

## **FELLER RATE CLASIFICA ACCIONES DE SONDA EN “PRIMERA CLASE NIVEL 3”.**

### **Contacto**

María Teresa Larroulet / [mteresa.larroulet@feller-rate.cl](mailto:mteresa.larroulet@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0430

Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0445

**Santiago, Chile – 29 de noviembre de 2007.** Feller Rate subió la clasificación de las acciones de Sonda S.A. desde Primera Clase Nivel 4 a “Primera Clase Nivel 3” y ratificó la clasificación “A-” de la solvencia de la empresa. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

El cambio de la clasificación asignada a las acciones considera el adecuado nivel de solvencia de la empresa y la liquidez bursátil que han presentado los títulos, que han alcanzado en bolsa una presencia de un 100%.

La clasificación asignada a la solvencia de Sonda obedece a su favorable posición competitiva en la industria de servicios de tecnologías de la información, una diversificada base de clientes y adecuada situación financiera. Como contrapartida, la empresa muestra un mayor riesgo asociado a sus inversiones en el exterior, la sensibilidad de sus negocios a los ciclos económicos y la alta competencia.

Sonda es líder en la industria de servicios de tecnologías de la información e integración de sistemas en Chile, ubicándose entre las más importantes a nivel regional. Cuenta con una amplia cobertura geográfica, con presencia directa en los principales países de Latinoamérica, incluyendo Brasil y México. El principal origen de los ingresos y la generación neta interna de fondos de la empresa es Chile; sin embargo, la participación relativa de este mercado ha tendido a disminuir, debido al enfoque de sus inversiones más recientes principalmente hacia su expansión internacional. En el tercer trimestre de 2007, el mercado chileno representó un 49% de los ingresos y un 70% del Ebitda a nivel consolidado.

Sus ingresos provienen de tres áreas de negocio: servicios de tecnologías de la información, plataforma y aplicaciones de software. En términos de margen bruto según línea de productos adquiere mayor relevancia los servicios de tecnologías de la información y soluciones integrales, mientras que la comercialización de plataformas posee menores márgenes. La empresa está enfocada en incrementar la participación de los ingresos por servicios TI, que en el tercer trimestre de 2007 representaron un 64% del total versus un 59% en el mismo período del año anterior.

El amplio espectro de servicios que la compañía es capaz de realizar le entrega un mayor volumen de potenciales oportunidades de negocio y relaciones de largo plazo con sus clientes. Esto genera una amplia base de ingresos recurrentes, que en los últimos años se ha mantenido en torno al 70% del total.

La compañía exhibe un adecuado perfil financiero, con una tendencia creciente en los ingresos y márgenes operacionales. La buena capacidad de generación de flujos de la empresa, la obtención de recursos mediante la colocación de un aumento de capital en 2006 y el mantenimiento de una importante posición de liquidez han permitido que los indicadores financieros se mantengan significativamente holgados.

### **Perspectivas**

Las perspectivas de la clasificación “Estables” se asignaron sobre la base de la buena posición de negocios de Sonda y su adecuada flexibilidad financiera.

El perfil de negocios de la compañía está presentando cambios dados sus relevantes planes de expansión hacia otros mercados dentro de la región. Si bien esto le otorga importantes oportunidades de crecimiento y la posibilidad de fortalecer su posicionamiento como proveedor regional, implica el desafío de integrar las nuevas operaciones y tenderá a incrementar la participación relativa en sus resultados de países más riesgosos y mercados potencialmente más inestables que Chile. En contraposición, la empresa obtuvo en 2006 cerca de US\$ 215 millones, al colocar un aumento de capital accionario, fondos que le permiten financiar parte relevante de su plan de inversiones y adquisiciones 2007-2009 por US\$ 350 millones, que contempla aproximadamente US\$ 200 millones en adquisiciones de empresas.

En los primeros nueve meses del año 2007, Sonda ha incorporado a su base de negocios nuevos acuerdos comerciales por US\$ 290 millones, superando el desempeño de todo el año 2006. La empresa ha obtenido importantes nuevos contratos por servicios TI, por plazos extensos y con clientes de tamaños destacados, tales como Petrobrás en Brasil y Citibank-Banamex en México.

En junio de 2007, Sonda adquirió en US\$ 118 millones la empresa brasilera Procwork, incorporando una base de negocios y clientes muy importante, que además puede ser potenciada utilizando la amplia capacidad de servicios y cobertura de Sonda. La nueva filial no posee un nivel de deuda financiera significativo. El aporte de Procwork permitió que, en el tercer trimestre de 2007, los ingresos y el Ebitda generado en Brasil aumentaran desde US\$ 13 millones y US\$ 0,5 millones a US\$ 56 millones y US\$ 4,7 millones, respectivamente, en relación a igual periodo del año anterior.

Su sólida posición de liquidez y su capacidad operacional de generación de fondos (US\$ 77 millones en los últimos 12 meses), representa una adecuada flexibilidad financiera para que Sonda enfrente sus actuales proyectos de inversión y el desarrollo de negocios en Chile, Brasil, México y otros países de Latinoamérica. La capacidad operacional de Sonda para generar fondos se ve favorecida por la relativa estabilidad que han presentado sus negocios y márgenes en Chile, y las relaciones de largo plazo que mantiene con sus clientes. Dada la fortaleza de su capacidad interna de fondos y los recursos disponibles en efectivo (caja y valores de fácil liquidación por US\$ 117 millones a junio de 2007), su nivel de endeudamiento no debiera verse presionado, manteniendo un saldo de deuda financiera bruta menor a 2 veces su generación anual de Ebitda. A junio de 2007, este indicador presenta un nivel de 1,1 veces, con un nivel de deuda bruta de US\$83 millones.