



ACCIÓN DE RATING

6 de septiembre, 2021

Reseña anual con cambio de tendencia

RATINGS

SONDA S.A.

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Títulos accionarios	Nivel 1
Tendencia	Positiva
Estados financieros	2Q-2021

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de servicios](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Directora Senior de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

José Delgadillo +56 2 2896 8206
Analista Senior de Corporaciones
despinoza@icrchile.cl

SONDA S.A.

Informe anual de clasificación de riesgo con cambio de tendencia

ICR modifica desde Estable a Positiva la tendencia asignada a la clasificación de solvencia y bonos de SONDA S.A., ratificando su rating en categoría AA-. La clasificación de sus títulos accionarios nemotécnico SONDA se ratifica en Primera Clase Nivel 1. El cambio de tendencia se justifica por la evolución favorable que han presentado los indicadores crediticios de la compañía durante los últimos trimestres, sustentados en mejoras operacionales y mayores niveles de liquidez.

En particular, el rendimiento operacional de la empresa se ha beneficiado de una mayor dinámica comercial, la que incrementó en 6,9% los ingresos consolidados en moneda de reporte del primer semestre de 2021. Adicionalmente, como consecuencia de la reestructuración organizacional impulsada por SONDA durante 2020, los resultados durante los primeros seis meses de 2021 han capturado eficiencias operativas y comerciales, traduciéndose en ahorros de costos. Con todo, la compañía incrementó 40,5% la generación de EBITDA entre junio de 2020 y junio de 2021, mientras que el margen EBITDA creció desde 9,7% hasta 12,8% durante el mismo período. De este modo, destacamos positivamente el consecuente impacto financiero que ha tenido el fortalecimiento del perfil del negocio de SONDA, con mayor notoriedad durante el primer semestre de este año.

Sumado a lo anterior, evaluamos favorablemente la alta liquidez con la que cuenta la compañía, que en mayor medida se encuentra explicada por la liberación de recursos ante una ejecución de su plan de inversiones 2019-2021 menos agresiva que lo proyectado inicialmente, cuya forma de financiamiento contempló la incorporación de deuda mediante emisión de bonos en 2019. Con el mayor efectivo disponible, la compañía ha reducido 10,2% su stock de deuda entre diciembre de 2020 y junio de 2021.

De este modo, la trayectoria de sus indicadores crediticios ha evidenciado una tendencia hacia niveles con los cuales la compañía sostuvo una clasificación de AA. Específicamente, la cobertura de gastos financieros netos de la compañía llegó a 13,55 veces a junio de 2021, mientras que el ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA se situó en 0,89 veces. Si bien la tendencia de los indicadores de deuda abre posibilidades de mejoras en clasificación, resta conocer si el nuevo plan trienal requerirá incorporación de nueva deuda, lo que por el momento se vería como menos probable, dado los mayores niveles de liquidez con los que cuenta. Por lo tanto, ante niveles de deuda estables y con un rendimiento operacional creciente, el rating de la compañía podría variar al alza dentro de los próximos trimestres.

La evaluación del riesgo del negocio de SONDA indica que su clasificación de solvencia se inclina hacia categoría AA-, mientras que su fortaleza financiera actualmente categorizada en un nivel adecuado ratifica dicho rating.

Perfil de la Empresa

SONDA es una empresa chilena con presencia en diez países, proveedora integral de soluciones y servicios de tecnología de información (TI) en Latinoamérica. Posee una amplia base de clientes, con un alto nivel de ingresos recurrentes. La estrategia de la empresa se ha centrado en un crecimiento tanto orgánico como inorgánico, a través de adquisiciones a lo largo de la región.

La compañía es controlada por la familia Navarro con el 43,8% de la propiedad, principalmente a través de las sociedades Indico S.A. e Inversiones Yuste S.A.

Actualmente, la empresa se encuentra en la etapa final de su plan estratégico 2019-2021, el que contempló un monto inicial de US\$ 360 millones, pero con un grado de ejecución que ha requerido menores recursos.

Perspectivas para la industria de tecnologías de la información (TI)

Surgen nuevos desafíos para la digitalización de las empresas luego del fuerte impulso causado por la pandemia

La contingencia sanitaria ha generado un fuerte impulso a la digitalización de diversas actividades económicas, lo que, en términos generales, permitió que la industria de tecnologías de la información (TI) continuara creciendo, pese a la contracción económica que experimentó la mayoría de los países.

Para el caso particular de Latinoamérica, la firma de asesoría e inteligencia de mercado International Data Corporation (IDC), proyectó a noviembre de 2020 que la industria de TI alcanzaría un crecimiento de 5,5% durante 2020, estimando además que en 2021 el sector se expandiría 7,7%. Asimismo, IDC indicó que para 2022, el 40% del PIB de la región se encontraría digitalizado.

La misma institución proyectó un crecimiento de 5,5% para Chile en 2021, identificando como eje central de la estrategia de digitalización de las empresas las iniciativas de *cloud*. Esto último estaría en línea con las perspectivas mundiales para la industria TI, de acuerdo con lo señalado por la consultora Gartner, institución que ha mencionado que además de la tendencia del *cloud*, el sector se vería impulsado por iniciativas de ciberseguridad, inteligencia artificial e hiperautomatización.

Consideramos que los potenciales indicados por los especialistas de la industria efectivamente están impactando de manera favorable en la demanda de servicios TI. SONDA es el emisor que evaluamos dentro de esta industria, y tanto sus resultados como el nivel de cierres de negocios en lo que va de 2021 han reflejado el fuerte impulso que actualmente está beneficiando a los proveedores de servicios TI.

Si bien la digitalización de diversas industrias ha entregado una mayor capacidad de adaptación y resiliencia a las empresas ante cambios repentinos en las dinámicas de mercado, el crecimiento sostenido en la adquisición de herramientas TI ha levantado nuevos desafíos. De acuerdo con IDC, pese a los beneficios asociados al menor tiempo de ajustes ante cambios en el ciclo de negocios, reducciones de costos y crecimiento en la cartera de clientes, las empresas latinoamericanas deberán enfrentar carencias asociadas a la cultura basada en datos, junto a la disponibilidad de recurso humano apropiado para explotación de oportunidades que brindan las TI.

ACCIONISTAS

Indico S.A.	37,77%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	5,41%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	4,30%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión (cuenta nueva)	3,73%
Inversiones Yuste S.A.	3,59%
Banchile AGF S.A.	2,95%
Banco de Chile por cuenta de State Street	2,93%
AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensión C	2,90%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	2,71%
Bolsa de Comercio de Santiago	2,33%
Banco Santander por cuenta de inversionistas extranjeros	2,19%
Koyam S.A.	1,72%

Fuente: CMF junio de 2021

DIRECTORIO

Andrés Navarro H.	Presidente
Ingo Plöger	Director
Mario Pavón R.	Director
Enrique Bone S.	Director
Raul Véjar O.	Director
Alberto Eguiguren C.	Director
Carlos Hurtado R.	Director
Rosario Navarro B.	Director
Andrés Navarro B.	Director

Fuente: CMF

MATRIZ DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO DEL NEGOCIO DE SONDA

Factor	AA	A	BBB	BB
Posición de mercado y alcance de servicios				
Franquicia / Fortaleza de la marca				
Relación con el cliente				
Elasticidad de la demanda				
Estructura de costos				
Diversificación				

Fuente: Metodología de clasificación de industria de servicios, ICR.

Clasificación de riesgo del negocio: AA-

Compañía diversificada geográficamente, por clientes y por productos

La cartera de clientes cuenta con una diversificación sectorial y regional, caracterizada por: (i) pertenecer al sector público (a través de licitaciones) y privado, (ii) contratos de largo plazo y con una alta tasa de renovación, (iii) ningún cliente representaba por sí sólo más del 5% de los ingresos totales (a diciembre de 2020), reduciendo con ello el riesgo que podría representar la eventual pérdida de un cliente específico, la contracción de un país, de una industria, o área de negocios determinada.

Estas características han permitido a la compañía disminuir la volatilidad de los ingresos, la dependencia a alguno de sus clientes y la exposición a ciertos segmentos de negocios que sean considerados cíclicos. Pese a lo anterior, las condiciones económicas de algunos países en los que participa (como Brasil) redujeron sus márgenes en algunos períodos, demostrando con ello que la alta diversificación de SONDA no mitiga del todo el riesgo país y su consecuente impacto en resultados.

Fuerte recuperación de los cierres de negocio durante 2021, luego de verse afectados negativamente por la pandemia en 2020

La contingencia sanitaria provocó una reducción de cierres de contratos, principalmente en el 2Q-20 y 3Q-20, debido a la postergación de inversiones dentro de algunos ítems de tecnología por parte de las empresas. No obstante, la situación durante 2021 se ha revertido de manera relevante: entre junio de 2020 y junio de 2021, los cierres de contratos consolidados aumentaron 35,9%, recuperación impulsada por Chile (+58,6%), Brasil (+23,5%), y en menor medida OPLA (+6,1%). México, por su parte, fue el único mercado con variación a la baja (-9,7%).

Consideramos que lo anterior favorece las perspectivas financieras para la compañía, puesto que además del incremento en el volumen de negocios cerrados, la variación del pipeline entre diciembre de 2020 y junio de 2021 también fue positiva (+2,9%), el cual se concentra mayormente en Brasil (44,2%).

En lo que respecta a su estructura de costos, la reorganización de las operaciones impulsada en 2020 ha permitido capturar importantes eficiencias

Consideramos como positivo, la capacidad de SONDA para internalizar eficiencias operacionales y comerciales durante el último tiempo, las que están principalmente asociadas a la reorganización ejecutada en 2020, que incluyó iniciativas de reducción de personal, y enfoque en contratos de mayor valor agregado y márgenes. Lo anterior se ve potenciado por la estrategia de verticalización, transformación digital y fortalecimiento de los equipos comerciales.

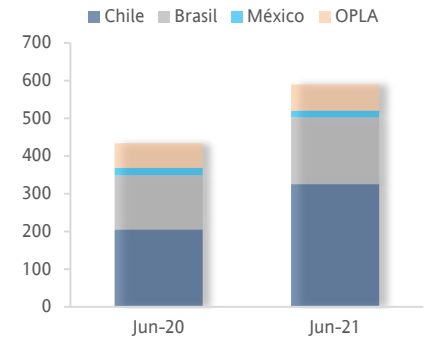
Evaluación de la fortaleza financiera: Adecuada

Mayor dinamismo de la actividad comercial en principales mercados, junto a eficiencias operacionales y comerciales, explican mejora relevante de resultados

SONDA reportó ingresos de actividades ordinarias por \$411.659 millones a junio de 2021, cifra que representó un crecimiento de 6,9% respecto a junio de 2020. El aumento en la facturación provino de la mayor venta de plataformas (+27,9%) y aplicaciones (+3,0%), que compensó la reducción de ingresos de servicios TI (-11,1%). En moneda comparable, la facturación de SONDA creció 19,9%, con un aumento en las ventas de plataformas (+43,0%), servicios TI (+1,0%) y aplicaciones (+10,4%).

Crecimiento de 35,9% en los cierres de contratos de SONDA estuvo impulsado principalmente por el mercado chileno

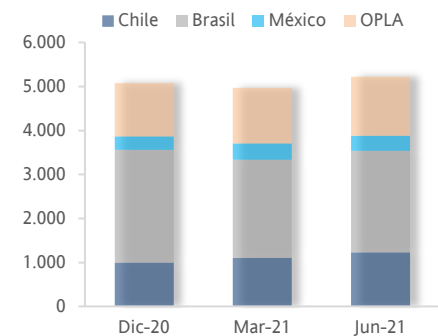
Variación de contratos cerrados por región a junio de 2020 y 2021 (US\$ millones)



Fuente: Presentación de resultados.

Crecimiento del pipeline en Chile, México y OPLA entre el 4Q-20 y el 2Q-21, logró superar reducción en Brasil

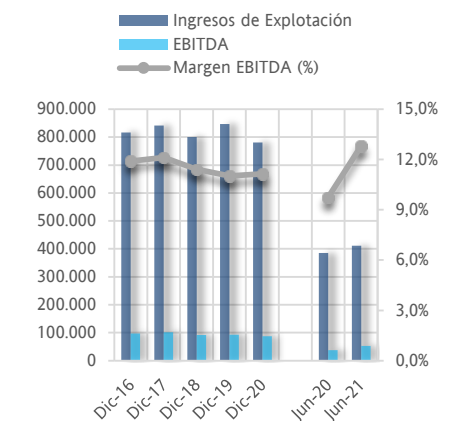
Evolución pipeline por región (US\$ millones)



Fuente: Presentación de resultados.

Mayores ingresos, junto a eficiencias operacionales y comerciales impactaron positivamente en la generación de EBITDA

Evolución ingresos, EBITDA (MM\$) y margen EBITDA (%) consolidado



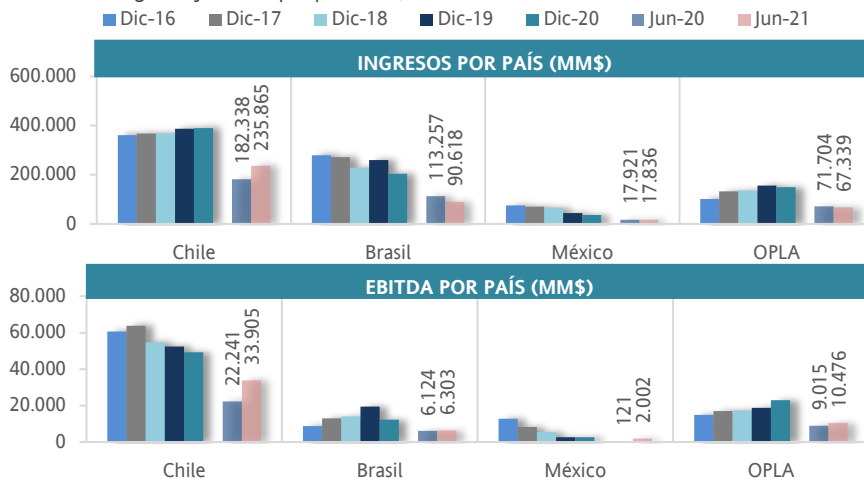
Fuente: Estados financieros.

Al desagregar las ventas por regiones de operación, Chile fue el único mercado de la compañía con crecimiento entre junio de 2020 y junio de 2021 (+29,4%), mayormente explicado por el aumento de ingresos de plataformas (+43%). Brasil (-20%) y OPLA (-6,1%) disminuyeron su facturación dentro del período de comparación, debido en mayor medida a la menor venta de servicios TI. Finalmente, los ingresos de México se mantuvieron prácticamente estables (-0,5%). El análisis en moneda comparable muestra que todos los mercados lograron aumentar sus ingresos entre el primer semestre de 2020 y los primeros seis meses de 2021.

Como consecuencia de la implementación del plan de reorganización en 2020, los resultados de SONDA han capturado un efecto positivo asociados a menores gastos¹. De este modo, el EBITDA² de la compañía se incrementó 40,5% entre junio de 2020 y junio de 2021, llegando a \$52.685 millones. El margen EBITDA, en tanto, mejoró desde 9,7% hasta 12,8%.

Ingresos (en moneda de reporte) solo aumentaron en Chile entre junio de 2020 y junio de 2021, pero generación de EBITDA creció en todos los mercados

Evolución de ingresos y EBITDA por país (MM\$)



Fuente: Análisis Razonado

El mejor rendimiento operacional junto a menores gastos financieros (-25,5%), condujeron a que la utilidad neta de SONDA se incrementara desde \$2.672 millones al primer semestre de 2020 hasta \$18.490 millones a igual período de 2021.

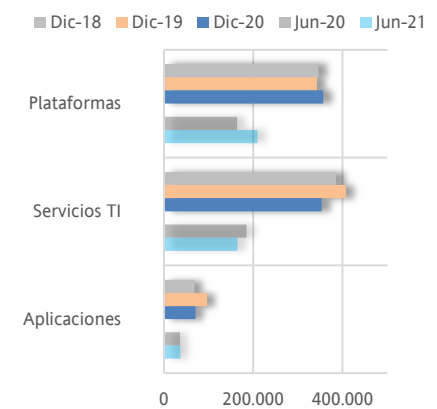
SONDA reportó un flujo operacional³ de \$25.098 millones a junio de 2021, disminuyendo 30,9% respecto a los primeros seis meses de 2020, debido a un menor saldo neto entre cobros por prestación de servicios y pagos a proveedores, que fue parcialmente compensado por menores desembolsos por impuestos, beneficios a los empleados y otros pagos por actividades de la operación. El flujo de financiamiento⁴, en tanto, se redujo desde un superávit de \$26.016 millones hasta un déficit de \$44.634 millones, por un menor importe procedente de préstamos, sumado a un mayor pago de deuda.

El flujo de inversiones⁵, por su parte, mejoró desde un déficit de \$26.226 millones a junio de 2020 hasta uno de \$9.592 millones a junio de 2021, por una reducción de 47,1% en el CAPEX⁶. Cabe mencionar que, durante 2021, la compañía se encuentra en el último año de ejecución de su plan estratégico trienal, por lo que esperamos que las inversiones al cierre de año tiendan a ubicarse en un rango cercano al de los últimos dos años.

Evaluamos como positivo el buen desempeño que ha reportado SONDA durante el primer semestre de 2021, con una recuperación significativa en sus resultados a causa de una mayor dinámica comercial, que se ha potenciado por los programas de ahorros en gastos de administración. De este modo, consideramos que lo anterior podría ser un

El crecimiento en los ingresos de plataformas y aplicaciones superó la reducción de ventas de servicios TI

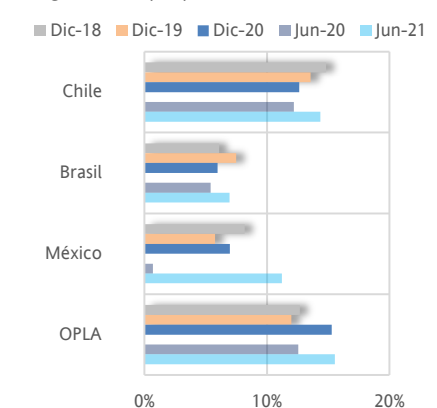
Evolución de ingresos por segmento (MM\$)



Fuente: Análisis razonado.

Pese a los menores ingresos en Brasil, México y OPLA, todos los mercados mejoraron su margen EBITDA, gracias a las eficiencias en costos

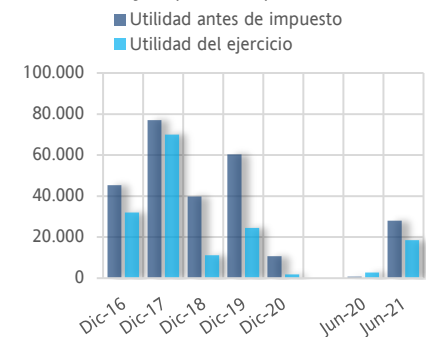
Margen EBITDA por país (%)



Fuente: Análisis razonado.

Positiva evolución operacional de SONDA condujo a un fuerte crecimiento en la generación de ganancias

Utilidad antes y después de impuestos (MM\$)



Fuente: Estados financieros.

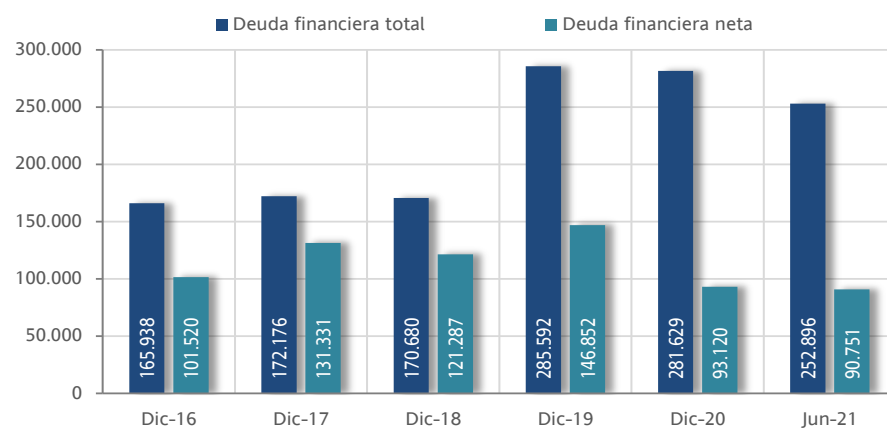
factor causante de eventuales mejoras en clasificación de riesgo, siempre y cuando la favorable evolución operacional evidenciada sea proyectable hacia los próximos años.

Fortalecimiento financiero superior a lo presupuestado, a raíz del mejor rendimiento operacional y los mayores niveles de liquidez, explican el outlook positivo sobre la clasificación de la compañía

SONDA reportó una deuda financiera⁷ de \$252.896 millones a junio de 2021, representando una reducción de 10,2% respecto a diciembre de 2020. La mayor disponibilidad de liquidez asociada a un menor ritmo de ejecución del plan de inversión respecto a lo inicialmente presupuestado ha permitido a la empresa ir disminuyendo sus obligaciones financieras, principalmente asociado a financiamiento bancario en Brasil.

Reducción en el stock de obligaciones de SONDA ante mayor nivel de liquidez

Evolución stock de obligaciones financieras (MM\$)



Fuente: Estados financieros.

Del total de la deuda financiera a junio de 2021, un 31,7% correspondía a préstamos bancarios, mientras que el 68,3% restante a bonos. Una fracción relevante de los préstamos bancarios se concentraba al corto plazo, mientras que los vencimientos de bonos se encontraban estructurados hacia el mediano y largo plazo.

Considerando la caja de la compañía a junio de 2021, un flujo operacional sostenido por el buen desempeño operacional evidenciado y proyectado, el financiamiento del plan de inversiones (mantención y crecimiento), junto a los egresos recurrentes de impuestos y dividendos, estimamos que SONDA tendría holgura suficiente para cubrir sus obligaciones financieras del corto plazo.

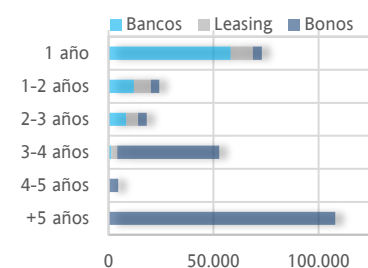
Evolución principales indicadores utilizados en la clasificación (N° de veces)

Indicadores	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
Endeudamiento total ⁸	0,73	0,80	0,80	1,05	1,13	1,07
Endeudamiento total neto ⁹	0,60	0,71	0,70	0,79	0,71	0,72
Endeudamiento financiero ¹⁰	0,33	0,35	0,34	0,53	0,62	0,54
Endeudamiento financiero neto ¹¹	0,20	0,27	0,24	0,27	0,20	0,19
Cobertura de gastos financieros netos ¹²	14,57	10,53	15,19	8,91	9,49	13,55
Deuda financiera neta sobre EBITDA ¹³	1,05	1,29	1,33	1,58	1,07	0,89
Razón circulante ¹⁴	1,60	1,59	1,43	1,89	2,27	1,99
Razón ácida ¹⁵	1,44	1,44	1,24	1,75	2,10	1,81
Flujo operacional / gasto financiero neto ¹⁶	10,13	4,09	6,60	5,53	13,28	14,66
Deuda financiera neta / flujo operacional ¹⁷	1,50	3,32	3,06	2,54	0,77	0,82

Fuente: Elaboración propia con información de estados financieros.

Vencimientos bancarios concentrados al corto plazo, mientras que los bonos están al mediano y largo plazo

Perfil de amortización a junio 2021 (MM\$)



Fuente: Estados financieros.

METODOLOGÍA DE CLASIFICACIÓN

La clasificación de riesgo de un instrumento comprenderá tres etapas: (1) la clasificación de riesgo de la industria (CRI); (2) la clasificación de riesgo del emisor y; (3) la clasificación de riesgo del instrumento, que combina los aspectos evaluados en las dos primeras etapas con el análisis de las características específicas de la emisión.

El análisis de una industria permite conocer los principales factores que impactan en su riesgo. Una vez conocidos estos factores, se genera una matriz de clasificación, que permite encasillar a la empresa en un determinado nivel de riesgo. La evaluación de los distintos factores permitirá asignar la clasificación de riesgo del negocio, es decir, la clasificación de riesgo de la compañía dentro de su industria, sin considerar el riesgo financiero, donde el rango de escalas dependerá del riesgo relativo de cada industria.

La clasificación de riesgo de una empresa (solvencia) corresponde a la evaluación por parte de ICR del riesgo de crédito al cual ésta se ve expuesta. Se compone como una función de: (1) el rating del negocio de la compañía, determinado por la evaluación de los factores primarios y (en caso de ser relevante) secundarios, establecidos en la matriz y en la metodología; y (2) la evaluación del riesgo financiero, determinado al analizar los indicadores financieros primarios y (en caso de ser relevante) adicionales. Los dos componentes, del negocio y financiero, son combinados para determinar la solvencia del emisor. En la mayoría de los casos, el riesgo del negocio tendrá una mayor ponderación que el riesgo financiero en la determinación de la clasificación de solvencia, salvo en aquellos casos en la cual la liquidez de una empresa se encuentre muy ajustada.

Una vez determinada la solvencia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico. En aquellos casos en los cuales el instrumento tenga resguardos adicionales para los Tenedores, su clasificación de riesgo podría ser superior al de su solvencia.

Teniendo en cuenta el menor stock de deuda, su impacto positivo en el costo financiero y la mayor generación de EBITDA, la trayectoria de los indicadores crediticios de SONDA ha evolucionado favorablemente, con una tendencia a alcanzar niveles suficientes para un rango de clasificación en categoría AA (un *notch* por sobre el rating actual). De este modo, la asignación de un *outlook* positivo incluye con alta probabilidad un escenario de alza de clasificación, el que se produciría en la medida que el plan estratégico 2022-2024 sea conservador, esto es, que se financie mayormente con caja y generación futura de flujos, permitiendo continuar con la mejora en los indicadores de deuda.

Instrumentos clasificados

Títulos accionarios

La compañía realizó su apertura a bolsa durante el 2006 y a la fecha sus títulos accionarios (nematécnico SONDA) forman parte del Índice de Precios Selectivos de Acciones (IPSA). La ratificación de su clasificación en Primera Clase Nivel 1 obedece a la presencia bursátil (99,63% promedio entre agosto de 2020 y julio de 2021), *floating* (56,2% aproximadamente) y a la clasificación de solvencia de la compañía (categoría AA-).

Bonos corporativos

SONDA mantiene vigentes las líneas de bonos N°s 621, 831 y 832, según el siguiente detalle:

Principales características líneas de bonos vigentes			
	Línea 621	Línea 831	Línea 832
Fecha inscripción	01-dic-09	10-may-16	10-may-16
Plazo (años)	25	10	25
Monto inscrito	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000
Monto colocado vigente	UF 1.431.818	-	UF 3.000.000
Series vigentes	C	F, G	H

Fuente: Elaboración propia con información CMF a junio de 2021.

Principales características series de bonos vigentes					
	Serie C	Serie F	Serie G	Serie H	Serie J
N° de inscripción	621	831	831	832	622 (línea vencida)
Fecha inscripción	07-dic-09	28-jun-19	28-jun-19	28-jun-19	15-oct-19
Plazo (años)	20,92	5	5	10	4,92
Monto inscrito	UF 3.000.000	\$83.000 millones	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 1.500.000
Monto colocado	UF 1.500.000	-	-	UF 3.000.000	UF 1.500.000
Deuda vigente	UF 1.431.000	-	-	UF 3.000.000	UF 1.500.000
Tasa emisión (%)	4,50%	3,80%	1,00%	1,50%	0,40%
Garantía	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla	No contempla
Vencimiento	01-dic-30	-	-	01-jul-29	01-oct-24

Fuente: Elaboración propia con información CMF a junio de 2021 y LVA Índices.

Respecto a los principales *covenants* asociados, estos se cumplen con holgura en los períodos analizados.

Principales resguardos financieros bonos vigentes					
Covenant (N° de veces)	Exigencia	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Nivel de endeudamiento ¹⁸	<=1,3 veces	0,69	0,71	0,76	0,72
Cobertura de gastos financieros netos ¹⁹	>=2,5 veces	9,17	9,29	11,39	13,40
Patrimonio mínimo	>= UF 8.000.000	UF 16.407.102	UF 15.635.985	UF 15.063.923	UF 15.807.565
Activos libres de gravámenes	>=1,25 veces	1,95	1,94	1,96	2,01

Fuente: Elaboración propia con información de estados financieros

En opinión de ICR, la estructura de los contratos de emisión de bonos, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de default, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones					
Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Acciones	Motivo
31-ago-16	AA	AA	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
31-ago-17	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual con cambio de clasificación
31-ago-18	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
25-ene-19	AA-	AA-	Estable	-	Hecho relevante (adquisición M2M)
13-jun-19	AA-	AA-	Estable	-	Hecho relevante (incremento de deuda)
30-ago-19	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
31-ago-20	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
31-ago-21	AA-	AA-	Positiva	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual con cambio de tendencia

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

Primera Clase Nivel 1

Títulos con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

ANEXO 1: Resumen situación financiera (cifras en millones de pesos)

INDICADORES	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Activos corrientes	384.127	403.036	413.069	520.113	490.807	509.802	480.730
Activos no corrientes	493.396	476.124	484.699	574.460	475.742	524.435	490.243
Activos totales	877.523	879.160	897.768	1.094.573	966.549	1.034.238	970.973
Efectivo y equivalentes	64.417	40.845	49.393	138.739	188.510	175.281	162.145
Pasivos corrientes	239.633	252.899	289.201	274.516	216.561	234.222	241.895
Pasivos no corrientes	130.417	136.523	109.740	285.129	295.444	311.129	259.439
Pasivos totales	370.050	389.422	398.941	559.645	512.005	545.351	501.333
Deuda financiera corriente	83.270	70.078	106.740	77.657	44.483	74.990	62.491
Deuda financiera no corriente	82.668	102.098	63.940	207.935	237.146	245.811	190.406
Deuda financiera total	165.938	172.176	170.680	285.592	281.629	320.801	252.896
Deuda financiera neta	101.520	131.331	121.287	146.852	93.120	145.519	90.751
Patrimonio	507.473	489.738	498.827	534.928	454.543	488.887	469.640
Ingresos de explotación	816.159	841.541	800.142	846.550	780.456	385.220	411.659
Gastos financieros netos	6.663	9.680	6.011	10.463	9.164	5.700	4.071
Utilidad del ejercicio	31.927	70.032	11.118	24.480	1.774	2.672	18.490
Razón circulante (N° de veces)	1,60	1,59	1,43	1,89	2,27	2,18	1,99
Endeudamiento total (N° de veces)	0,73	0,80	0,80	1,05	1,13	1,12	1,07
Endeudamiento financiero (N° de veces)	0,33	0,35	0,34	0,53	0,62	0,66	0,54
Endeudamiento financiero neto (N° de veces)	0,20	0,27	0,24	0,27	0,20	0,30	0,19
Endeudamiento neto (N° de veces)	0,60	0,71	0,70	0,79	0,71	0,76	0,72
EBITDA	97.101	101.909	91.290	93.197	86.939	37.502	52.685
Margen EBITDA (%)	11,90%	12,11%	11,41%	11,0%	11,1%	9,7%	12,8%
EBITDA 12 meses	97.101	101.909	91.290	93.197	86.939	86.897	102.122
Cobertura de gastos financieros 12 meses	8,11	5,56	6,45	5,22	5,14	4,42	7,14
Cobertura de gastos financieros netos 12 meses	14,57	10,53	15,19	8,91	9,49	7,05	13,55
Deuda financiera total / EBITDA (N° de veces)	1,71	1,69	1,87	3,06	3,24	3,69	2,48
Deuda financiera neta / EBITDA (N° de veces)	1,05	1,29	1,33	1,58	1,07	1,67	0,89
Flujo operacional	67.521	39.549	39.657	57.809	121.687	36.305	25.098
Flujo operacional / gasto financiero neto	10,13	4,09	6,60	5,53	13,28	5,90	14,66
Deuda financiera neta / flujo operacional	1,50	3,32	3,06	2,54	0,77	2,00	0,82

¹ Durante el primer semestre de 2020, SONDA reconoció un egreso de \$12.138 como gastos por reestructuración dentro del rubro otros gastos por función.

² EBITDA = Ingresos ordinarios – costo de ventas – gastos de administración + depreciación y amortización.

³ Corresponde a la cuenta “Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizado en) actividades de operación” del Estado de Flujos de Efectivo.

⁴ Corresponde a la cuenta “Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizado en) actividades de financiamiento” del Estado de Flujos de Efectivo.

⁵ Corresponde a la cuenta “Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizado en) actividades de inversión” del Estado de Flujos de Efectivo.

⁶ CAPEX = Compras de propiedades, plantas y equipos + compras de intangibles, ambas partidas del estado de flujo de efectivo.

⁷ Deuda financiera = Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes. No incluye arrendamientos financieros por IFRS 16.

⁸ Endeudamiento total = Pasivos totales / patrimonio total.

⁹ Endeudamiento total neto = (Pasivos totales – efectivo y equivalentes) / patrimonio total.

¹⁰ Endeudamiento financiero = Deuda financiera total / patrimonio total. No incluye arrendamientos financieros por IFRS 16.

¹¹ Endeudamiento financiero neto = (Deuda financiera total – efectivo y equivalentes) / patrimonio total. No incluye arrendamientos financieros por IFRS 16.

¹² Cobertura de gastos financieros netos = EBITDA 12 meses / gastos financieros netos 12 meses.

¹³ Deuda financiera / EBITDA = (Deuda financiera – Efectivo y equivalentes) / EBITDA 12 meses. Deuda no incluye arrendamientos financieros por IFRS 16.

¹⁴ Razón circulante = Activo circulante / pasivo circulante.

¹⁵ Razón ácida = (Activo circulante - inventarios) / pasivo circulante.

¹⁶ Flujo operacional / gasto financiero neto = Flujo operacional 12 meses / gasto financiero neto 12 meses.

¹⁷ Deuda financiera neta / flujo operacional = Deuda financiera neta / flujo operacional 12 meses. Deuda no incluye arrendamientos financieros por IFRS 16.

¹⁸ Endeudamiento neto = (Pasivo exigible – efectivo equivalente) / patrimonio neto total.

¹⁹ Cobertura de gastos financieros netos = (Margen bruto + gastos de administración + amortización de intangible (excluye amortización de proyectos) + depreciación del ejercicio) / (costos Financieros (de actividades no financieras) referidos a los últimos cuatro trimestres consecutivos + ingresos por intereses referidos a los últimos cuatro trimestres consecutivos).

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.