

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 7 de septiembre de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	AA-	Estable
Líneas y series de bonos	AA-	Estable
Títulos accionarios	Nivel 1	-

(*) Clasificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("Moody's Local Chile").

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fernando Villa
Ratings Manager
+56 2 2896 8207
Fernando.Villa@moodys.com

Maricela Plaza
Associate Director Credit Analyst
+56 2 2896 8215
Maricela.Plaza@moodys.com

José Delgadillo
Senior Credit Analyst
+56 2 2896 8211
Jose.DelgadilloUribe@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

SONDA S.A.

RESUMEN

Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (en adelante, "Moody's Local Chile") afirma la categoría AA-, con perspectiva Estable, a la clasificación de solvencia y bonos de SONDA S.A. (en adelante, "SONDA"), lo que considera la evaluación de su perfil de negocios junto a métricas crediticias que reflejan un aumento en el nivel de deuda asociado a un mayor volumen de contratos, pero que tienen su contrapartida en un incremento de la generación operacional y un aumento significativo en los cierres de nuevos contratos.

Asimismo, la clasificación pondera que el emisor tiende a mantener políticas financieras relativamente predecibles en términos de gestión de riesgos, endeudamiento y liquidez, aunque correlacionadas a la ejecución de planes estratégicos que incorporan altas expectativas de crecimiento en escala. La clasificación de títulos accionarios nemotécnico SONDA, en tanto, se afirma en Primera Clase Nivel 1. Los principales elementos que justifican su evaluación son los siguientes:

Perfil de negocios del emisor pondera una gran escala operativa con alcance regional, gracias a su alto grado de diversificación geográfica y buen posicionamiento de mercado. Destaca dentro de la evaluación crediticia de SONDA su gran tamaño relativo, con ingresos consolidados que a junio de 2026 superaron los \$1.500.000 millones (UDM). Este nivel de escala se sostiene en el alcance regional resultante de sus operaciones en distintos países del continente americano, lo que implica un fuerte grado de diversificación geográfica y un buen posicionamiento competitivo, mientras que los ingresos también logran distribuirse adecuadamente por tipo de servicios y clientes, manteniendo relaciones contractuales con instituciones públicas y privadas.

SONDA ha impulsado una estrategia corporativa basada en la verticalización por industrias, las que buscan alcanzar un alto grado de especialización de equipos y recursos en base a las características particulares de cada sector. Consideramos que al identificar las necesidades de los clientes en el marco de la industria en las que operan, SONDA tiene alta capacidad para ofrecer una cadena completa de servicios tecnológicos, lo que incide positivamente en la evaluación del perfil del negocio de la compañía, permitiéndole establecer relaciones contractuales de mediano plazo con clientes.

Por otra parte, el emisor desarrolla su negocio dentro de una industria con buenas expectativas de crecimiento, considerando los requerimientos de digitalización, capacidad de almacenamiento de datos, ciberseguridad, junto a la adopción de Inteligencia Artificial (IA), tanto desde el sector privado como el público, lo que refleja oportunidades de crecimiento para SONDA, aunque no exentas de un entorno de alta competencia, para lo que resulta relevante el posicionamiento técnico, el alto *track record* con grandes clientes, y una adecuada fortaleza financiera.

En el marco de la implementación de su plan estratégico para el período 2025 – 2027, SONDA ha evidenciado un crecimiento significativo en el cierre de contratos, con un alza de 46,9% al comparar el 1H-25 con el 1H-26, mientras que el *pipeline* se incrementó 14,9% respecto al cierre de 2025, denotando importantes oportunidades comerciales para el horizonte de corto y mediano plazo. De este modo, las expectativas para la clasificación del emisor ponderan que se mantendría la trayectoria ascendente en términos de escala, tanto por las expectativas de crecimiento de la industria como por la alta actividad comercial de SONDA asociada a la ejecución de su plan estratégico actual.

Indicadores de apalancamiento y cobertura capturan un mayor stock de deuda y persistencia de un alto gasto financiero, pero con estabilización en las últimas mediciones producto del repunte operacional evidenciado en el 1H-26. La implementación del plan estratégico para el trienio 2025 – 2027 implicó que en su primer año se reconocieran efectos negativos en términos de márgenes y rentabilidades producto de la preparación de la estructura comercial para sostener la ejecución de un mayor volumen de contratos, a la vez que se reportaron otros efectos extraordinarios a nivel operacional, como el reconocimiento de mayores provisiones por incobrables. Dichos efectos se han ido corrigiendo durante 2026, en la medida que se han ido ejecutando y recuperando flujos de los contratos. Así, SONDA aumentó su margen EBITDA desde 7,4% a junio de 2025 hasta 8,1% a junio de 2026, pero aún con espacios de mejora considerando su trayectoria en el último quinquenio.

El repunte operacional ha permitido mitigar el mayor nivel de deuda que ha reportado la compañía en este contexto de mayor requerimiento de financiamiento de proyectos y de capital de trabajo, y que justificó el aumento de 11,4% en el stock de deuda bruta entre el 4Q-25 y el 2Q-26, pero con una relación de deuda bruta sobre EBITDA que se mantuvo en torno a 3,5 veces. Con lo anterior, las expectativas de la clasificación de SONDA consideran que, si bien el volumen de contratos gestionado se mantendría alto y que podría continuar requiriendo fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, la recuperación de flujos de los contratos permitiría estabilizar sus niveles de apalancamiento en una perspectiva de corto y mediano plazo, teniendo en cuenta que la relación de deuda bruta sobre EBITDA se encuentra en la cota superior de su evolución histórica. Desvíos más acentuados y persistentes en los niveles de endeudamiento del emisor relativo a su generación operacional como resultado de planes de crecimiento más agresivos y de mayor riesgo, podrían incidir negativamente en su evaluación crediticia.

Por otra parte, los mayores costos financieros asociados principalmente a un mayor stock de deuda, tasas de interés más elevadas en Brasil, y mayores comisiones bancarias han conducido a que la relación de EBIT sobre gastos de intereses se establezca en niveles bajos respecto a la trayectoria del emisor, lo que podría ser compensado en un escenario de mayor generación operacional y gestiones financieras que permitirían acotar el costo financiero dentro del corto y mediano plazo, reflejando uno de los principales aspectos de mejora dentro de la evaluación crediticia del emisor, de manera tal que permita brindar una mayor holgura respecto a la categoría de clasificación actual.

Finalmente, la etapa de transición desde la preparación de la fuerza comercial y los costos asumidos al inicio de los contratos para su ejecución hacia la recuperación de flujos debería implicar que la disminución de la relación de flujo de caja retenido (RCF, por sus siglas en inglés) sobre deuda bruta evidenciada al 1H-26 no sea de carácter estructural, lo que se irá evaluando periódicamente para verificar su repunte hacia valores más consistentes con el rating de AA- que actualmente mantiene SONDA.

Políticas financieras de la compañía tienden a ser predecibles y reflejan un compromiso por mantener un perfil crediticio sólido en el largo plazo, aunque con ciertos riesgos de mayor endeudamiento a raíz de la ejecución de sus planes estratégicos. También pondera en la clasificación del emisor la gestión de liquidez y riesgos derivada de sus políticas financieras, las que han sido categorizadas por parte de esta clasificadora como relativamente predecibles, pero también toman en consideración cierto riesgo de mayor endeudamiento en la ejecución de sus planes de inversión —que en el último tiempo se han focalizado en el crecimiento orgánico, pero que en su historia también han incluido crecimiento inorgánico—, lo que puede presionar de manera transitoria la trayectoria de los indicadores crediticios del emisor.

De todos modos, identificamos que SONDA mantiene un compromiso con sostener un perfil crediticio sólido en el largo plazo, y aun cuando las inversiones requeridas para ejecutar el volumen de contratos actual son relevantes, se pondera positivamente el ingreso de flujos vía aumento de capital por \$50.000 millones para hacer frente a las necesidades de flujos sin que los eventuales financiamientos de capital de trabajo desvíen significativamente el nivel de apalancamiento de la compañía, a la vez que las distribuciones de dividendos también se han acotado en el marco de una mayor intensidad de inversiones, con un reparto del 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2025, a diferencia del

50% que habitualmente distribuía el emisor. Con todo, y sumado a los flujos extraordinarios que ingresarían a la compañía por la venta de Klap, estimamos que SONDA lograría mantener adecuadas métricas crediticias respecto a su clasificación en categoría AA-, con continuo robustecimiento de su escala y su perfil de negocios al incorporar contratos de gran envergadura y profundizar en la oferta de servicios mediante verticales, lo que justifica la perspectiva Estable asignada el rating del emisor.

Fortalezas crediticias

- Gran escala operativa de SONDA la posicionan como una de las empresas de mayor tamaño relativo dentro del universo de emisores de valores dentro del mercado local.
- Alto grado de diversificación del emisor, en términos de mercados en los que tiene operaciones, servicios prestados, clientes, y sectores económicos que abarca.
- Alto *track record* y buen posicionamiento técnico del emisor inciden favorablemente dentro de su perfil de negocios.
- Participación en una industria con perspectivas positivas de crecimiento dadas las continuas inversiones del sector público y privado en digitalización y soluciones tecnológicas.

Debilidades crediticias

- Elevados gastos financieros relativo a su resultado operativo, lo que implica una cobertura de gastos financieros inferior a la esperada para una compañía del tamaño de SONDA.
- Cierta grado de volatilidad en márgenes, rentabilidades y recuperación de flujos por la ejecución de contratos. Esto último implica mayor exposición a montos relevantes de financiamiento para capital de trabajo.
- Planes estratégicos a gran escala pueden incorporar mayor grado de endeudamiento para cubrir necesidades de flujos, con un stock de deuda relativo a su generación operacional que se ubica en la cota superior de la trayectoria histórica.
- Si bien la operación de la compañía en distintos mercados tiene un impacto positivo en términos de diversificación, gran parte de los países donde desarrolla su negocio presentan una evaluación de riesgo de crédito soberano inferior a la de Chile, lo que añade cierta volatilidad a los márgenes y resultados de la sociedad.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Escenario de reducción material en los niveles de deuda, que logre proyectarse en un horizonte de mediano y largo plazo sin que la ejecución de los planes estratégicos trienales implique riesgos de mayor endeudamiento.
- Fuerte disminución de los gastos por intereses que, en conjunto con una generación operacional creciente, vuelvan a robustecer estructuralmente la cobertura de gastos financieros del emisor.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Estrategia de crecimiento más agresiva que implique un desvío material de los niveles de endeudamiento del emisor respecto a sus rangos históricos, con impacto negativo en sus métricas crediticias.
- Debilitamiento operacional generado por una intensificación de los niveles de competencia o por menor control en las principales partidas de costos que afecten de manera estructural la trayectoria de sus indicadores de solvencia y liquidez.
- Persistencia de altos costos financieros relativo al resultado operativo del emisor.
- Política financiera que se torne menos conservadora, que dificulte la predictibilidad de las métricas crediticias del emisor, y que conlleve a presiones de liquidez para la compañía.

Perspectivas

- La perspectiva Estable asignada refleja una mayor probabilidad al escenario de mantención de la clasificación en el horizonte de corto plazo, teniendo en cuenta las expectativas respecto a la sostenibilidad proyectada para los fundamentos de su negocio, de sus métricas crediticias y de su política financiera.

Principales aspectos crediticios

SONDA es una compañía chilena dedicada a proveer soluciones y servicios de tecnología de información (TI), con presencia en 13 países del continente americano, las que se agrupan en cuatro *clusters* regionales, correspondientes a Cono Sur, Brasil, Región Andina y Norteamérica. 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, con una profundización de un modelo de especialización de equipos mediante verticales por industrias.

La compañía es controlada por Andrés Navarro Haeussler y Pablo Navarro Haeussler, con el 56,0622% de las acciones de SONDA S.A. a junio de 2025, mediante las sociedades Índico S.A., Inversiones Yuste S.A., Inversiones Santa Isabel Ltda., y otras sociedades. En particular, Índico e Inversiones Yuste cuentan con un acuerdo de actuación conjunta, cuya participación en el capital accionario de SONDA sumaba el 41,3633% al cierre del primer semestre de 2026.

Respecto a su administración, SONDA cuenta con un directorio compuesto de nueve miembros, elegidos cada tres años con posibilidad de renovación en sus cargos. El directorio actual se eligió en Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2026, manteniéndose a José Orlandini en la presidencia.

Dentro de los hechos relevantes más recientes, destaca el aumento de capital por \$50.000 millones aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de mayo de 2026, cuyos fondos contemplan respaldar los proyectos relevantes que se ha adjudicado la compañía en el último tiempo en toda la región, como resultado de esfuerzos comerciales relevantes que apuntan a sostener crecimiento y posicionamiento dentro de los mercados donde actualmente tiene presencia SONDA.

Los principales elementos que sustentan la evaluación de SONDA son los siguientes:

Principales fortalezas crediticias del emisor radican en su gran tamaño relativo, el alto grado de diversificación de sus operaciones, y su buen posicionamiento de mercado como proveedor de soluciones tecnológicas

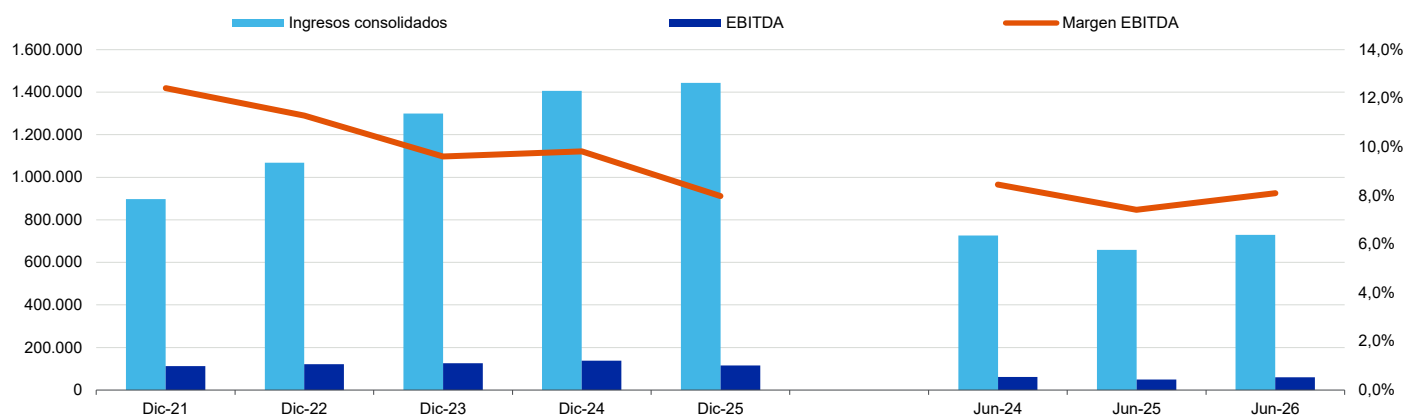
Pondera en la evaluación crediticia de SONDA su gran tamaño relativo, con una base de ingresos consolidados que ha sostenido una senda ascendente en el último quinquenio, y que explica que, a junio de 2026, superaran los \$1.500.000 millones. Cabe mencionar que dichos ingresos no consideran el negocio de Multicaja (Klap), actualmente clasificado como disponible para la venta, dado el acuerdo alcanzado con Itaú en diciembre de 2025 para su enajenación, y que totaliza ventas anuales del orden de los \$150.000 millones. La gran escala del emisor es positiva en términos crediticios, toda vez que permite respaldar su posición de mercado y su flexibilidad financiera para dar respuesta a entornos sectoriales dinámicos y con altos niveles de competencia.

La capacidad para sostener una sólida base de ingresos se fundamenta en un alto grado de diversificación de su negocio, con una cobertura geográfica que brinda un alcance regional a las operaciones de SONDA, con cerca de un 50% de los ingresos procedentes desde mercados externos, lo que reduce la exposición total de sus ventas a las condiciones del mercado local, y proporciona una ventaja competitiva al constituirse como una plataforma de servicios para clientes que tienen operaciones en distintos países del continente americano. No obstante, el grado de diversificación geográfica no mitiga del todo el riesgo de volatilidad en su posición financiera considerando que gran parte de las economías en las que el emisor tiene presencia cuenta con un riesgo país superior a la clasificación de riesgo soberano de Chile.

La categorización de su oferta de servicios *core* en los segmentos *Digital Services* y *Digital Business*, con una línea de negocios adicional correspondiente a *Transactional business*, la que incluye venta de infraestructura computacional, soluciones para mercados de impresión digital de gran formato y representación y venta de productos Apple en Chile, también añade un grado de diversificación significativo, pudiendo atender a diversas necesidades de clientes según la rama económica en la que desarrollan sus actividades, diferenciando su oferta de valor mediante verticales por industria con una especialización de equipos y recursos, traduciendo en una alta capacidad para proveer una cadena completa de servicios tecnológicos. Adicionalmente, SONDA cuenta con una cartera de clientes atomizada, manteniendo

relaciones contractuales con instituciones relevantes dentro de los mercados en los que opera, provenientes tanto del sector público como privado.

FIGURA 1 Evolución ingresos (MM\$), EBITDA (MM\$), y margen EBITDA (%) de SONDA.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Con todo, la evaluación del perfil de negocios del emisor contempla su buen posicionamiento de mercado en la oferta de servicios y soluciones tecnológicas, con espacio de crecimiento en participación dentro de mercados de gran relevancia en la región por su tamaño, como lo son Norteamérica y Brasil, con señales positivas en este último durante los años más recientes considerando la ejecución de contratos de gran envergadura como Infovía Digital y Goíás. La alta actividad comercial asociada a su plan estratégico 2025 – 2027, en tanto, debiese sostener la senda de crecimiento en ventas de la compañía, robusteciendo el ya significativo tamaño relativo del emisor, pero involucrando mayores flujos para inversión, con un CAPEX que se incrementó 44,4% entre el 1H-25 y el 1H-26.

Es importante destacar que la operación de venta de Klap, en caso de materializarse, no debiese implicar un cambio material en la evaluación del perfil de negocios del emisor, toda vez que, si bien es un negocio con facturación relevante, SONDA sigue manteniendo una escala significativa incluso sin consolidar las cifras de Klap, sin verse afectada tampoco la diversificación por mercados considerando que el negocio de adquirencia solo se opera en Chile.

El emisor ha evidenciado una tendencia de recuperación en la generación de utilidades durante el primer semestre de 2026, corrigiendo factores que afectaron al performance operacional durante 2025, lo que configura mejores perspectivas en términos de márgenes y rentabilidades

SONDA reportó una recuperación relevante en su utilidad total durante el 1H-26, con un aumento de 243,4% respecto a igual período del año anterior (+204,7% considerando el resultado atribuible al controlador), y un impacto positivo en la evolución de las rentabilidades respecto a las reportadas a diciembre de 2025. Esto refleja el efecto del mayor volumen de contratos, así como la absorción del mayor gasto operacional asumido para contar con la fuerza de ventas necesaria para la ejecución del plan estratégico 2025-2027. Con ello, el EBITDA creció 20,8% entre el 1H-25 y el 1H-26, con un margen EBITDA que se posicionó en niveles más similares a 2024, ejercicio en que el EBITDA alcanzó cerca de \$140.000 millones al término del año.

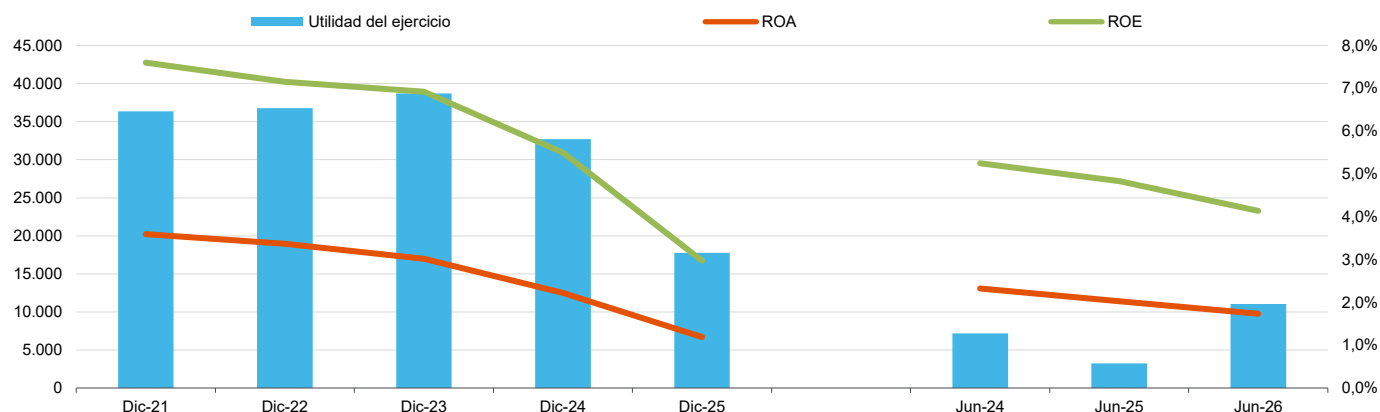
Por otra parte, el mayor volumen de proyectos ha provocado un incremento en el stock de deuda de la compañía que, junto a mayor costo de endeudamiento en Brasil y mayores comisiones por operaciones con tarjeta, repercuten en un mayor costo financiero que impacta negativamente en el resultado neto, pero cuyo efecto es inferior al mejor desempeño operacional de SONDA, mientras que la ganancia neta de impuestos por venta de activos de US\$ 4,6 millones también logró mitigar el efecto del mayor costo financiero.

Con todo, la tendencia de recuperación observada en 2026 podría sostenerse hacia 2027, teniendo en cuenta el efecto del plan estratégico actual a nivel de resultados, y considerando que dentro del período 2021 – 2024, la utilidad de SONDA

se sostuvo en la banda de \$30.000 millones - \$40.000 millones, mientras que al cierre de 2025 se situó particularmente bajo \$20.000 millones. No obstante, la trayectoria del gasto financiero neto representa una de las principales presiones sobre la convergencia del emisor hacia los niveles de ganancia previos a 2025.

De este modo, la clasificación del emisor reconoce cierto grado de volatilidad en márgenes y resultados dada su exposición a las condiciones económicas y efectos cambiarios de los diversos mercados en los que opera, así como las decisiones comerciales que han provocado efectos transitorios, siendo esto último más distinguible en el ejercicio 2025, que agudizó transitoriamente una trayectoria negativa de márgenes de los últimos años y que se ha revertido parcialmente durante 2026.

FIGURA 2 Evolutivo resultado del ejercicio (MM\$) y rentabilidades (%) de SONDA



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Dentro de los principales desafíos identificados para el perfil financiero de SONDA destaca la capacidad de sostener crecimiento operacional suficiente para mitigar los mayores requerimientos de financiamiento y los altos costos financieros del último tiempo

SONDA reportó un crecimiento de doble dígito en su stock de obligaciones financieras entre el 4Q-25 y el 2Q-26 (+11,4%), evidenciando el avance de la ejecución de los contratos más recientes. Con ello, el stock de obligaciones financieras (incluyendo arrendamientos) totalizó \$448.311 millones, cifra que se ubica en la cota superior de la trayectoria de SONDA, y con un saldo de caja inferior a períodos anteriores, cuando la liquidez se mantuvo favorecida por emisiones de deuda destinadas a financiar inversiones que finalmente no se ejecutaron en los montos inicialmente proyectados pero que, ante mayores requerimientos actuales de financiamiento para el plan estratégico en curso, se ha consumido a mayor velocidad.

Aun cuando el stock de deuda aumentó, éste ha logrado ser compensado con el repunte operacional del primer semestre de 2026, implicando que el ratio de deuda bruta sobre EBITDA se mantuviera prácticamente estable respecto a la medición del 4Q-25. Si bien es positivo desde la perspectiva crediticia que la obtención de financiamiento crezca en línea con el desempeño operacional de la compañía, las expectativas de la clasificación consideran un escenario donde el stock de obligaciones relativo a la generación de EBITDA logre estabilizarse en torno a 3,5 veces, considerando que, pese a que el crecimiento del indicador no ha gatillado cambios de clasificación, su continuo ascenso repercute en una menor holgura respecto al rating en categoría AA-.

Por otra parte, el alza relevante de los costos financieros en los últimos años refleja una de las principales debilidades crediticias del emisor, considerando su impacto en el indicador de EBIT sobre gastos de intereses, que mejoró levemente entre el 4Q-25 y el 2Q-26, pero siguió situándose bajo 1,5 veces, representando un valor acotado si se contrasta con niveles superiores a 4,5 veces en 2021, período desde el que el indicador ha sostenido una trayectoria decreciente. El escenario asumido en la clasificación de SONDA contempla un potencial de mejora de la cobertura de intereses dentro del mediano plazo, pero con cambios que procederían en mayor medida desde el desempeño operacional más que de

bajas significativas en el gasto por intereses, considerando los determinantes que justifican el alto costo financiero de la compañía.

TABLA 1 Evolutivo principales indicadores crediticios utilizados en la clasificación.

Indicadores (N° de veces)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-26
Razón circulante ¹	1,93	1,80	1,48	1,56	1,69	1,71
Endeudamiento total ²	1,11	1,14	1,44	1,52	1,47	1,41
Endeudamiento financiero ³	0,60	0,62	0,64	0,68	0,68	0,71
Endeudamiento financiero neto ⁴	0,24	0,34	0,42	0,44	0,51	0,59
Deuda bruta / EBITDA ⁵	2,68	2,70	3,05	2,93	3,49	3,57
Deuda neta / EBITDA ⁶	1,10	1,48	1,98	1,89	2,61	3,00
EBIT / Gasto de intereses ⁷	4,62	3,16	2,58	1,99	1,34	1,41
Flujo de caja retenido (RCF) / Deuda bruta ⁸	19,4%	14,9%	5,5%	8,1%	17,6%	3,8%

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Dada la etapa intermedia en la que se encuentra el plan estratégico 2025 – 2027, la clasificación de SONDA incorpora expectativas de mejora en la generación de flujo de caja operacional después de impuestos y dividendos (RCF, por sus siglas en inglés), de manera de converger a una relación de RCF sobre deuda bruta más consistente con períodos previos, lo que podría ocurrir de la mano de la recuperación de flujos por la ejecución de los contratos en cartera, siempre y cuando el stock de deuda mantenga relativa estabilidad.

De este modo, la perspectiva Estable asignada a la clasificación de SONDA considera como escenario más probable que, pese a la mayor intensidad de inversiones, el plan estratégico en ejecución no debiese implicar desvíos significativos del nivel de deuda relativo a la generación operacional, teniendo en cuenta que, si bien el mayor volumen de contratos requiere mayores fondos de financiamiento, éste sería cubierto, en parte, por los flujos del aumento de capital. Adicionalmente, la recuperación de flujos procedente de los proyectos debiese corregir efectos sobre el ratio de RCF sobre deuda que, de momento, se están asumiendo como transitorios, los que están relacionados a un ciclo de mayores pagos a proveedores para la ejecución de contratos que se traducirían en mayor recaudación para los siguientes períodos, justificando las expectativas de reversión del flujo operacional negativo del 1H-26. Asimismo, pese a los altos costos financieros que mantiene el emisor, su estabilización en un contexto de crecimiento operacional podría sostener una trayectoria de paulatinas mejoras. El no cumplimiento de este escenario podría tener eventuales implicancias sobre el rating y/o perspectiva asignada al emisor.

Evaluación pondera que las políticas financieras del emisor tienden a ser predecibles, y si bien la naturaleza de sus planes de inversión puede generar ciertas presiones para los indicadores de apalancamiento, éstas no deberían debilitar su perfil crediticio

El rating del emisor considera la evaluación respecto a sus políticas financieras, y su efecto en las expectativas respecto a lo predecible que puede ser la trayectoria de sus niveles de endeudamiento dentro del mediano plazo. Al respecto, el incremento de sus obligaciones financieras dentro del marco del plan estratégico actual refleja ciertos riesgos asociados

¹ Razón circulante = Activo circulante / Pasivo circulante.

² Endeudamiento total = Pasivos totales / Patrimonio total.

³ Endeudamiento financiero = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / Patrimonio total.

⁴ Endeudamiento financiero neto = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes – Efectivo y equivalentes – Otros activos financieros corrientes) / Patrimonio total.

⁵ Deuda bruta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / (Ingresos ordinarios – Costo de ventas – Gastos de administración + Depreciación y amortización).

⁶ Deuda neta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes – Efectivo y Equivalentes – Otros activos financieros corrientes) / (Ingresos ordinarios – Costo de ventas – Gastos de administración + Depreciación y amortización).

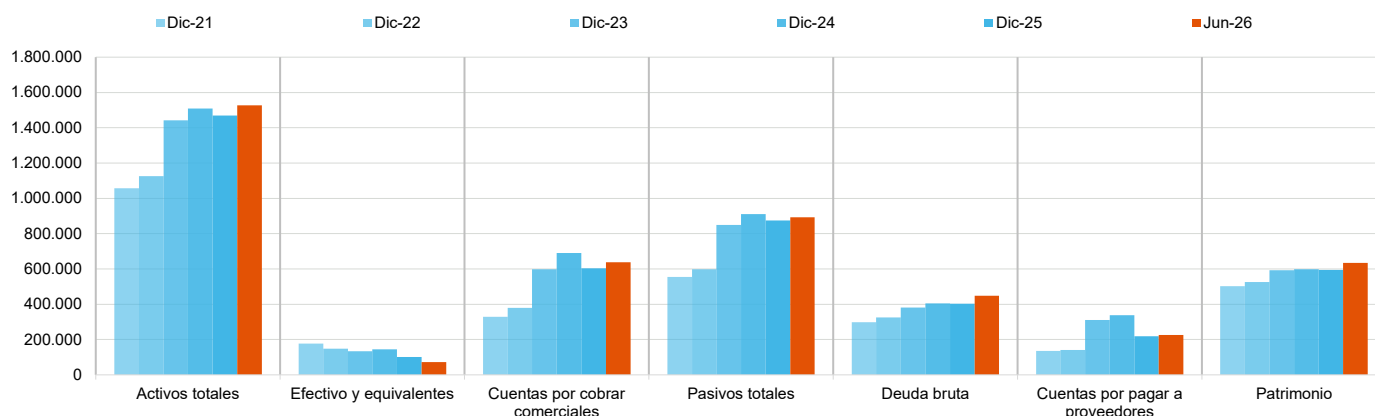
⁷ EBIT / Gasto de intereses = (Ingresos de actividades ordinarias – Costos de venta – Gastos de administración) / (Gastos financieros, anualizado).

⁸ RCF / Deuda bruta = (Flujo operacional bruto del Estado de Flujo de Efectivo – Impuestos – Dividendos) / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + pasivos por arrendamientos no corrientes).

a la ejecución de sus inversiones, que pueden implicar presiones sobre las principales métricas de deuda dependiendo de la intensidad de CAPEX involucrada en sus expectativas de crecimiento, situación que puede provocar desvíos de los indicadores respecto al rating actualmente asignado. Sin embargo, dichos efectos están ponderados, de momento, como transitorios, con una contrapartida favorable en la generación operacional que lograría mitigar el impacto del mayor endeudamiento. De este modo, desde una perspectiva de largo plazo, se observa un compromiso del emisor a no debilitar su perfil crediticio.

Lo anterior se ve potenciado, en lo reciente, con la inyección de recursos vía aumento de capital para fortalecer la liquidez, a la vez que la distribución de dividendos se ha acotado, mientras que flujos extraordinarios por la venta de activos no ligados al negocio core también favorecen la posición de caja, evitando que los fondos requeridos para inversión sean completamente financiados vía deuda, limitando con ello el impacto de las decisiones de inversión sobre el riesgo crediticio de la compañía.

FIGURA 3 Evolutivo de estructura de balance de SONDA (MM\$).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Clasificación de Deuda - Bonos

La compañía mantiene vigentes las líneas de bonos N°s 621 (serie C), 832 (serie H) y 1.184. La estructura de los contratos de emisión, 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. A continuación, se detallan las características de bonos y series vigentes:

TABLA 2 Principales características líneas de bonos vigentes.

	Línea 621	Línea 832	Línea 1.184
Fecha inscripción	01-dic-2009	10-may-2016	26-ago-2024
Vencimiento	01-dic-2034	10-may-2041	26-ago-2034
Monto inscrito	UF 3.000.000	UF 3.000.000	UF 3.000.000
Monto colocado vigente	UF 613.637	UF 3.000.000	-
Series vigentes	C	H	-

Fuente: Elaboración propia con información CMF (julio de 2026).

TABLA 3 Principales características series de bonos vigentes.

	Serie C	Serie H
Nº de inscripción	621	832
Fecha inscripción	07-dic-2009	28-jun-2019
Tasa	4,50%	1,50%
Vencimiento	01-dic-2030	01-jul-2029
Monto inscrito	UF 1.500.000	UF 3.000.000
Monto colocado vigente	UF 613.637	UF 3.000.000

Fuente: Elaboración propia con información CMF (julio de 2026).

TABLA 4 Covenants financieros de instrumentos de deuda pública vigente.

Covenants	Exigencia	Sep-25	Dic-25	Mar-26	Jun-26
Nivel de endeudamiento neto	<=1,3 veces	1,14	1,30	1,25	1,29
Cobertura de gastos financieros netos	>=2,5 veces	3,84	3,17	2,95	2,94
Patrimonio mínimo	>= MUF 8.000	15.872	14.973	15.763	15.549
Activos libres de gravámenes	>=1,25 veces	1,85	1,77	1,82	1,81

Fuente: Elaboración propia con información de Estados Financieros.

Respecto a los *covenants* estipulados en los contratos de emisión, la compañía ha dado cumplimiento a dichas restricciones. Sin embargo, ha tendido a presentar una holgura más ajustada respecto al cumplimiento del indicador de endeudamiento neto. Cabe señalar que la última línea de bonos inscrita en agosto de 2024 (Nº 1.184) cuenta con una restricción de endeudamiento distinta a las líneas Nº 621 y 832, al estar calculada sobre la deuda financiera neta y no sobre los pasivos netos de caja, pero no cuenta con mediciones por el momento por no tener series colocadas a su cargo.

Clasificación de Acciones

La clasificación de títulos accionarios deriva de la capacidad de generar utilidades —asociada a la clasificación de solvencia del emisor (categoría AA-)— y de la liquidez de los instrumentos medida a través de la presencia bursátil promedio de los últimos seis meses. La combinación de ambos factores conduce a que el rating de los papeles nemotécnico SONDA sea de Primera Clase Nivel 1.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
SONDA S.A.						
Solvencia	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Línea de Bonos - Nº621 - Clasificación de programa de	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable

emisión de deuda en moneda local a largo plazo						
Linea de Bonos - N°832 - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Linea de Bonos - N°1184 - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Linea de Bonos N°621- Serie C - Clasificación de Emisión en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Linea de Bonos N°832- Serie H - Clasificación de Emisión en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Clasificación de Acciones	1.cl	Primera Clase Nivel 1		1.cl	Primera Clase Nivel 1	

Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de empresas no financieras - (19/Mar/2026), disponible en <https://moodyslocal.cl/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

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.

Primera Clase Nivel 1: Títulos accionarios con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Perspectiva Estable: Una perspectiva o tendencia Estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local Chile agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AAA a C, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación **30 de junio de 2026.**

3. 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, 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.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A 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 DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S 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 proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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 calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores 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.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter and Governance Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.