

Sonda S.A.

Las calificaciones de Sonda S.A (SONDA) se basan en su liderazgo en la industria latinoamericana de los servicios de tecnología de información (TI), su diversificación de servicios, clientes y mercados, así como su reconocimiento de marca e ingresos recurrentes de contratos a largo plazo que aportan estabilidad al flujo de caja y le permiten mantener una flexibilidad financiera sólida.

La Perspectiva Negativa refleja la baja sostenida en el margen de EBITDA, influenciada por la competencia fuerte y un mix de ingresos de margen menor, así como la expectativa de Fitch Ratings de que SONDA mantenga un flujo de fondos libre (FFL) negativo en el mediano plazo, sujeto a su plan de inversión y distribución de dividendos. También se considera que los indicadores de endeudamiento bruto y flujo de caja operativo (FCO) menos inversiones de capital (capex; *capital expenditure*) sobre deuda se mantengan presionados en los próximos 12 a 24 meses.

Factores Clave de Calificación

Bajas en Margen Compensadas por Mayores Ingresos: Fitch espera que el escenario competitivo en la industria y un entorno macroeconómico más débil en algunas de las geografías donde opera SONDA limiten mejoras potenciales de su margen de EBITDA a mediano plazo, lo cual presionaría la capacidad estable de generación de flujos de la compañía. Al cierre de 2024, el margen de EBITDA de SONDA fue de 7,8%, una disminución desde 8,3% en 2023, 10,1% en 2022 y 11,3% en 2021. Se espera que un crecimiento de ingresos de dos dígitos bajos, enfocado en expandirse a Brasil, México y Colombia, compense la baja en el margen.

Flujo de Fondos Libre Negativo: La agencia anticipa que la compañía mantendrá un FFL negativo en el mediano plazo al considerar inversiones anuales de CLP45.000 millones y dividendos de 50% de la utilidad. Sin embargo, Fitch considera que la compañía posee flexibilidad tanto en su capex como en la distribución de dividendos, lo que permitiría mejorar esta métrica. La agencia proyecta un indicador presionado de FCO-capex sobre deuda en 2025 y 2026, mejorando a 6% en 2028 (7% considerando deuda neta), lo cual sigue bajo para su calificación. El indicador FCO-capex sobre deuda fue de 4,1% al cierre de 2024.

Endeudamiento Bruto Presionado Mantiene su Perspectiva de Reducción: Fitch proyecta que el endeudamiento bruto de SONDA, medido como deuda financiera a EBITDA, se mantendrá presionado en 2025 y 2026 en torno a 2,5x debido a niveles mayores de inversión y un FFL negativo. Este indicador debería mejorar gradualmente en el largo plazo, en la medida que la compañía mantenga un crecimiento de ingresos consistente y logre estabilizar su margen operativo. Al cierre de 2024, el endeudamiento bruto y neto fueron de 2,7x y 1,5x, respectivamente (2023: 2,7x y 1,4x).

Evolución de Negocios: Fitch prevé un crecimiento más moderado de los ingresos de SONDA a mediano plazo, reflejado en el aumento de 9,8% de sus oportunidades de negocio (*pipeline*) en 2024 (2023: 12%), alcanzando USD5.306 millones o 3,4x sus ingresos anuales. En 2024, los cierres de negocios totalizaron USD1.764 millones, una reducción de 7,4% con respecto a 2023 debido a presiones competitivas y mayores cierres de contratos grandes en 2023. Del total de estos cierres, 36% se concentraron en el negocio digital (*digital business*), 31% en servicios digitales (*digital services*) y 33% en negocio transaccional (*transactional business*).

Diversificación de Operaciones: SONDA opera en diversas líneas de negocio y geografías, lo que ayuda a estabilizar sus flujos ante la volatilidad del mercado. En 2024, *digital business* representó 33% de los ingresos, *digital services* 32% y el negocio transaccional 35%. El Cono Sur (Chile, Argentina y Uruguay) aportó 54% del EBITDA, Brasil con 21%, Norteamérica (México, Estados Unidos, Costa Rica, Guatemala y Panamá) con 13% y la región Andina con 12%. El plan estratégico de la compañía 2025-2027 busca mejorar el posicionamiento de marca y

Calificaciones

Sonda S.A.

Calificación Nacional de Largo Plazo	AA-(cl)
Líneas de Bonos y Bonos	AA-(cl)
Acciones	Primera Clase Nivel 2(cl)

Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Negativa
Líneas de Bonos y Bonos	Negativa

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

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Febrero 2025\)](#)

[Metodología de Clasificación de Acciones en Chile \(Julio 2024\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

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

Eduardo Trejos
+52 81 4161 7121
eduardo.trejos@fitchratings.com

penetración en México, consolidar operaciones en Colombia y expandir operaciones en Brasil, con un enfoque en la rentabilidad.

Calificación de Acciones: La calificación de acciones de la compañía se sustenta en su perfil crediticio e incorpora la trayectoria de variables bursátiles relacionadas con la liquidez accionaria. Con base en cifras de abril de 2025, SONDA presenta una presencia bursátil elevada (78%), un capital flotante (*free float*) relativamente alto y montos transados importantes. La calificación se restringe por el tamaño mediano de la compañía en la bolsa, con una capitalización bursátil cercana a USD338 millones.

Resumen de Información Financiera

(CLP miles)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Ingresos	1.068.112.142	1.300.157.592	1.542.089.858	1.712.143.108	1.890.103.970	2.067.433.469
Margen de EBITDA (%)	10,1	8,3	7,9	7,8	7,8	7,9
Deuda/EBITDA (x)	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	2,3
Deuda Neta/EBITDA (x)	1,0	1,4	1,5	1,4	1,4	1,3
EBITDA/Intereses (x)	7,3	5,9	5,4	5,6	5,8	6,0

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Análisis de Pares

SONDA no posee pares comparables de calificación directos en escala nacional, considerando la industria en que se desarrolla. Algunas 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 a segmentos de empresa y corporativos. Además de sus servicios fijos y móviles tradicionales, estas incluyen 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 aproximadamente 75% de sus ingresos totales. En el caso de Entel, este segmento representa alrededor de 25% y para TMCH, alrededor de 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 Grupo GTD (3,6x), TMCH (5,0x) y el de Entel (2,1x), 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 Negativa/Baja

- deterioros relevantes en su desempeño operacional, o falta de disciplina en su plan de inversión o política de dividendos que impliquen niveles de endeudamiento bruto superior a 2,5x;
- margen de EBITDA que no logre mejorar a niveles superiores a 8% de forma consistente en el mediano plazo;
- indicador (FCO-capex) sobre deuda financiera que no logre retornar a 5%, así como inhabilidad de volver a un FFL neutro a positivo en el mediano plazo.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- mejoras en su desempeño operacional, junto con un mantenimiento de su disciplina financiera, que le permita reducir su endeudamiento bruto inferior a 2x, en el mediano plazo;
- margen de EBITDA que supere niveles de 12% de forma consistente en el mediano plazo;
- registrar un margen de FFL positivo de forma consistente en el mediano plazo.

Liquidez y Estructura de la Deuda

SONDA mantenía una posición de liquidez sólida, con un nivel de caja y valores líquidos libres de restricciones a nivel consolidado de CLP134.999 millones a diciembre de 2024 (CLP144.582 millones en 2023), que cubren sus obligaciones de corto plazo por CLP79.524 millones. En 2026, SONDA tiene vencimientos por CLP83.635 millones a nivel consolidado, de los cuales CLP65.225 millones de deuda corresponden a la deuda bancaria.

Fitch espera que la empresa logre refinanciar buena parte de sus compromisos de corto plazo en los próximos meses. SONDA cuenta con una línea de bonos inscrita en 2024 por 3 millones unidades de fomento (UF), completamente disponible.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

(CLP miles)	2025P	2026P	2027P
Liquidez Disponible			
Caja Inicial del Período	143.982.054	56.507.385	-41.053.868
FFL de Caso Base después de Adquisiciones y Desinversiones	-7.949.952	-13.925.441	-9.122.887
Total de Liquidez Disponible (A)	136.032.102	42.581.944	-50.176.755
Usos de Liquidez			
Amortizaciones de Deuda	-79.524.717	-83.635.812	-35.969.752
Uso Total de Liquidez (B)	-79.524.717	-83.635.812	-35.969.752
Cálculo de Liquidez			
Caja Final del Período (A+B)	56.507.385	-41.053.868	-86.146.507
Disponibilidad de Líneas de Crédito Comprometidas	—	—	—
Liquidez Final	56.507.385	-41.053.868	-86.146.507
Puntaje de Liquidez (x)	1,7	0,5	-1,4

P - Proyección. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Vencimiento de Deuda Programados

(CLP miles)	31 dic 2024
2025	79.524.717
2026	83.635.812
2027	35.969.752
2028	7.805.006
2029	5.654.261
Más	114.758.148
Total	327.347.696

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Supuestos Clave

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

- un crecimiento de ingresos orgánico en torno a 10% en el mediano plazo;
- un margen de EBITDA estable entre 7,8% y 7,9% en el mediano plazo;
- un capex sobre ingresos entre 2,0% y 2,6% en el período proyectado, cercanos a CLP45.000 millones anuales;
- Fitch no considera en su caso base potenciales monetizaciones de activos;
- Una distribución de dividendos de 50% de la utilidad neta.

Información Financiera

(CLP miles)	Histórico			Proyección		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Resumen de Estado de Resultados						
Ingresos	1.068.112.142	1.300.157.592	1.542.089.858	1.712.143.108	1.890.103.970	2.067.433.469
Crecimiento de Ingresos (%)	19,1	21,7	18,6	11,0	10,4	9,4
EBITDA (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	107.643.571	107.930.596	120.981.789	132.916.410	147.761.426	162.756.990
Margen de EBITDA (%)	10,1	8,3	7,9	7,8	7,8	7,9
EBITDA después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	107.842.015	108.333.573	121.325.297	133.216.410	148.061.426	163.056.990
EBIT	73.085.742	76.145.147	82.538.555	94.416.410	108.761.426	123.656.990
Margen de EBIT (%)	6,8	5,9	5,4	5,5	5,8	6,0
Intereses Financieros Brutos	-21.151.753	-26.705.077	-37.723.510	-23.714.215	-25.635.046	-27.262.051
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	54.709.003	54.643.934	52.705.859	65.702.195	78.126.380	91.394.939
Resumen de Balance General						
Efectivo Disponible y Equivalentes	151.083.252	134.135.348	143.982.054	157.108.271	159.547.019	164.454.380
Deuda	256.127.319	290.454.856	327.347.696	347.822.979	364.187.167	378.217.415
Deuda Neta	105.044.067	156.319.508	183.365.642	190.714.708	204.640.148	213.763.035
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA	107.643.571	107.930.596	120.981.789	132.916.410	147.761.426	162.756.990
Intereses Pagados en Efectivo	-14.704.375	-18.331.188	-22.619.242	-23.714.215	-25.635.046	-27.262.051
Impuestos Pagados en Efectivo	-23.469.805	-20.759.429	-23.671.477	-22.995.768	-27.344.233	-31.988.229
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	198.444	402.977	343.508	300.000	300.000	300.000
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	19.103.275	-26.255.396	-14.974.629	-15.000.000	-15.000.000	-15.000.000
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	96.333.899	51.132.508	66.152.801	76.506.427	85.082.147	93.806.710
Margen de FGO (%)	9,0	3,9	4,3	4,5	4,5	4,5
Variación del Capital de Trabajo	-54.707.465	-20.875.523	-23.971.701	-23.093.010	-32.654.374	-32.538.524
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	41.626.434	30.256.985	42.181.100	53.413.417	52.427.773	61.268.186
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	–	–	–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	-32.962.260	-42.636.606	-28.724.478	–	–	–
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	3,1	3,3	1,9	–	–	–
Dividendos Comunes (Pagados)	-7.742.744	-22.207.673	-13.485.634	–	–	–
Flujo de Fondos Libre (FFL)	921.430	-34.587.294	-29.012	–	–	–
Margen de Flujo de Fondos Libre (%)	0,1	-2,7	–	–	–	–
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-28.031.746	2.240	-2.388.208	–	–	–
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	-69.946	-5.121.184	18.420.956	–	–	–
Variación Neta de Deuda	-1.964.284	24.005.991	-6.157.030	20.475.283	16.364.188	14.030.248
Variación Neta de Capital	370.400	2.038.286	–	–	–	–
Variación de Caja y Equivalentes	-28.774.146	-13.661.961	9.846.706	13.126.217	2.438.747	4.907.361
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-68.736.750	-64.842.039	-44.598.320	-61.363.369	-66.353.213	-70.391.073
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-27.110.316	-34.585.054	-2.417.220	-7.949.952	-13.925.441	-9.122.887
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-2,5	-2,7	-0,2	-0,5	-0,7	-0,4

(CLP miles)	Histórico			Proyección		
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Razones de Apalancamiento (x)						
Deuda/EBITDA	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5	2,3
(FCO-Capex)/Deuda	3,4	-4,3	4,1	2,4	2,0	4,3
Razones de Apalancamiento Neto (x)						
Deuda Neta/EBITDA	1,0	1,4	1,5	1,4	1,4	1,3
(FCO-Capex)/Deuda Neta	8,2	-7,9	7,3	4,4	3,6	7,6
Razones de Cobertura (x)						
EBITDA/Intereses	7,3	5,9	5,4	5,6	5,8	6,0

x - Veces

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

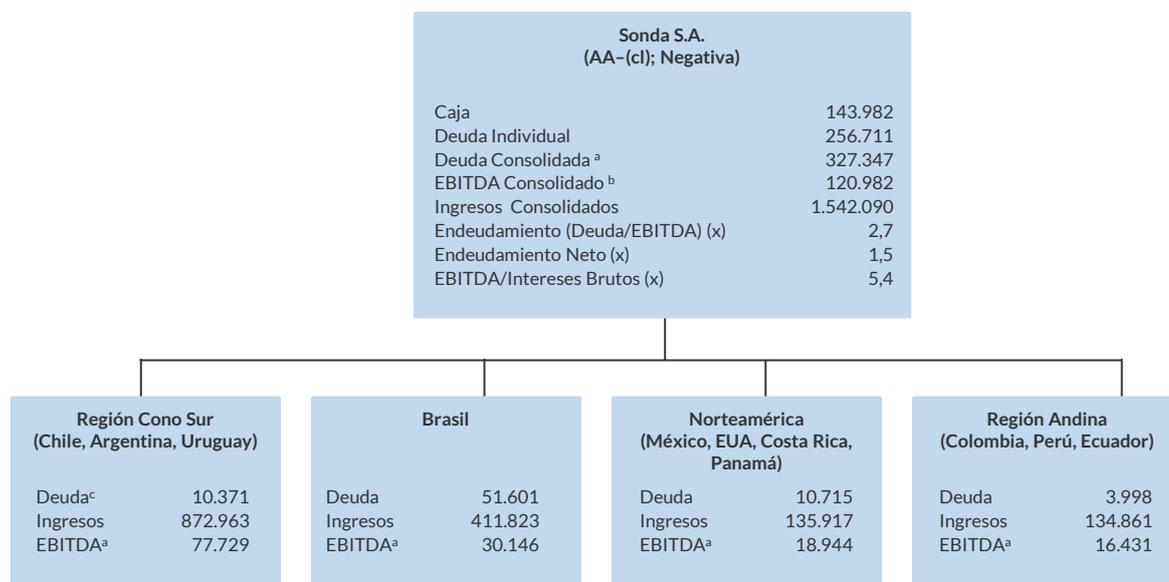
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

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 2024)



^a Cálculo de deuda financiera consolidada agrega el ajuste por derivados de tipo de cambio de Bonos en UF. ^b Cálculo de EBITDA consolidado considera la suma de los EBITDA de los segmentos. Ajuste por leasing se aplica en el EBITDA consolidado. ^c Deuda de división Cono Sur no considera deuda de Sonda S.A. Solo considera deudas en Argentina y Uruguay. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA.

Información Financiera Ajustada por Fitch

(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes por Arrendamientos	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
Cifras al 31 de diciembre de 2024					
Resumen de Estado de Resultados					
Ingresos		1.542.089.858	–	–	1.542.089.858
EBITDA	(a)	143.249.873	-22.268.084	–	120.981.789
Depreciación y amortización		-52.715.633	14.272.399	–	-38.443.234
EBIT		90.534.240	-7.995.685	–	82.538.555
Resumen de Deuda y Efectivo					
Deuda	(b)	333.397.573	–	-6.049.877	327.347.696
Otra Deuda fuera de Balance		–	–	–	–
Arrendamiento Equivalente a Deuda		–	–	–	–
Deuda Ajustada por Arrendamientos		333.397.573	–	-6.049.877	327.347.696
Efectivo Disponible y Equivalentes	(c)	143.982.054	–	–	143.982.054
Efectivo y Equivalentes Restringidos		600.886	–	–	600.886
Resumen del Flujo de Efectivo					
EBITDA	(a)	143.249.873	-22.268.084	–	120.981.789
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas menos distribuciones a Participaciones Minoritarias	(d)	343.508	–	–	343.508
Intereses Pagados en Efectivo	(e)	-22.619.242	–	–	-22.619.242
Intereses Recibidos en Efectivo	(f)	6.092.852	–	–	6.092.852
Dividendos Preferentes (Pagados)	(g)	–	–	–	–
Impuestos en Efectivo (Pagados)		-23.671.477	–	–	-23.671.477
Otros cambios antes de FGO		-22.970.314	7.995.685	–	-14.974.629
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(h)	80.425.200	-14.272.399	–	66.152.801
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		-23.971.701	–	–	-23.971.701
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(i)	56.453.499	-14.272.399	–	42.181.100
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		–	–	–	–
Inversiones de Capital (Capex)	(j)	-28.724.478	–	–	-28.724.478
Dividendos Comunes Pagados a Accionistas de la Matriz		-13.485.634	–	–	-13.485.634
Flujo de Fondos Libre (FFL)		14.243.387	-14.272.399	–	-29.012
Apalancamiento Bruto (x)					
Deuda/EBITDA	b/(a+d)	2,3	–	–	2,7
(FCO–Capex)/Deuda (%)	(i+j)/b	8,3	–	–	4,1
Apalancamiento Neto (x)					
Deuda Neta/EBITDA	(b-c)/(a+d)	1,3	–	–	1,5
(FCO–Capex)/Deuda Neta (%)	(i+j)/(b-c)	14,6	–	–	7,3
Cobertura (x)					
EBITDA/Intereses	(a+d)/(-e)	6,4	–	–	5,4

Notas: Los elementos estandarizados presentados anteriormente se basan en la taxonomía de Fitch para el sector y la región dados. Los artículos reportados pueden no coincidir con la taxonomía de Fitch, pero se capturan en las líneas correspondientes en consecuencia. La deuda incluye otra deuda fuera de balance. La deuda en la columna de valores estandarizados excluye las obligaciones de arrendamiento por un monto de CLP70665269 miles. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Características de los Instrumentos

Líneas de Bonos

Líneas Inscritas				
Línea Nro.	621	831	832	1184
Plazo (años)	25	10	25	10
Monto máximo (UF millones)	3,0	3,0	3,0	3,0
Series inscritas	C	F y G	H	--
Fecha de inscripción	01 dic 2009	10 may 2016	10 may 2016	26 ago 2024
Plazo de colocación vencido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aSerie A prepagada con serie E. Serie E prepagada con serie J. UF - Unidades de fomento. n.a. - No aplica.
Fuente: SONDA, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Deuda Vigente

Línea Nro.	621	832
Series	C	H
Fecha de emisión	Diciembre 2009	Julio 2019
Monto colocado	UF1,5 millones	UF3 millones
Tasa de interés anual (%)	UF +4,5%	UF +1,5%
Plazo (años)	21	10
Pago de intereses	Semestral	Semestral
Amortización	Semestral	Al vencimiento
Vencimiento	1 dic 2030	1 jul 2029

UF - Unidades de fomento

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

Covenants Financieros

Covenants	Covenant	A diciembre de 2024	A diciembre de 2023
Nivel de Endeudamiento Máximo (x) ^a	1,3	1,28	1,21
Cobertura de Gastos Financieros (x) ^b	2,5	4,84	8,47
Patrimonio Mínimo Consolidado (UF millones) ^c	8	15,5	15,09
Otros Resguardos			
Activos Libre de Gravámenes (x)	1,25x el pasivo exigible no garantizado	1,75	1,78
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. ^b EBITDA (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:

	Abril 2025	Abril 2024	Abril 2023
Precio de cierre (CLP)	379,0	422	398,1
Rango de precio (CLP) (52 semanas)	376 - 380	346 - 460	263 - 428
Capitalización bursátil (USD millones) ^a	338	391	435
Valor económico de los activos (USD millones) ^b	526	557	567
Liquidez			

Acciones:

	Abril 2025	Abril 2024	Abril 2023
Presencia bursátil (%)	78,3	87,2	85,6
Volumen promedio del último mes (USD miles)	237,4	668,9	258,3
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital flotante (<i>free float</i>) (%)	43,10	43,9	43,90
Rentabilidad			
Rentabilidad accionaria (año móvil) (%)	3,33	3,14	20,11

^a Capitalización bursátil = número de acciones x 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 21/08/2024: 922,58 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 calificación, 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 calificar 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 calificación, 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 califican 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 calificaciones 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 reporte, 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 reporte, 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 <https://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 diseminación 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 © 2025 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.