

**Bonos Sociales**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES SERIE VIII - SION**

**Emisor**  
SION S.A.

**Emisión**  
Obligaciones Negociables PYMES  
Serie VIII de SION S.A.

**Calificación actual - Bono Social**  
“BS2-”

**Tipo de informe**  
Seguimiento

**Fecha de calificación**  
18 de diciembre de 2025

**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<br>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 VIII emitidas por SION S.A. en “BS2-”.

| Títulos                                                    | Monto por un VN | Vencimiento           | Calificación |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|
| Obligaciones Negociables<br>PYMES Serie VIII (Clase A y B) | 495.000.000     | Jun-2027<br>(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, teniendo más de 80 mil clientes. 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 35.000 hogares), son los habitantes de determinadas zonas de las provincias de Tierra del Fuego, Santa Cruz, Chubut, Mendoza, San Juan y Entre Ríos (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 concluye que las Obligaciones Negociables PYMES por un VN \$ 495 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 presente informe de seguimiento, se tiene como objeto la presentación de los Indicadores de Conectividad elaborados por la emisora en su informe del 25/11/2025, como resultado de la aplicación de los fondos del bono social. Ello se realiza mediante una comparación de los distintos indicadores desde el tercer trimestre de 2021 hasta el primer 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:

**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 posibilitarán 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.

**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.

**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 como en así en el bono social previo, le permitirá especificar los procedimientos para su asignación transparente.

**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 VIII, que se utiliza para la realización de este seguimiento.

Por otro lado, se menciona que las ON Pyme Serie VIII Clase A fueron canceladas totalmente el 30/06/2025, de acuerdo a los términos y condiciones de las mismas (monto de intereses pagados: \$2,79 millones de la cuota 12 y amortización de capital: \$45 millones de la cuota 11).

SION mediante información presentada el 20/10/2025 al regulador y a los mercados, informa que el 28/10/2025 se realizó el 13° pago de servicios (monto de intereses pagados: \$14,18 millones de la cuota 13 y amortización de capital: \$9,75 millones de la cuota 10) de las ON PyME Serie VIII 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 de los CRM de empresas afiliadas o las alianzas que posee SION hasta 2025.

El informe presentado por la emisora, realiza una comparación de los distintos indicadores hasta el segundo trimestre 2025 de los informes de ENACOM, y con reportes internos de gestión del tercer trimestre 2025.

### 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<br>(Nuevos Hogares) |         |         |         |         |         |         |           |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 | 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 | 1.159   | 126     | 4.469   | 366     | 2.824   | -3.462  | 1.865   | 300                      | 2.645   | 2.948   | 4.237   | 2.933   | 2.393   | -600    | 182       |
| Santa Cruz       | 83      | 325     | -908    | -615    | 32.221  | 4.151   | 745     | 0                        | 0       | -209    | -93     | -312    | -231    | -195    | -162      |
| Chubut           | -8.823  | 2.973   | -1.817  | 4.107   | 2.608   | 5.133   | -8.711  | 219                      | 2.600   | 5.516   | 5.251   | -171    | 4.880   | 3.101   | 976       |
| Mendoza          | 4.377   | 9.961   | 8.153   | 346     | 4.575   | 4.946   | 45.483  | 0                        | 0       | -20     | 43      | -193    | -41     | -325    | -30       |
| San Juan         | 12.229  | 2.992   | -5.950  | 6.281   | 2.936   | 1.109   | 24.853  | 0                        | 0       | -503    | -417    | -240    | -180    | -236    | -198      |
| Entre Ríos       | 4.306   | -393    | 4.988   | 19.346  | 3.259   | 1.015   | 10.164  | 37                       | 54      | -14     | -19     | 1       | 20      | 13      | 0         |
|                  | 13.331  | 15.984  | 8.935   | 29.831  | 48.423  | 12.892  | 74.399  | 556                      | 5.299   | 7.718   | 9.002   | 2.018   | 6.841   | 1.758   | 768       |

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

\*Servicios al 30/06/2025.

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. En el informe presentado por SION, menciona que el objetivo de nuevos hogares conectados a la nueva infraestructura adquirida con los fondos de la emisión del Bono Social ON Pyme Serie VIII de SION S.A. se cumplió en su totalidad al comenzar el tercer trimestre 2025 por lo que esos indicadores no sufrirán variaciones.

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                  |
| Entre Ríos       | María Grande<br>Hasenkamp<br>Tabossi<br>Viale |

Por ejemplo, en el reporte del ENACOM la provincia de Mendoza incluye la ciudad de Mendoza, en la cual se encuentran la mayor parte de los hogares con acceso a internet y en la cual la empresa SION no tiene presencia, sólo brinda servicios en el departamento de Gral. Alvear (sur de la provincia). Lo mismo ocurre en dicho reporte con la provincia de Entre Ríos, donde incluye la ciudad de Paraná (capital) que es lugar con la mayor cantidad de hogares con acceso a internet y en los cuales SION no tiene operaciones, ya que sólo brinda servicios en los municipios mencionados en la tabla, que pertenecen a lo que se denomina como Gran Paraná.

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  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24   | 2°S '24   | 1°S '25 * |
| Tierra del Fuego | 53.770  | 53.896  | 58.365  | 58.731  | 61.555    | 58.093    | 59.958    |
| Santa Cruz       | 49.185  | 49.510  | 48.602  | 47.987  | 80.208    | 84.359    | 85.104    |
| Chubut           | 162.805 | 165.778 | 163.961 | 168.068 | 170.676   | 175.809   | 167.098   |
| Mendoza          | 279.562 | 289.523 | 297.676 | 298.022 | 302.597   | 307.543   | 353.026   |
| San Juan         | 100.407 | 103.399 | 97.449  | 103.730 | 106.666   | 107.775   | 132.628   |
| Entre Ríos       | 269.352 | 268.959 | 273.947 | 293.293 | 296.552   | 297.567   | 307.731   |
|                  | 915.081 | 931.065 | 940.000 | 969.831 | 1.018.254 | 1.031.146 | 1.105.545 |
| Variación        | N/A     | +1,75%  | +0,96%  | +3,17%  | +4,99%    | +1,27%    | +7,22%    |

|  | SION    |         |         |         |         |         |         |          |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
|  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 | 2°S '25* |
|  | 33.360  | 35.705  | 38.653  | 42.890  | 45.823  | 48.216  | 47.616  | 47.798   |
|  | 5.181   | 5.126   | 4.917   | 4.824   | 4.512   | 4.281   | 4.086   | 3.924    |
|  | 23.731  | 26.537  | 32.053  | 37.304  | 37.133  | 42.013  | 45.114  | 46.090   |
|  | 5.332   | 4.729   | 4.709   | 4.752   | 4.559   | 4.518   | 4.193   | 4.163    |
|  | 5.785   | 3.749   | 3.246   | 2.829   | 2.589   | 2.409   | 2.173   | 1.975    |
|  | 1.474   | 1.491   | 1.477   | 1.458   | 1.459   | 1.479   | 1.492   | 1.492    |
|  | 74.863  | 77.337  | 85.055  | 94.057  | 96.075  | 102.916 | 104.674 | 105.442  |
|  | N/A     | +3,30%  | +9,98%  | +10,58% | +2,15%  | +7,12%  | +1,71%  | +0,73%   |

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.

Nota: \* Servicios al 30/06/2025. Agregado de las variaciones (%) entre trimestres realizado por UNTREF ACR UP.

En la información brindada por la emisora, aclara que evidentemente el ENACOM estaba midiendo la totalidad de los accesos en forma más cercana a la realidad de cada una de las provincias. Sin embargo, reflejan que el INDEC evidentemente no está tomando la totalidad de las muestras ya que sus informes estadísticos muestran cantidades de hogares conectados 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 VIII) se cumplió en su totalidad al finalizar el segundo trimestre 2023, por lo que esos indicadores no sufrirán variaciones.

| Zonas Elegibles  | SION (Migraciones) |               |               |               |               |               |               |               |
|------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 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 | 595                | 1.475         | 3.459         | 3.459         | 3.459         | 3.459         | 3.459         | 3.459         |
| Santa Cruz       | 27                 | 2.548         | 2.209         | 2.209         | 2.209         | 2.209         | 2.209         | 2.209         |
| Chubut           | 894                | 8.542         | 3.772         | 3.772         | 3.772         | 3.772         | 3.772         | 3.772         |
| Mendoza          | 141                | 3.245         | 648           | 648           | 648           | 648           | 648           | 648           |
| San Juan         | 0                  | 3.162         | 1.032         | 1.032         | 1.032         | 1.032         | 1.032         | 1.032         |
| Entre Ríos       | 32                 | 146           | 113           | 113           | 113           | 113           | 113           | 113           |
|                  | <b>1.689</b>       | <b>19.118</b> | <b>11.233</b> | <b>11.233</b> | <b>11.233</b> | <b>11.233</b> | <b>11.233</b> | <b>11.233</b> |

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

SION en el mencionado reporte, aclara que en casi 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 2022 por lo que la emisora presume que dicha base de información se encuentra desactualizada al 2024.

| Zonas Elegibles  | ENACOM  |         |         |         |         |         |           |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|                  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 * |
| Tierra del Fuego | 99,9%   | 99,5%   | 106,4%  | 106,0%  | 109,8%  | 102,4%  | 104,0%    |
| Santa Cruz       | 43,2%   | 43,1%   | 41,7%   | 40,9%   | 67,6%   | 70,3%   | 69,7%     |
| Chubut           | 83,2%   | 84,3%   | 82,5%   | 84,3%   | 84,9%   | 86,8%   | 81,6%     |
| Mendoza          | 49,4%   | 51,0%   | 52,1%   | 52,0%   | 52,6%   | 53,2%   | 60,7%     |
| San Juan         | 49,5%   | 50,8%   | 47,5%   | 50,5%   | 51,6%   | 51,9%   | 63,4%     |
| Entre Ríos       | 63,9%   | 63,6%   | 64,4%   | 68,8%   | 69,3%   | 69,3%   | 71,2%     |

| SION    |         |         |         |         |         |         |           |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 | 2°S '25 * |
| 74,2%   | 79,4%   | 81,8%   | 90,5%   | 96,7%   | 92,3%   | 89,1%   | 89,4%     |
| 48,1%   | 49,0%   | 43,0%   | 42,2%   | 39,4%   | 34,4%   | 24,1%   | 12,5%     |
| 71,9%   | 63,7%   | 71,1%   | 36,0%   | 33,4%   | 33,0%   | 35,4%   | 33,9%     |
| 44,3%   | 45,9%   | 32,5%   | 32,8%   | 31,4%   | 31,2%   | 28,9%   | 28,7%     |
| 43,2%   | 44,7%   | 22,5%   | 19,6%   | 18,0%   | 16,7%   | 15,1%   | 13,7%     |
| 38,9%   | 39,2%   | 20,6%   | 20,3%   | 20,3%   | 20,6%   | 20,8%   | 20,8%     |

Fuente: Informe elaborado por SION S.A. al 25/11/2025, en base a ENACOM, INDEC e información interna de la empresa (servicios 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 2022 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         |
| <b>Entre Ríos</b>       |                    | <b>7.185</b>   |
|                         | María Grande       | 2.379          |
|                         | Hasenkamp          | 1.469          |
|                         | Tabossi            | 458            |
|                         | Viale              | 2.879          |

Fuente: Informe 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 si se comparan las velocidades promedio según el ENACOM y los indicadores de SION en las zonas elegibles, el aumento de velocidad producto de las migraciones y upsellings a nuevas tecnologías es notable en la zona de Chubut y además en zona Cuyo (interior de Mendoza y San Juan Capital), donde la empresa se dedica a mejorar la conexión de los actuales clientes en esas localidades del país y de esa manera atenuar los efectos negativos de la crisis macroeconómica. Este indicador de SION en las Zonas Elegibles del Proyecto Social, muestra un aumento en la velocidad producto de las migraciones hacia las nuevas tecnologías.

|                  | ENACOM  |         |         |         |         |         |           |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Zonas Elegibles  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 * |
| Tierra del Fuego | 11,0    | 11,0    | 16,9    | 17,2    | 21,5    | 24,7    | 50,4      |
| Santa Cruz       | 11,8    | 12,6    | 15,5    | 15,7    | 31,6    | 30,1    | 55,3      |
| Chubut           | 14,9    | 15,5    | 18,6    | 19,3    | 20,5    | 26,2    | 106,2     |
| Mendoza          | 29,7    | 34,1    | 42,7    | 47,0    | 51,9    | 61,0    | 169,2     |
| San Juan         | 14,4    | 15,8    | 20,4    | 24,5    | 30,6    | 36,9    | 231,2     |
| Entre Ríos       | 40,0    | 87,5    | 89,4    | 96,3    | 101,4   | 104,3   | 119,3     |
|                  | 26,4    | 41,7    | 46,8    | 51,3    | 55,4    | 60,5    | 137,3     |

|  | SION    |         |         |         |         |         |           |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|  | 1°S '22 | 2°S '22 | 1°S '23 | 2°S '23 | 1°S '24 | 2°S '24 | 1°S '25 * |
|  | 27,8    | 29,8    | 28,0    | 33,5    | 34,1    | 35,7    | 38,4      |
|  | 28,1    | 31,0    | 36,9    | 37,4    | 49,6    | 53,8    | 55,3      |
|  | 42,3    | 43,8    | 45,1    | 46,1    | 48,0    | 80,1    | 91,1      |
|  | 19,9    | 28,0    | 28,7    | 28,9    | 38,9    | 58,3    | 68,8      |
|  | 26,2    | 62,4    | 79,9    | 111,3   | 260,9   | 177,5   | 257,4     |
|  | 12,2    | 17,3    | 33,4    | 34,1    | 34,4    | 34,7    | 35,1      |
|  | 31,9    | 35,9    | 37,1    | 40,8    | 46,6    | 58,9    | 67,5      |

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

Nota: \*servicios al 30/06/2025.

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 fines del tercer trimestre de 2025, el resultado de la aplicación de fondos a partir de los establecido en el Proyecto Social y con relación a la emisión de las ON PYMES Serie VIII es el siguiente:

|                  | Monto (pesos)            | Año 2025      |               |                           |
|------------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------------------|
| Zonas Elegibles  |                          | Nuevos HP     | Nuevos HC     | Migraciones/<br>Upselling |
| Tierra del Fuego | \$ 92.823.160,18         | 2.450         | 6.203         | 11.878                    |
| Santa Cruz       | \$ 50.861.019,36         | 1.000         | 41            | 1.376                     |
| Chubut           | \$ 300.612.366,97        | 18.839        | 18.796        | 14.031                    |
| Mendoza          | \$ 8.267.287,61          | 0             | 0             | 1.786                     |
| San Juan         | \$ 32.967.178,16         | 2.900         | 0             | 216                       |
| Entre Ríos       | \$ 3.003.498,28          | 0             | 34            | 465                       |
|                  | <b>\$ 488.534.510,56</b> | <b>25.189</b> | <b>25.074</b> | <b>29.752</b>             |
| <b>Objetivo</b>  | <b>\$ 485.335.165,45</b> | <b>35.000</b> | <b>24.500</b> | <b>35.000</b>             |
| Cumplimiento     | 101%                     | 72%           | 102%          | 85%                       |

Fuente: Informe 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 \$ 495 millones, y los diferentes destinos. Menciona que por la devaluación de casi el 46% del peso argentino frente al dólar estadounidense en el primer semestre 2023 y del 214% durante el segundo semestre 2023 (totalizando un año a año de devaluación del peso argentino del 357%), sumado a los aumentos en dólares que han sufrido a nivel internacional los principales componentes electrónicos que se utilizan para la construcción de los hogares pasados (nuevos HP), se consiguió tender redes para el 72% del total de los hogares que estaban planificados en 2023.

Sin embargo, menciona que debido a las normativas de importaciones (SIRAs) y las consecuentes demoras en la aprobación de las mismas, se ha ralentizado en los últimos meses del año 2023 la adquisición de los materiales necesarios (módems, drops, etc.), lo que dificultó alcanzar el cumplimiento de los nuevos hogares conectados y el objetivo de migraciones/upsellings. La normalización de las importaciones y pagos al exterior se comenzó a encausar en el segundo trimestre del 2024, lo que permitió retomar el camino de la normalización en el cumplimiento de nuevos hogares conectados a partir del segundo semestre.

Por otro lado, 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 menciona que a fines de septiembre de 2025 la inversión en la red de acceso de la ciudad de Comodoro Rivadavia ha permitido tener una cantidad de nuevos Hogares Conectados (nuevos HC) de 14.763 nuevos clientes. Donde se aclara que, con la aplicación total de los fondos de la ON Pyme serie VIII, más la aplicación de fondos del bono social ON Pyme serie VII y emisiones posteriores, la inversión en la red de acceso de Comodoro Rivadavia ha permitido desplegar unos 63.423 hogares pasados, alcanzándose el objetivo propuesto.

En referencia a las localidades que integran las zonas elegibles, SION afirma que observando el informe del segundo trimestre de 2025 comparado con el 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 de ENACOM el informe observa que las provincias que forman parte de las zonas elegibles también vieron incrementada, en general, la penetración de los accesos fijos a internet.

| Zonas Elegibles             | Penetración en % (ENACOM) |               |
|-----------------------------|---------------------------|---------------|
|                             | 2°T '24                   | 2°T '25       |
| Tierra del Fuego            | 108,89%                   | 103,96%       |
| Entre Ríos                  | 68,64%                    | 71,18%        |
| Santa Cruz                  | 69,92%                    | 69,72%        |
| Chubut                      | 86,33%                    | 81,58%        |
| Mendoza                     | 52,30%                    | 60,67%        |
| San Juan                    | 51,17%                    | 63,41%        |
| <b>Penetración Nacional</b> | <b>78,89%</b>             | <b>80,99%</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 VIII 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 VIII 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 VIII Clase A y B de SION S.A., presentado a la CNV.
- Reporte de Uso de Fondos y Beneficios Sociales - Obligaciones Negociables PYMES Serie VIII Clase A y B de SION S.A. al 25/11/2025.-
- Aviso de pago de fecha 20/10/2025 (<https://www.cnv.gov.ar/>).
- 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://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: 18 de diciembre de 2025.-