

# SONDA S.A.

La ratificación de las clasificaciones se sustenta en la posición de liderazgo de SONDA, la trayectoria en la industria latinoamericana de servicios de tecnología de la información (TI), la diversificación de ingresos en términos de servicios y mercados, y el reconocimiento fuerte de marca en la región. Además, una cartera amplia y diversificada de clientes reconocidos a nivel regional, y los ingresos elevados y recurrentes vinculados a contratos de largo plazo (aproximadamente 70%), le permiten mantener una base de ingresos recurrentes, le dan estabilidad al flujo de caja y fortalecen su potencial de crecimiento en el largo plazo.

Fitch proyecta una reducción del endeudamiento bruto, medido como deuda financiera a EBITDA por debajo de 2,5 veces (x) en el mediano plazo, lo que es consistente con la política de financiamiento de SONDA y con su perfil crediticio conservador histórico.

## Factores Clave de Clasificación

**Fuerte Crecimiento de Ingresos en 2022:** La compañía mostró un incremento relevante de 19% en sus ingresos en 2022, derivado del crecimiento en todas sus geografías, donde destaca el aumento de ingresos de Brasil (28,9%), Cono Sur (14,7%) y Norteamérica (27%). Lo anterior se vio compensado en menor medida por la reducción de margen EBITDA de 11,3% a 10,1% (14,4% a 13,2% en su negocio principal [negocio core]), derivado de costos mayores del plan estratégico, el impacto de retrasos en la cadena logística, y la normalización del negocio de MacOnline, luego de la apertura de sus tiendas. Fitch espera que el margen EBITDA de la compañía aumente gradualmente a cerca de 11% en 2025, en la medida que se desarrolle el plan estratégico 2022-2024 y se materialicen cierres de negocios de margen mayor.

**Endeudamiento se Mantiene Estable:** El fuerte crecimiento de ingresos en 2022 de 19,1% compensó el crecimiento de 3,5% de deuda financiera de SONDA, lo que implicó mantener estables sus indicadores de endeudamientos brutos y netos en 2,4x y 1,0x (2021: 2,4x y 1,0x). Fitch proyecta que el endeudamiento se reducirá en el mediano plazo, en la medida que la compañía desarrolle el plan estratégico 2022-2024. El crecimiento gradual del desempeño operacional, junto con una política estable de distribución de dividendos (de 50% de utilidad neta) le permitiría reducir su endeudamiento, con un indicador de deuda financiera a EBITDA que se mantenga por debajo de 2,5x de forma consistente en el mediano plazo.

**Negocio de Colocation de Data Center:** La compañía anunció en enero de 2023 el interés por comenzar un proceso de evaluación de alternativas estratégicas para la operación y desarrollo del negocio de colocation de data center (centro de datos), al contemplar como posibles vías una alianza estratégica, gestión conjunta de negocios (joint venture), como una venta parcial o total de los activos de centros de datos en Chile y Brasil. El principal objetivo de la transacción es expandir geográficamente sus operaciones y su penetración en los mercados en que opera, sin perder el control de dicho activo. Si bien Fitch considera positivo una potencial asociación con este objetivo, el impacto financiero dependerá principalmente del uso de caja que implique una potencial venta parcial de los activos relacionados con este negocio.

SONDA cuenta con cuatro centros de datos certificados, un centro de datos Tier IV ubicado en Santiago, y tres centros de datos Tier III, dos ubicados en Santiago y uno en Minas Gerais, Brasil con 4,6 mil metros cuadrados de sala blanca.

## Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec- tiva	Última Acción de Clasif.
Solven- cia en Escala Nacio- nal	AA-(cl)	Estable	Afirmación el 20 de abril 2023
Línea de Bonos	AA-(cl)	Estable	Afirmación el 20 de abril 2023
Clasific ación de Accio- nes	Primera Clase Nivel 2(cl)		Afirmación el 20 de abril de 2023

[Pulse aquí para ver la lista completa de clasificaciones](#)

## Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(December 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(December 2022\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(August 2021\)](#)

## Analistas

Tomas Honorato  
+56 2 3321 2925  
[tomas.honorato@fitchratings.com](mailto:tomas.honorato@fitchratings.com)

Francisco Mercadal  
+56 2 3321 2912  
[francisco.mercadal@fitchratings.com](mailto:francisco.mercadal@fitchratings.com)

**Buen Desempeño de Cierre de Negocios:** Los cierres de negocios en 2022 alcanzaron a USD1.696 millones y mostraron un expresivo crecimiento de 34%, lo que augura un desarrollo positivo de ingresos en próximos períodos. En este cierre de negocios destacan, en el negocio core, la Región Cono Sur (principalmente Chile) y Brasil, lo que representa 46% y 35% del total, respectivamente, y muestra crecimientos de 25% y 72%, en el mismo orden, respecto a 2021. Este crecimiento acumulado al cierre de año refleja el positivo nivel de actividad de la industria en el negocio principal (negocio core) que concentró 78% de los cierres de negocios de este período. De los cierres, 79% correspondieron a contratos nuevos y los cierres de negocios core representaron 150% de los ingresos de dicho negocio en 2022.

Destacan en estos cierres de negocio, cinco grandes proyectos de transformación digital por USD290 millones, con duraciones entre dos y 30 años con Estado de Mato Grosso do Sul (Brasil), Arauco (Chile), Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (Colombia) y Caixa (Brasil).

Al cierre de 2022, las oportunidades de negocio (pipeline) alcanzaron USD3.555 millones, lo que representa 2,9x las ventas anuales de SONDA. Del total, USD700 millones corresponden a oportunidades en negocios de smart cities, USD580 millones en negocios de centros de datos y USD280 millones en negocio de digital applications service & digital business offerings. Todos estos negocios implican ingresos de alto valor agregado y recurrentes en el tiempo. En términos geográficos, Brasil representó 43% de estas oportunidades y la Región Cono Sur, 28%. Por otro lado, 77% del total corresponde a proyectos de menos de USD25 millones, lo que demuestra la atomización fuerte de clientes.

**Plan Estratégico 2022-2024:** SONDA está desarrollando su plan estratégico 2022-2024, que considera una inversión de hasta USD340 millones sujeto a la implementación de grandes contratos de integración. Este plan define verticales de negocio o segmentos en los que SONDA quiere profundizar sus operaciones con foco en grandes contratos y diseñar su estrategia comercial para ofrecer soluciones de transformación digital replicables. Dicho plan, asume un foco especial de crecimiento en ingresos y margen en Brasil con énfasis especial en el sector público, el desarrollo de proyectos de smart cities, la expansión de su negocio de cloud y centro de datos, la profundización de su operación a Estados Unidos, y el cierre de grandes contratos de integración (definidos por sobre USD10 millones).

**Flujo de Fondos Libre Presionado por Inversiones:** Fitch incorpora en su caso base de clasificación, que SONDA alcance a completar en torno a 60% de los USD340 millones de inversión de capital (capex; capital expenditure), definidos por el plan estratégico para el período 2022 a 2024. Lo anterior, junto con una política de distribución de dividendos estable en 50% de la utilidad, implicaría que la compañía alcanzara un flujo de fondos libre (FFL) negativo en los próximos períodos, pero con una tendencia creciente dado el crecimiento de su flujo operacional. La inversión a realizar en capex en el mediano plazo dependerá en mayor medida del desarrollo de proyectos de integración nuevos.

**Diversificación Geográfica de sus Operaciones:** En 2022, SONDA comenzó a operar formalmente en el mercado americano. La estrategia inicial ha sido apalancar el crecimiento en los clientes actuales con operaciones en dicho país. SONDA espera que en cinco años este mercado represente 15% de los ingresos consolidados. La compañía presenta una operación diversificada en línea de negocios. La unidad de negocios de digital business (negocio digital) representó 35% de los ingresos, digital services (servicios digitales) un 36% y distribución un 29% al negocio de distribución. En términos geográficos, al cierre de 2022, 61% del EBITDA fue generado en la Región Cono Sur (Chile, Argentina y Uruguay), 11% en la Región Andina (Ecuador, Perú y Colombia), 11% en América del Norte (México y Estados Unidos), y 17% en Brasil.

**Clasificación de Acciones:** La clasificación de acciones de la compañía se sustenta en su perfil crediticio sólido, que incorpora, además, la trayectoria de variables bursátiles relacionadas con la liquidez accionaria. En base a cifras de abril de 2023, SONDA presenta una presencia bursátil elevada, un relativamente alto capital flotante (free float) y montos transados importantes. La

clasificación se restringe por el tamaño mediano de la compañía en bolsa; capitalización bursátil cercana a USD435 millones.

## Resumen de Información Financiera

(CLP miles)	2021	2022	2023P	2024P
Ingresos	897,198,428	1,068,112,142	1,192,909,460	1,319,871,416
Margen de EBITDA (%)	11.3	10.1	10.5	10.7
Deuda Financiera/EBITDA (veces)	2.4	2.4	1.8	1.7
Deuda Financiera Neta/EBITDA (veces)	0.7	1.0	1.2	1.3
EBITDA Operativo/Intereses Pagados (veces)	12.4	7.3	12.3	13.2

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Derivación de Clasificación respecto a Pares

SONDA es la empresa latinoamericana principal que provee de servicios y soluciones de TI a la región. En términos de clasificaciones nacionales, no posee un par directamente comparable, al considerar su mezcla amplia de servicios y productos, la diversificación en el tipo de clientes y el respaldo de contratos de largo plazo que aseguran una estabilidad mayor en sus flujos. Empresas dedicadas a ofrecer servicios de telecomunicaciones móviles y fijos en Chile como GTD Grupo teleductos S.A. (Grupo GTD) [A+(cl), Perspectiva Estable], Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (Entel) [AA-(cl) Perspectiva Estable] y Telefónica Móviles Chile S.A. (TMCH) [AA(cl) Perspectiva Negativa] poseen líneas de negocio de ventas corporativas que incluyen, además de sus tradicionales servicios fijos y móviles, algunos de los servicios ofrecidos por SONDA como servicios TI relacionados con centro de datos y venta de equipos. En el caso de Entel y TMCH, el segmento de negocios corporativos relacionado con ventas de servicios TI representa en torno a 10% de sus ingresos.

En términos de la estructura de capital, el endeudamiento neto de SONDA es menor que el de empresas de telecomunicaciones como TMCH (cierre de 2022: cercano a 2,0x) y el de Entel (cercano a 2,6x), afectados principalmente por un entorno competitivo fuerte y por sus relevantes planes de inversión.

## Sensibilidad de Clasificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:**

- las clasificaciones de SONDA podrían fortalecerse si se observan mejoras en su desempeño operacional, junto con un mantenimiento de su disciplina financiera, que le permita reducir sus niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2,0x, en el mediano plazo;
- registrar un FFL neutro a positivo de forma consistente en el mediano plazo.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:**

- las clasificaciones de SONDA podrían debilitarse ante deterioros relevantes en su desempeño operacional, o por una falta de disciplina en su plan de inversión o política de dividendos que impliquen un detrimento de su perfil crediticio y que deriven en la mantención de un endeudamiento bruto superior a 2,5x.

## Liquidez y Estructura de la Deuda

**Liquidez Sólida:** SONDA ostenta una posición de liquidez sólida, con un nivel de caja y valores líquidos libres de restricciones de CLP151 mil millones a diciembre de 2022 (cierre 2021: CLP178 mil millones), que cubren holgadamente sus obligaciones de corto plazo por CLP85 mil millones. Dicha deuda de corto plazo está compuesta, en buena medida, por deuda bancaria revolvente tomada para fortalecer liquidez. El siguiente compromiso relevante corresponde al vencimiento de la serie J de bonos, por CLP52 mil millones en 2024.

## Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

### Resumen de Liquidez

	Original 31 dic 2021	Original 31 dic 2022
(CLP miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	176.939.359	148.054.676
Inversiones de Corto Plazo	1.734.443	3.285.943
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	367.904	257.367
<b>Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch</b>	<b>178.305.898</b>	<b>151.083.252</b>
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
<b>Liquidez Total</b>	<b>178.305.898</b>	<b>151.083.252</b>
<b>EBITDA de los Últimos 12 meses</b>	<b>101.771.402</b>	<b>107.842.015</b>
<b>Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses</b>	<b>10.562.706</b>	<b>921.430</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

### Vencimientos de Deuda Programados

	Original 31 dic 2022
(CLP miles)	
Año actual	85.916.409
Más 1 año	66.397.748
Más 2 años	5.006.699
Más 3 años	4.820.466
Más 4 años	4.754.322
Después	89.231.675
<b>Total de Vencimientos de Deuda</b>	<b>256.127.319</b>

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

## Supuestos Clave

Los supuestos claves empleados por Fitch para el caso particular de SONDA incluyen:

- crecimiento de ingresos orgánico en torno a 11% en 2023, 10% en 2024 y 9% en 2025 y 2026;
- margen EBITDA que se mueve hacia 11% en el mediano plazo; Brasil con márgenes que aumentan a dos dígitos hacia 2026, y Región Cono Sur en niveles en torno a 12%;
- capex sobre ingresos del orden de 5% a 6% en el período proyectado, del orden de CLP70 mil millones anuales;
- política de dividendos se mantiene en 50% de la utilidad neta.

## Información Financiera

(CLP miles)	Histórico	Proyecciones
-------------	-----------	--------------

RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Brutos	780.455.815	897.198.428	1.068.112.142	1.192.909.460	1.319.871.416	1.442.338.749
Crecimiento de Ingresos (%)	(7,8)	15,0	19,1	11,7	10,6	9,3
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	79.382.038	101.571.153	107.643.571	125.372.069	141.234.519	160.806.244
Margen de EBITDA Operativo (%)	10,2	11,3	10,1	10,5	10,7	11,1
EBITDAR Operativo	79.382.038	101.571.153	107.643.571	125.372.069	141.234.519	160.806.244
Margen de EBITDAR Operativo (%)	10,2	11,3	10,1	10,5	10,7	11,1
EBIT Operativo	46.853.614	70.643.021	73.085.742	91.072.069	103.234.519	119.106.244
Margen de EBIT Operativo (%)	6,0	7,9	6,8	7,6	7,8	8,3
Intereses Financieros Brutos	(15.595.942)	(13.856.162)	(21.151.753)	(10.244.545)	(10.706.080)	(13.148.940)
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	10.630.075	65.678.029	54.709.003	80.827.524	92.528.439	105.957.305
<b>RESUMEN DE BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible y Equivalentes	190.581.708	178.305.898	151.083.252	81.964.627	56.137.808	55.747.065
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	276.376.574	247.457.879	256.127.319	230.210.910	233.813.162	253.806.463
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	276.376.574	247.457.879	256.127.319	230.210.910	233.813.162	253.806.463
Deuda Neta	85.794.866	69.151.981	105.044.067	148.246.283	177.675.354	198.059.398
<b>RESUMEN DE FLUJO DE CAJA</b>						
EBITDA Operativo	79.382.038	101.571.153	107.643.571	125.372.069	141.234.519	160.806.244
Intereses Pagados en Efectivo	(9.668.666)	(8.223.413)	(14.704.375)	(10.244.545)	(10.706.080)	(13.148.940)
Impuestos Pagados en Efectivo	(37.072.083)	(8.679.104)	(23.469.805)	(28.289.633)	(32.384.954)	(37.085.057)
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	833.273	200.249	198.444	200.000	200.000	200.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	(706.178)	37.199.770	19.103.275	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	34.903.504	123.907.813	96.333.899	87.037.890	98.343.485	110.772.248
Margen de FGO (%)	4,5	13,8	9,0	7,3	7,5	7,7
Variación del Capital de Trabajo	73.836.752	(51.953.888)	(54.707.465)	(27.228.529)	(27.700.814)	(26.720.168)
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	108.740.256	71.953.925	41.626.434	59.809.362	70.642.672	84.052.080
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	—	—	—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(48.399.436)	(33.823.030)	(32.962.260)	—	—	—
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	6,2	3,8	3,1	—	—	—
Dividendos Comunes	(7.425.029)	(27.568.189)	(7.742.744)	—	—	—
Flujo de Fondos Libre (FFL)	52.915.791	10.562.706	921.430	—	—	—
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	2.943.892	(9.738.433)	(28.031.746)	—	—	—
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	(9.625.219)	18.794.342	(69.946)	—	—	—
Variación Neta de Deuda	7.473.426	(27.439.235)	(1.964.284)	(25.916.409)	3.602.252	19.993.301
Variación Neta de Capital	(3.937.731)	(4.117.449)	370.400	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	49.770.159	(11.938.069)	(28.774.146)	(69.118.625)	(25.826.819)	(390.743)
<b>Cálculos para la Publicación de Proyecciones</b>						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	(52.880.573)	(71.129.652)	(68.736.750)	(103.268.945)	(100.071.743)	(104.436.124)
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	55.859.683	824.273	(27.110.316)	(43.459.583)	(29.429.071)	(20.384.044)
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	7,2	0,1	(2,5)	(3,6)	(2,2)	(1,4)
<b>RAZONES DE COBERTURA (VECES)</b>						
FGO a Intereses Financieros Brutos	4,4	15,8	7,0	9,5	10,2	9,4
FGO a Cargos Fijos	4,4	15,8	7,0	9,5	10,2	9,4
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	8,3	12,4	7,3	12,3	13,2	12,2
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	8,3	12,4	7,3	12,3	13,2	12,2
<b>RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)</b>						

Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	3,4	2,4	2,4	1,8	1,7	1,6
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	1,1	0,7	1,0	1,2	1,3	1,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	3,4	2,4	2,4	1,8	1,7	1,6
Deuda Ajustada respecto al FGO	6,5	1,9	2,5	2,4	2,1	2,0
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	2,0	0,5	1,0	1,5	1,6	1,6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	6,5	1,9	2,5	2,4	2,1	2,0
Deuda Total Neta respecto al FGO	2,0	0,5	1,0	1,5	1,6	1,6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

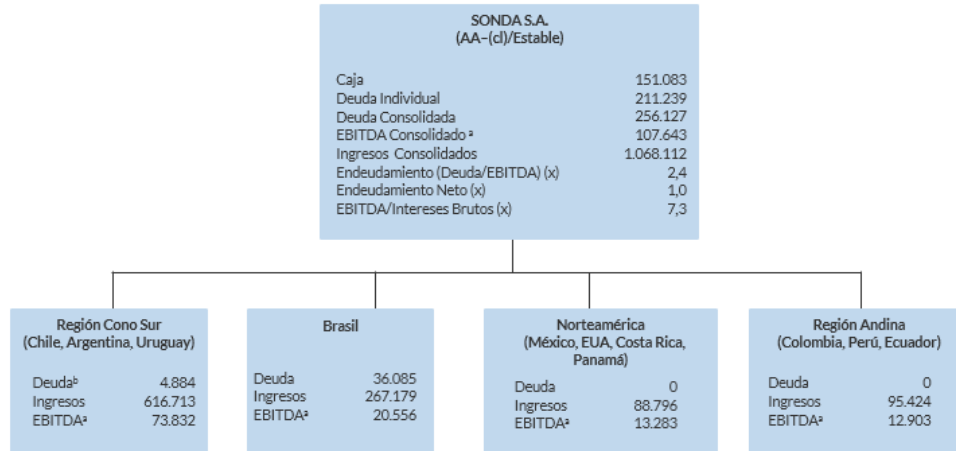
#### Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadoras relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre, pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de períodos históricos es procesada por Fitch Solutions en nombre de Fitch Ratings. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son producidos por personal de la agencia de calificación.

## Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

### Estructura Organizacional – SONDA S.A.

(CLP millones, a diciembre de 2022)



<sup>a</sup> Cálculo de EBITDA consolidado considera la suma de los EBITDA de los segmentos. Ajuste por leasing se aplica en el EBITDA consolidado. <sup>b</sup> Deuda de división Cono Sur no considera deuda Chile, alocada en la matriz. Solo considera deuda en Uruguay.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA.



## Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Sonda S.A.						
(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes a Arrendamiento	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2022						
<b>Resumen de Ajustes al Estado de Resultados</b>						
Ingresos		1.068.112.142				1.068.112.142
EBITDAR Operativo		120.573.972	(12.930.401)	(12.930.401)		107.643.571
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(a)	120.772.416	(12.930.401)	(12.930.401)		107.842.015
Arrendamiento Operativo	(b)	0				0
EBITDA Operativo	(c)	120.573.972	(12.930.401)	(12.930.401)		107.643.571
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	120.772.416	(12.930.401)	(12.930.401)		107.842.015
EBIT Operativo	(e)	75.942.789	(2.857.047)	(2.857.047)		73.085.742
<b>Resumen de Deuda y Efectivo</b>						
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(f)	0				0
Deuda por Arrendamientos Operativos	(g)	325.720.699	(69.593.380)	(38.759.271)	(30.834.109)	256.127.319
Otra Deuda fuera de Balance	(h)	0				0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(i) = (f+g+h)	325.720.699	(69.593.380)	(38.759.271)	(30.834.109)	256.127.319
Efectivo Disponible y Equivalentes	(j)	151.083.252				151.083.252
Efectivo y Equivalentes Restringidos		257.367				257.367
<b>Resumen del Flujo de Efectivo</b>						
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d) = (a-b)	120.772.416	(12.930.401)	(12.930.401)		107.842.015
Dividendos Preferentes (Pagados)	(k)	0				0
Intereses Recibidos	(l)	7.562.789				7.562.789
Intereses (Pagados)	(m)	(14.704.375)				(14.704.375)
Impuestos en Efectivo (Pagados)		(23.469.805)				(23.469.805)
Otros Flujos antes del FGO		16.246.228	2.857.047	2.857.047		19.103.275
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(n)	106.407.253	(10.073.354)	(10.073.354)		96.333.899
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(54.707.465)				(54.707.465)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(o)	51.699.788	(10.073.354)	(10.073.354)		41.626.434
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0				0
Inversiones de Capital (Capex)	(p)	(32.962.260)				(32.962.260)
Dividendos Comunes (Pagados)		(7.742.744)				(7.742.744)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		10.994.784	(10.073.354)	(10.073.354)		921.430
<b>Apalancamiento Bruto (veces)</b>						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i/a)	2,7				2,4
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b)	2,9				2,5
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	2,9				2,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g)/d	2,7				2,4
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	5,8%				3,4%
<b>Apalancamiento Neto (veces)</b>						
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo <sup>a</sup>	(i-j)/a	1,4				1,0
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	1,5				1,0
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	1,5				1,0
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo <sup>a</sup>	(i-g-j)/d	1,4				1,0
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g-j)	10,7%				8,2%

Cobertura (veces)			
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) <sup>a</sup>	$a/(-m+b)$	8,2	7,3
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados <sup>a</sup>	$d/(-m)$	8,2	7,3
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	7,7	7,0
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	7,7	7,0

<sup>a</sup>EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

## Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

La compañía posee una exposición alta a volatilidades en el tipo de cambio, considerando que 57% de los ingresos proviene de Chile (año 2022) y el resto, de otros países de Latinoamérica que registran sus ingresos y costos en monedas locales. Estas paridades de peso chileno-monedas extranjeras en mercados en los que participa han mostrado históricamente fluctuaciones relevantes, que han afectado su desempeño operacional en términos de la variación de sus ingresos y su margen operacional. A diciembre de 2022, cerca de 83% de la deuda financiera se expresaba en pesos chilenos o unidades fomento, 14% en reales, 2% en pesos uruguayos y 1% en dólares. Cabe destacar que en 2020 la compañía cerro un contrato de derivado con el fin de traspasar su deuda en UF a pesos chilenos.

## Características de los Instrumentos

### Líneas Inscritas

Línea Nro.	621	622 <sup>b</sup>	831	832
Plazo	25 años	10 años	10 años	25 años
Monto máximo (UF millones)	3,0	3,0	3,0	3,0
Series inscritas	C	A <sup>a</sup> , B, D, E <sup>a</sup> , I, J <sup>a</sup>	F y G	H
Fecha de inscripción	1 dic 2009	1 dic 2009	10 may 2016	10 may 2016
Plazo de colocación vencido	n.a.	B, D, I	n.a.	n.a.

<sup>a</sup>Serie A prepagada con serie E. Serie E prepagada con serie J. <sup>b</sup>Línea con plazo de colocación vencido. UF - Unidades de fomento. n.a. - No aplica.

Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

### Deuda Vigente

Línea Nro.	621	622	832
Series	C	J	H
Fecha de emisión	Diciembre 2009	Octubre 2019	Julio 2019
Monto colocado	UF1,5 millones	UF1,5 millones	UF 3 millones
Tasa de interés anual (%)	UF +4,5%	UF +0,4%	UF +1,5%
Plazo	21 años	5 años	10 años
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral
Amortización	Semestral	Al vencimiento	Al vencimiento
Vencimiento	1 dic 2030	17 oct 2024	1 julio 2029

UF - Unidades de fomento.

Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Covenants Financieros

Covenants	Covenant	A diciembre de 2022	A diciembre de 2021
Nivel de Endeudamiento Máximo (x) <sup>a</sup>	1,3	0,86	0,75
Cobertura de Gastos Financieros (x) <sup>b</sup>	2,5	14,01	13,05
Patrimonio Mínimo Consolidado (UF millones) <sup>c</sup>	8	15,00	16,19
<b>Otros Resguardos</b>			
Activos Libre de Gravámenes (x)	1,25x el pasivo exigible no garantizado	1,97	1,99
Control de Filiales Relevantes	Mantener el control sobre Filial SONDA Procwork Inf. Ltda.	Cumple	Cumple
Prohibición de enajenar activos	No mayor de 15% de los activos consolidados	Cumple	Cumple

<sup>a</sup> (Pasivos corrientes + pasivos no corrientes - caja) / patrimonio total. <sup>b</sup> EBITDA (ventas - costo de ventas - gastos de administración + depreciación y amortización) / (costos financieros - ingresos financieros). <sup>c</sup> (Patrimonio controlador + participaciones no controladoras). UF - Unidades de fomento. x - Veces.  
Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Acciones

La clasificación de acciones de la compañía se sustenta en su perfil crediticio sólido, que incorpora, además, la trayectoria de variables bursátiles relacionadas con la liquidez accionaria. En base a cifras de abril de 2023, SONDA presenta una presencia bursátil elevada, un relativamente alto capital flotante (*free float*) y montos transados importantes. La clasificación se restringe por el tamaño mediano de la compañía en bolsa; capitalización bursátil cercana a USD435 millones.

### SONDA S.A.

	Apr-2023	Abr 2022	May 2021
Precio de cierre (CLP)	398,1	295,0	446,0
Rango de precio (CLP) (52 semanas)	263 - 428	215 - 505	411-664
Capitalización bursátil (USD millones) <sup>a</sup>	435	302	549
Valor económico de los activos (USD millones) <sup>b</sup>	567	379	689
<b>Liquidez</b>			
Presencia bursátil (%)	85,6	96,7	99,4
Volumen promedio del último mes (USD miles)	258,3	366,4	1.208,6
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital flotante ( <i>free float</i> ) (%)	43,90	54,32	57,05
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad accionaria (año móvil) (%)	20,11	-37,63	-3,00

<sup>a</sup> Capitalización bursátil = número de acciones × precio de cierre. <sup>b</sup> Valor económico de los activos (EV) = capitalización bursátil + deuda financiera neta. IPSA - Índice de Precio Selectivo de Acciones. Nota: Tipo de cambio al 17/04/2023: 797,28 CLP/USD.  
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

## Definiciones de Clasificación

### Categorías de Clasificación de Largo Plazo

**Categoría AAA(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

**Categoría AA(cl):**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.

**Categoría A(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BBB(cl):** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría BB(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

**Categoría B(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

**Categoría C(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

**Categoría D(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

**Categoría E(cl):**Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

**"+" o "-":**Las clasificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo "+" (más) o "-" (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

### Categorías de Clasificación de Corto Plazo

**Nivel 1 [N1(cl)]:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más 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.

**Nivel 2 [N2(cl)]:**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 3 [N3(cl)]:**Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Nivel 4 [N4(cl)]:**Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

**Nivel 5 [N5(cl)]:**Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

### Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

**Primera Clase Nivel 1(cl):**Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 2(cl):**Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 3(cl):**Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

**Primera Clase Nivel 4(cl):**Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

**Segunda Clase Nivel 5(cl):**Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

**Categoría E(cl):**Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile)

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.