

Sonda S.A.

La ratificación de las calificaciones se sustenta en la posición de liderazgo de Sonda S.A. (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, así como el reconocimiento fuerte de marca en la región. Además, una cartera amplia y diversificada de clientes reconocidos a nivel regional e ingresos recurrentes vinculados a contratos de largo plazo (aproximadamente 70%), que le otorgan estabilidad al flujo de caja y fortalecen su potencial de crecimiento.

Fitch Ratings proyecta que el indicador de endeudamiento bruto, medido como deuda financiera a EBITDA, se mantenga presionado en torno a 2,5x en 2024 y 2025, alineado con altos niveles de inversión, así como un flujo de fondos libre (FFL) negativo. Esto se mitiga con una liquidez sólida e indicadores de deuda financiera neta a EBITDA en torno a 1,5x en dicho período. La agencia espera que a mediano plazo la compañía fortalezca su endeudamiento bruto de la mano de una disciplina financiera conservadora, alineada con su perfil histórico y una generación mayor de flujo de los nuevos negocios incorporados.

Factores Clave de Calificación

Endeudamiento Presionado, Mantiene su Perspectiva de Reducción: SONDA mostró un alza de su endeudamiento bruto al cierre de 2023 a 2,7x desde 2,4x en 2022. Lo anterior se debió principalmente a inversiones mayores en contratos relevantes, que en parte fueron financiadas con deuda financiera. Fitch proyecta que el endeudamiento se reducirá gradualmente en el mediano plazo a medida que la compañía mantenga su plan de crecimiento. Este crecimiento de ingresos esperado, junto con una política estable de distribución de dividendos (al menos 30% de utilidad neta), le permitiría reducir su endeudamiento con un indicador de deuda financiera a EBITDA que se mantenga inferior a 2,5x de forma consistente en el mediano plazo.

Baja de Margen Se Compensa con Crecimiento de Ingresos: En 2023, SONDA mostró un incremento relevante de 21,7% en sus ingresos, derivado del crecimiento en todas sus geografías donde destaca el aumento de ingresos de Cono Sur (20,6%), Brasil (26,6%) y Norteamérica (28,7). A diciembre del mismo año, el margen de EBITDA estimado por Fitch cayó a 8,3% de 10,1% debido a la consolidación de la filial Multicaja S.A. (Klap) a partir de 2023; esto es tras el aumento de la participación de SONDA en su propiedad a 70% desde 30%, los gastos de puesta en marcha de Estados Unidos, negociaciones desafiantes con marcas, además de una competencia mayor en el mercado.

Fitch espera que el margen de EBITDA de SONDA aumente gradualmente a cerca de 8,5% en 2025, a medida que se comiencen a operar grandes proyectos y se materialicen cierres de negocios de margen mayor.

Desempeño Positivo de Cierre de Negocios: Los cierres de negocios en 2023 alcanzaron USD1.905 millones y mostraron un crecimiento de 12%, lo cual augura un desarrollo positivo de ingresos en próximos períodos. El negocio *core* (B2B) creció 3,4%; no obstante, sin considerar el cierre importante del Proyecto Infovias Digital en Brasil por un total de USD170 millones, dicho cierre hubiera aumentado 19%. En este cierre de negocios destacan en el negocio *core* la Región Cono Sur (principalmente Chile) con 22% de crecimiento, el cual concentra 27% del total de cierres, y Brasil con 1,2% y 32%, respectivamente. Este crecimiento acumulado al cierre de año refleja el nivel de actividad positivo de la industria en el negocio *digital business*, el cual concentró 64% de los cierres de negocios de este período.

Calificaciones

Sonda S.A.

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo AA-(cl)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

[Metodología de Clasificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Andrea Jiménez
+56 2 3321 2906
andrea.jimenez@fitchratings.com

Francisco Mercadal
+56 2 3321 2912
francisco.mercadal@fitchratings.com

Flujo de Fondos Libre Presionado por Inversiones: Durante 2022 y 2023, la compañía invirtió USD120 millones de su plan estratégico 2022-2024, el cual totaliza USD340 millones y está sujeto a la implementación de contratos grandes de integración. Fitch espera que las inversiones anuales en 2024 alcancen aproximadamente USD50 millones, lo cual completaría la mitad del plan trienal. Inversiones estimadas por USD50 millones anuales en 2025 y 2026, junto con una distribución de dividendos de 50% de la utilidad, implicarían alcanzar un FFL negativo en los próximos períodos, pero con una tendencia positiva en la medida que los nuevos contratos aumenten su aporte de EBITDA. La inversión en el mediano plazo dependerá en mayor medida del desarrollo de proyectos de integración nuevos.

Oportunidades de Negocios: Al cierre de 2023, las oportunidades de negocio (*pipeline*) alcanzaron USD4.836 millones, lo cual representó 3,3x de las ventas anuales de SONDA y 2,5x su cierre de negocios en 2023, mostrando un crecimiento de 36% con respecto a lo registrado al cierre de 2022. Lo anterior refleja el potencial de crecimiento de ingresos de la compañía en el mediano plazo. En términos geográficos, Brasil representó 46% de estas oportunidades y la Región Cono Sur en 28%. Por otro lado, 80% del total corresponde a proyectos de menos de USD25 millones, lo cual demuestra la atomización fuerte de clientes.

Diversificación de sus Operaciones: La compañía presenta una operación diversificada en línea de negocios y geografías. La unidad de negocios de *digital business* (negocio digital) representó 45% de los ingresos, *digital services* (servicios digitales) 31% y negocio de distribución el 24% restante. En términos geográficos, al cierre de 2023, 55% del EBITDA se generó en la Región Cono Sur (Chile, Argentina y Uruguay), 23% en Brasil, 10% en la Región Andina (Ecuador, Perú y Colombia) y 11% en Norteamérica (México, Estados Unidos, Costa Rica, Guatemala y Panamá). Los focos de negocios buscan desarrollar principalmente el recién abierto mercado norteamericano, la expansión de los cierres de negocio en México y la mantención de la senda de crecimiento en Brasil, potenciando su margen de EBITDA.

Negocio de Colocation de Data Center: En enero de 2023, la compañía anunció 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, o una venta parcial o total de los activos de centros de datos en Chile y Brasil. El objetivo principal es expandir geográficamente sus operaciones y penetración en los mercados en los que opera, sin perder el control de dicho activo.

En la actualidad, la compañía ha participado en procesos de *due-dilligence* avanzando en dicho proceso y espera que dicha transacción se concrete en 1S24. Fitch considera positiva una asociación potencial con este objetivo; sin embargo, el impacto financiero dependerá principalmente del uso de caja que implique una potencial venta parcial de los activos relacionados con este negocio.

Calificación de Acciones: La calificación 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. Con base en cifras de abril de 2024, SONDA presenta una presencia bursátil elevada (87%), un capital flotante (*free float*) relativamente alto y montos transados importantes. La calificación se restringe por el tamaño mediano de la compañía en bolsa; capitalización bursátil cercana a USD390 millones.

Resumen de Información Financiera

Sonda S.A.

(CLP miles)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Ingresos Brutos (CLP miles)	897.198.428	1.068.112.142	1.300.157.592	1.467.624.325	1.615.797.878	1.768.494.526
Margen de EBITDA (%)	11,3	10,1	8,3	8,2	8,3	8,5
Deuda / EBITDA (x)	2,4	2,4	2,7	2,5	2,4	2,2
Deuda Neta / EBITDA (x)	0,7	1,0	1,4	1,6	1,5	1,4
EBITDA / Intereses	12,4	7,3	5,9	6,3	5,9	6,1

P - Proyección. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Derivación de Calificación Respecto a Pares

SONDA es la empresa latinoamericana principal que provee de servicios y soluciones de TI a la región. En términos de calificaciones nacionales, no posee un par directo al que se pueda comparar si se considera 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 Estable] poseen líneas de negocio de ventas a segmentos de empresa y corporativos. Estas incluyen, además de sus servicios fijos y móviles tradicionales, algunos de los servicios ofrecidos por SONDA, tales como servicios TI relacionados con centro de datos y venta de equipos. Para Grupo GTD, las ventas al negocio corporativo y mayorista (conectividad, internet y servicios TI) representan 75% de sus ingresos totales. En el caso de Entel, este segmento representa alrededor de 25% y para TMCH, alrededor de 11% de sus ingresos.

En términos de la estructura de capital, el endeudamiento neto de SONDA es menor que el de empresas de telecomunicaciones como Grupo GTD (2023: 3,7x), TMCH (2023: 3,2x) y el de Entel (2023: 2,0x), afectados principalmente por un entorno competitivo fuerte y por sus planes relevantes de inversión.

Sensibilidades de la Calificación

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

- las calificaciones de SONDA podrían fortalecerse si se observaran mejoras en su desempeño operacional, junto con un mantenimiento de su disciplina financiera, que le permitiera reducir sus niveles de endeudamiento bruto inferior a 2x, en el mediano plazo;
- si registrara un FFL neutro a positivo de forma consistente en el mediano plazo.

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

- las calificaciones 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;
- margen de EBITDA que se deteriore inferior a 8% de forma consistente en el mediano plazo;
- indicador (flujo de caja operativo [FCO]- capex) sobre deuda financiera (corregido por ventas de activos) que no lograra retornar a 5% en el mediano plazo.

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: A diciembre de 2023, SONDA ostentaba una posición de liquidez sólida, con un nivel de caja y valores líquidos libres de restricciones de CLP134.000 millones (cierre 2022: CLP151.000 millones), que cubren sus obligaciones de corto plazo por CLP113.000 millones. Dicha deuda de corto plazo se compone, en buena medida, del vencimiento del bono serie J por CLP55.000 millones, además de deuda bancaria revolviente por CLP53.000 millones tomada para fortalecer liquidez. Fitch espera que la empresa logre refinanciar buena parte de sus compromisos de corto plazo en los próximos meses.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Análisis de Liquidez

(CLP miles)	31 dic 2022	31 dic 2023
Efectivo Disponible y Equivalentes	148.054.676	134.999.686
Inversiones de Corto Plazo	3.285.943	455.686
Menos: Efectivo Disponible y Equivalentes Restringidos	257.367	864.338
Efectivo y Equivalentes Disponibles Definidos por Fitch	151.083.252	134.591.034
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—
Total de Liquidez	151.083.252	134.591.034
EBITDA de los Últimos 12 Meses	107.842.015	108.333.573
Flujo de Fondos Libres de los Últimos 12 Meses	921.430	-34.587.294

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Vencimientos de Deuda Programados

(CLP miles)	31 dic 2022	31 dic 2023
Corto Plazo	85.916.671	113.889.512
1-2 Años	66.397.748	60.463.869
2-3 Años	5.006.699	18.690.745
3-4 Años	4.820.466	5.922.609
4-5 Años	4.754.322	5.212.304
Mas de 5 años	89.231.675	86.275.817
Total	256.127.581	290.454.856

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 12% en 2024, 10% en 2025 y 9% en 2026 y 2027;
- margen de EBITDA de 8,2% en 2023, mejorando gradualmente a 8,5% en 2026;
- capex sobre ingresos del orden de 3% a 2,5% en el período proyectado, del orden de CLP48.000 millones anuales;
- refinanciamiento de Bonos serie J en 2024;
- Fitch no considera en su caso proyectado, potenciales monetizaciones de activos (negocio de *datacenters*, venta de filiales Microgeo S.A o Novis S.A);
- distribución de dividendos de 50% de la utilidad neta.

Información Financiera

Sonda S.A.

(CLP miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	897.198.428	1.068.112.142	1.300.157.592	1.467.624.325	1.615.797.878	1.768.494.526
Crecimiento de Ingresos (%)	15,0	19,1	21,7	12,9	10,1	9,5
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	101.571.153	107.643.571	107.930.596	120.027.576	133.942.371	149.548.593
Margen de EBITDA (%)	11,3	10,1	8,3	8,2	8,3	8,5
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	101.771.402	107.842.015	108.333.573	120.327.576	134.242.371	149.848.593
EBITDAR	101.571.153	107.643.571	107.930.596	120.027.576	133.942.371	149.548.593
Margen de EBITDAR (%)	11,3	10,1	8,3	8,2	8,3	8,5
EBIT	70.643.021	73.085.742	76.145.147	86.664.597	97.309.226	109.645.282
Margen de EBIT (%)	7,9	6,8	5,9	5,9	6,0	6,2
Intereses Financieros Brutos	-13.856.162	-21.151.753	-26.705.077	-19.211.684	-22.862.390	-24.699.983
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	65.678.029	54.709.003	54.643.934	61.352.913	68.346.835	78.845.300
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	178.305.898	151.083.252	134.591.034	114.699.490	115.638.359	115.297.967
Deuda	247.457.879	256.127.319	290.454.856	301.565.344	321.101.475	332.410.730
Deuda Ajustada por Arrendamientos	247.457.879	256.127.319	290.454.856	301.565.344	321.101.475	332.410.730
Deuda Neta	69.151.981	105.044.067	155.863.822	186.865.854	205.463.116	217.112.763
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	101.571.153	107.643.571	107.930.596	120.027.576	133.942.371	149.548.593
Intereses Pagados en Efectivo	-8.223.413	-14.704.375	-18.331.188	-19.211.684	-22.862.390	-24.699.983
Impuestos Pagados en Efectivo	-8.679.104	-23.469.805	-20.759.429	-21.473.520	-23.921.392	-27.595.855
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	200.249	198.444	402.977	300.000	300.000	300.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	37.199.770	19.103.275	-26.255.396	-15.000.000	-15.000.000	-15.000.000
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	123.907.813	96.333.899	51.132.508	69.642.373	77.458.588	87.552.755
Margen de FGO (%)	13,8	9,0	3,9	4,7	4,8	5,0
Variación del Capital de Trabajo	-51.953.888	-54.707.465	-20.875.523	-34.649.316	-28.616.153	-29.489.680
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	71.953.925	41.626.434	30.256.985	34.993.056	48.842.435	58.063.075
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	-	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital (Capex)	-33.823.030	-32.962.260	-42.636.606	-	-	-
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	3,8	3,1	3,3	-	-	-
Dividendos Comunes (Pagados)	-27.568.189	-7.742.744	-22.207.673	-	-	-
Flujo de Fondos Libre (FFL)	10.562.706	921.430	-34.587.294	-	-	-
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	1,2	0,1	-2,7	-	-	-
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-9.738.433	-28.031.746	2.240	-	-	-
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	18.794.342	-69.946	-5.121.184	-	-	-
Variación Neta de Deuda	-27.439.235	-1.964.284	24.005.991	11.110.488	19.536.131	11.309.255
Variación Neta de Capital	-4.117.449	370.400	2.038.286	-	-	-
Variación de Caja y Equivalentes	-11.938.069	-28.774.146	-13.661.961	-19.891.544	938.869	-340.391

(CLP miles)	Histórico			Proyección		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2,4	2,4	2,7	2,5	2,4	2,2
Deuda Neta/EBITDA	0,7	1,0	1,4	1,6	1,5	1,4
Deuda Ajustada/EBITDAR	2,4	2,4	2,7	2,5	2,4	2,2
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR	0,7	1,0	1,4	1,6	1,5	1,4
Deuda Ajustada/FGO Ajustado	1,9	2,5	4,7	3,6	3,4	3,1
Deuda Neta Ajustada/FGO Ajustado	0,5	1,0	2,5	2,2	2,2	2,0
Deuda/FGO	1,9	2,5	4,7	3,6	3,4	3,1
Deuda Neta/FGO	0,5	1,0	2,5	2,2	2,2	2,0
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-71.129.652	-68.736.750	-64.842.039	-66.859.427	-67.439.697	-69.712.722
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	824.273	-27.110.316	-34.585.054	-31.866.370	-18.597.262	-11.649.646
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	0,1	-2,5	-2,7	-2,2	-1,2	-0,7
Razones de Cobertura (x)						
FGO/Intereses	15,8	7,0	3,3	4,4	4,2	4,3
FGO/Intereses + Arrendamientos Estimados	15,8	7,0	3,3	4,4	4,2	4,3
Cobertura de Cargo Fijo Neto a EBITDAR	12,4	7,3	5,9	6,3	5,9	6,1
EBITDAR/Intereses + Arrendamientos Estimados	15,9	15,1	10,6	8,5	7,5	7,6
EBITDA/Intereses	12,4	7,3	5,9	6,3	5,9	6,1
Métricas Adicionales						
(FCO-Capex)/Deuda (%)	15,4	3,4	-4,3	-4,1	0,4	3,2
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	55,1	8,2	-7,9	-6,7	0,7	4,9
FCO/Capex (%)	212,7	126,3	71,0	73,7	102,8	122,2

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

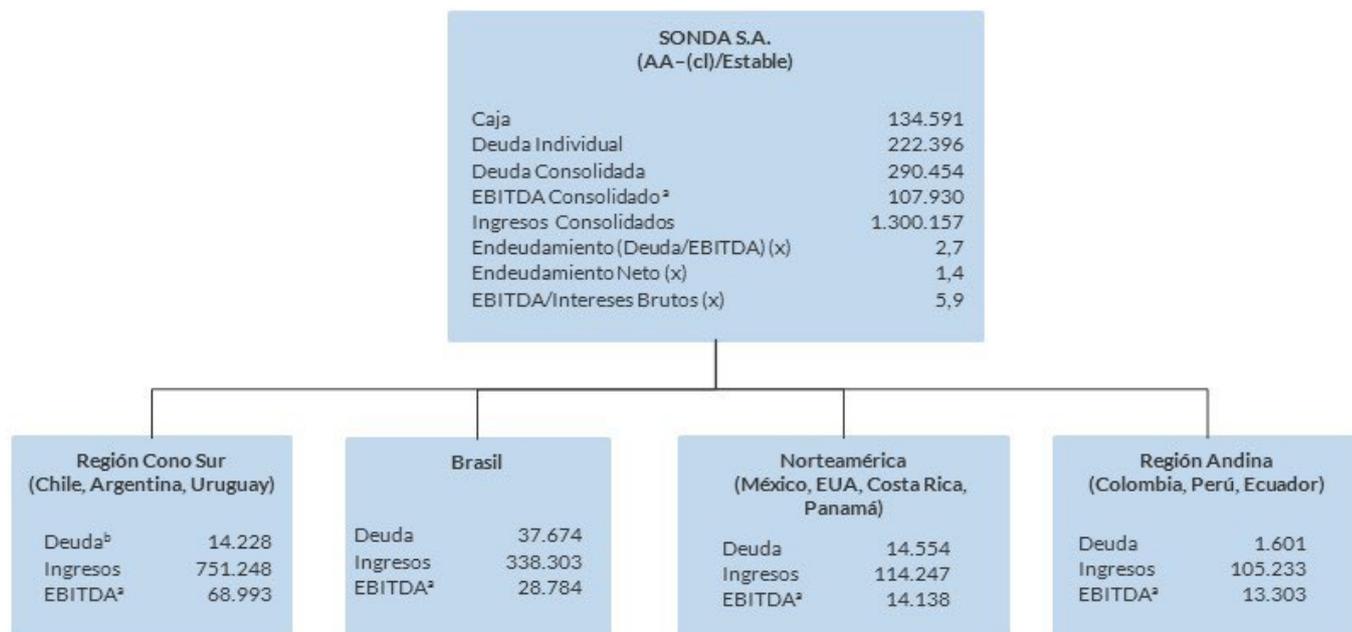
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

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 calificado. Las proyecciones mencionadas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación, además de que la información en las mismas refleja elementos significativos, 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 calificadora 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 su discreción, 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 la divulgación al final de este reporte. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad de 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 2023)



^a Cálculo de EBITDA consolidado considera la suma de los EBITDA de los segmentos: Ajuste por leasing se aplica en el EBITDA consolidado. ^b Deuda de división Cono Sur no considera deuda de Sonda S.A. Solo considera deuda en Iswitch S.A. (en Chile) y la de Uruguay. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Información Financiera Ajustada por Fitch

Tabla de Ajustes y Reconciliación de Indicadores Financieros Clave

(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Cifras al 31 de diciembre de 2023					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		1.300.157.592	—	—	1.300.157.592
EBITDA	(a)	124.977.713	-17.047.117	—	107.930.596
Depreciación y Amortización		-44.227.023	12.441.574	—	-31.785.449
EBIT		80.750.690	-4.605.543	—	76.145.147
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda ^b	(b)	324.926.931	—	-34.472.075	290.454.856
Otra Deuda Afuera del Balance		—	—	—	—
Arrendamiento Equivalente a Deuda		—	—	—	—
Deuda Ajustada por Arrendamientos		324.926.931	—	-34.472.075	290.454.856
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	134.591.034	—	—	134.591.034
Efectivo y Equivalentes Restringidos		864.338	—	—	864.338
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	124.977.713	-17.047.117	—	107.930.596
Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(d)	402.977	—	—	402.977
Intereses Recibidos	(e)	-18.331.188	—	—	-18.331.188
Intereses (Pagados)	(f)	8.144.948	—	—	8.144.948
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	—	—	—	—
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-20.759.429	—	—	-20.759.429
Otros Flujos Antes del FGO		-30.860.939	4.605.543	—	-26.255.396
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	63.574.082	-12.441.574	—	51.132.508
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-20.875.523	—	—	-20.875.523
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	42.698.559	-12.441.574	—	30.256.985
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		—	—	—	—
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-42.636.606	—	—	-42.636.606
Dividendos Comunes (Pagados)		-22.207.673	—	—	-22.207.673
Flujo de Fondos Libre (FFL)		-22.145.720	-12.441.574	—	-34.587.294
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA ^a	b / (a+d)	2,6	—	—	2,7
(FCO-Capex)/Deuda (%)	(i+j) / b	0,0	—	—	-4,3
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA ^a	(b-c) / (a+d)	1,5	—	—	1,4
(FCO-Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j) / (b-c)	0,0	—	—	-7,9
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses ^a	(a+d) / (-e)	6,8	—	—	5,9

^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías asociadas y participaciones minoritarias. x - Veces.
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, al considerar que 57% de los ingresos proviene de Chile (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, las cuales 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 estadounidenses. En 2020, la compañía cerró un contrato de derivado con el fin de traspasar su deuda en UF a pesos chilenos.

Líneas de Bonos

Líneas Inscritas

Línea Nro.	621	622 ^b	831	832
Plazo (años)	25	10	10	25
Monto Máximo (UF millones)	3,0	3,0	3,0	3,0
Series Inscritas	C	A ^a , B, D, E ^a , I, J ^a	F y G	H
Fecha de Inscripción	1 dic 2009	1 dic 2009	10-May-16	10-May-16
Plazo de Colocación Vencido	n.a.	B, D, I	n.a.	n.a.

^aSerie A prepagada con serie E. Serie E prepagada con serie J. ^bLínea 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 (años)	21	5	10
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 2023	A diciembre de 2022
Nivel de Endeudamiento Máximo (x) ^a	1,3	1,21	0,86
Cobertura de Gastos Financieros (x) ^b	2,5	8,47	14,01
Patrimonio Mínimo Consolidado (UF millones) ^c	8	15,09	14,99
Otros Resguardos			
Activos Libre de Gravámenes (x)	1,25x el pasivo exigible no garantizado	1,78	1,97
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

^a(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes - caja) / patrimonio total. ^bEBITDA (ventas - costo de ventas - gastos de administración + depreciación y amortización) / (costos financieros - ingresos financieros). ^c(Patrimonio controlador + participaciones no controladoras). UF - Unidades de fomento.
x - Veces.

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

Acciones

SONDA S.A.

	Abr 2024	Abr 2023	Abr 2022
Precio de Cierre (CLP)	422	398,1	295,0
Rango de Precio (CLP) (52 semanas)	346-460	263 - 428	215 - 505
Capitalización Bursátil (USD millones) ^a	391	435	302
Valor Económico de los Activos (USD millones) ^b	557	567	379
Liquidez			
Presencia Bursátil (%)	87,2	85,6	96,7
Volumen Promedio del Último Mes (USD miles)	668,9	258,3	366,4
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital flotante (<i>free float</i>) (%)	43,9	43,90	54,32
Rentabilidad			
Rentabilidad Accionaria (Año Móvil) (%)	3,14%	20,11	-37,63

^a Capitalización bursátil = número de acciones × precio de cierre. ^b Valor económico de los activos (EV) = capitalización bursátil + deuda financiera neta. IPSA – Índice de Precio Selectivo de Acciones. Nota: Tipo de cambio al 10/04/2024: 940,61 CLP/USD.
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación 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 calificaciones 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 Calificación 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 Calificación 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 calificadas 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

La opinión de las entidades calificadoras 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 calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 disseminación de una calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.