cargo de Eduardo E. Martin. A partir de dicha fecha, el mencionado cargo lo ocupa Diego S. Monea.

## 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 2021-2022.

El informe presentado por la emisora, realiza una comparación de los distintos indicadores desde el primer semestre 2021 o segundo trimestre, el tercer y cuarto trimestre 2021 para comparar con el ENACOM y por último el primer y segundo trimestre 2022 con reportes internos de gestión (debido a que el ENACOM no había presentado el informe correspondiente al primer y segundo trimestre 2022).

### 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) |              |              |              |              |              |
|------------------|---------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 4°T '20 | 2°T '21       | 3°T '21       | 4°T '21       | 4°T '20               | 2°T '21      | 3°T '21      | 4°T '21      | 1°T '22      | 2°T '22      |
| Tierra del Fuego | N/A     | -3.921        | 14.530        | 2.134         | N/A                   | 719          | 775          | 1.328        | 1.357        | 1.399        |
| Santa Cruz       | N/A     | 8.308         | -6            | -490          | N/A                   | 352          | 552          | 498          | 490          | 505          |
| Chubut           | N/A     | 8.663         | 16.829        | 4.242         | N/A                   | 2.062        | 3.079        | 3.020        | 3.316        | 4.104        |
| Mendoza          | N/A     | 14.218        | 26.268        | 11.648        | N/A                   | 472          | 454          | 459          | 459          | 459          |
| San Juan         | N/A     | 6.337         | 550           | 475           | N/A                   | 815          | 927          | 933          | 918          | 976          |
|                  | N/A     | <b>33.605</b> | <b>58.171</b> | <b>18.009</b> | N/A                   | <b>4.420</b> | <b>5.787</b> | <b>6.238</b> | <b>6.540</b> | <b>7.443</b> |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/2022, 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<br>Ushuaia                   |
| Santa Cruz       | Güer Aike                               |
| Chubut           | Biedma<br>Rawson<br>Gaiman<br>Escalante |
| Mendoza          | Gral. Alvear                            |
| San Juan         | San Juan (capital)<br>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.

| Zonas Elegibles  | ENACOM         |                |                |                | SION          |               |               |               |               |               |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 4°T '20        | 2°T '21        | 3°T '21        | 4°T '21        | 4°T '20       | 2°T '21       | 3°T '21       | 4°T '21       | 1°T '22       | 2°T '22       |
| Tierra del Fuego | 39.614         | 35.693         | 50.223         | 52.357         | 31.732        | 32.451        | 32.507        | 33.060        | 33.341        | 33.060        |
| Santa Cruz       | 40.674         | 48.982         | 48.976         | 48.486         | 4.676         | 5.028         | 5.228         | 5.174         | 5.166         | 5.181         |
| Chubut           | 130.574        | 139.237        | 156.066        | 160.308        | 20.365        | 22.427        | 23.444        | 23.385        | 23.681        | 23.731        |
| Mendoza          | 215.453        | 229.671        | 255.939        | 267.587        | 5.649         | 6.121         | 6.103         | 6.108         | 6.088         | 5.332         |
| San Juan         | 72.596         | 78.933         | 79.483         | 79.958         | 5.311         | 6.126         | 6.238         | 6.244         | 6.144         | 5.785         |
|                  | <b>498.911</b> | <b>532.516</b> | <b>590.687</b> | <b>608.696</b> | <b>67.733</b> | <b>72.153</b> | <b>73.520</b> | <b>73.971</b> | <b>74.420</b> | <b>73.389</b> |
| Variación        |                | +6,73%         | +10,92%        | +3,05%         |               | +6,52%        | +1,89%        | +0,61%        | +0,60%        | -1,39%        |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/2022, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa. Agregado de las variaciones (%) entre trimestres realizado por UNTREF ACR UP.

En la información brindada por la emisora, aclara que evidentemente el ENACOM no estaba midiendo la totalidad de los accesos y en el 3° trimestre '21 al incorporar los informes de las estadísticas que actualizaron otros ISPs se actualizaron los números a valores que reflejan más la realidad de cada una de las provincia. Sin embargo, reflejan 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.

| Zonas Elegibles  | SION (Migraciones) |              |              |               |               |               |
|------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 4°T '20            | 2°T '21      | 3°T '21      | 4°T '21       | 1°T '22       | 2°T '22       |
| Tierra del Fuego | N/A                | 30           | 2.399        | 2.426         | 2.426         | 2.426         |
| Santa Cruz       | N/A                | 40           | 594          | 2.002         | 2.002         | 2.002         |
| Chubut           | N/A                | 3.073        | 4.499        | 7.099         | 7.099         | 7.099         |
| Mendoza          | N/A                | 382          | 767          | 1.074         | 1.074         | 1.074         |
| San Juan         | N/A                | 110          | 131          | 783           | 783           | 783           |
|                  | <b>N/A</b>         | <b>3.635</b> | <b>8.390</b> | <b>13.384</b> | <b>13.384</b> | <b>13.384</b> |

## 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, 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 la emisora presume que dicha base de información se encuentra desactualizada al 2022.

| Zonas Elegibles  | ENACOM  |         |         |         | SION    |         |         |         |         |         |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  | 4°T '20 | 2°T '21 | 3°T '21 | 4°T '21 | 4°T '20 | 2°T '21 | 3°T '21 | 4°T '21 | 1°T '22 | 2°T '22 |
| Tierra del Fuego | 76,3%   | 67,9%   | 95,0%   | 98,4%   | 78,6%   | 77,4%   | 76,0%   | 73,5%   | 74,2%   | 74,2%   |
| Santa Cruz       | 37,0%   | 44,0%   | 43,8%   | 43,1%   | 47,6%   | 45,9%   | 48,6%   | 48,0%   | 47,4%   | 48,1%   |
| Chubut           | 68,4%   | 72,3%   | 80,7%   | 82,6%   | 66,3%   | 72,2%   | 73,1%   | 72,6%   | 72,6%   | 71,9%   |
| Mendoza          | 38,6%   | 41,0%   | 45,6%   | 47,5%   | 54,6%   | 46,7%   | 45,2%   | 42,1%   | 44,2%   | 44,3%   |
| San Juan         | 36,3%   | 39,3%   | 39,5%   | 39,6%   | 44,6%   | 49,9%   | 48,5%   | 43,4%   | 43,9%   | 43,2%   |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/2022, 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     |
|-------------------------|--------------------|----------------|
| <b>Tierra del Fuego</b> |                    | <b>38.948</b>  |
|                         | Río Grande         | 21.410         |
|                         | Ushuaia            | 17.538         |
| <b>Santa Cruz</b>       |                    | <b>33.809</b>  |
|                         | Güer Aike          | 33.809         |
| <b>Chubut</b>           |                    | <b>138.294</b> |
|                         | Biedma             | 28.023         |
|                         | Rawson             | 47.165         |
|                         | Gaiman             | 4.231          |
|                         | Escalante          | 58.875         |
| <b>Mendoza</b>          |                    | <b>14.748</b>  |
|                         | Gral. Alvear       | 14.748         |
| <b>San Juan</b>         |                    | <b>62.278</b>  |
|                         | San Juan (capital) | 34.049         |
|                         | Rawson             | 28.229         |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/2022.

#### 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 en casi un +72%. Siendo la provincia de Mendoza, en la que más aumento se ha registrado con un +100% en el periodo analizado.

El mismo indicador de SION en las Zonas Elegibles del Proyecto Social, muestra un notable aumento en la velocidad producto de las migraciones hacia las nuevas tecnologías, siendo en promedio de casi el +89% en todo el periodo analizado. El mencionado aumento se ve reflejado principalmente en Mendoza y en las provincias de la Patagonia, donde en estas últimas se estuvo muy por encima de otros grandes competidores de la zona (Movistar, Supercanal) y de otros operadores locales pequeños.

| Zonas Elegibles  | ENACOM     |             |             |             |              |
|------------------|------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | 4°T '20    | 2°T '21     | 3°T '21     | 4°T '21     | Var.         |
| Tierra del Fuego | 8,5        | 8,6         | 9,5         | 10,7        | 25,9%        |
| Santa Cruz       | 7,5        | 7,6         | 7,7         | 9,0         | 20,0%        |
| Chubut           | 7,4        | 7,7         | 8,2         | 9,1         | 23,0%        |
| Mendoza          | 11,1       | 13,5        | 13,4        | 22,2        | 100,0%       |
| San Juan         | 6,4        | 7,0         | 7,0         | 11,1        | 73,4%        |
|                  | <b>8,9</b> | <b>10,1</b> | <b>10,3</b> | <b>15,3</b> | <b>71,9%</b> |

| Zonas Elegibles  | SION        |             |             |             |             |             |              |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | 4°T '20     | 2°T '21     | 3°T '21     | 4°T '21     | 1°T '22     | 2°T '22     | Var.         |
| Tierra del Fuego | 13,7        | 17,4        | 20,7        | 21,5        | 24,1        | 27,8        | 102,9%       |
| Santa Cruz       | 20,4        | 24,0        | 26,4        | 26,9        | 27,4        | 28,1        | 37,7%        |
| Chubut           | 23,7        | 30,6        | 31,6        | 32,7        | 34,5        | 42,3        | 78,5%        |
| Mendoza          | 9,0         | 10,6        | 10,8        | 11,2        | 11,8        | 19,9        | 121,1%       |
| San Juan         | 15,0        | 16,4        | 16,6        | 17,9        | 23,4        | 26,2        | 74,7%        |
|                  | <b>16,9</b> | <b>21,4</b> | <b>23,5</b> | <b>24,3</b> | <b>26,7</b> | <b>31,9</b> | <b>88,8%</b> |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/2022, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa. Agregado de las variaciones (%) realizado por UNTREF ACR UP.

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 2022, 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  | Monto (pesos)            | Año 2021      |               |                        |
|------------------|--------------------------|---------------|---------------|------------------------|
|                  |                          | Nuevos HP     | Nuevos HC     | Migraciones/ Upselling |
| Tierra del Fuego | \$ 1.530.666,00          | 2.450         | 1.328         | 2.426                  |
| Santa Cruz       | \$ 14.863.470,81         | 4.000         | 498           | 2.002                  |
| Chubut           | \$ 196.169.335,90        | 22.600        | 3.020         | 7.099                  |
| Mendoza          | \$ 7.333.153,35          | 4.000         | 459           | 1.074                  |
| San Juan         | \$ 8.868.115,41          | 7.904         | 933           | 783                    |
|                  | <b>\$ 228.582.741,46</b> | <b>40.954</b> | <b>6.238</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%           | 52%           | 103%                   |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 31/08/22, 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 por la devaluación del peso argentino durante el 2021 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 reitera la aclaración realizada previamente, que a la fecha del informe la inversión en la red de acceso de la ciudad de Comodoro Rivadavia ha permitido desplegar un poco menos de 8.000 hogares pasados por lo que se estima lograr el objetivo de conectar nuevos hogares habiéndose solo 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 cuarto trimestre de 2021 comparado con el del cuarto trimestre del 2020 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.

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.
- Reporte de Uso de Fondos y Beneficios Sociales - Obligaciones Negociables PYMES Serie VII Clase A y B de SION S.A. al 31/03/2022 (Primer Informe), presentado ante BYMA.
- 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/>

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: 16 de septiembre de 2022.-