

SONDA S.A.

Fitch Ratings afirmó las clasificaciones de largo plazo en escala nacional de SONDA S.A. (SONDA) en 'AA-(cl)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo, la agencia ratificó la clasificación de las acciones en 'Primera Clase Nivel 2(cl)'.

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

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

Factores Clave de Clasificación

Mejora Operacional en 2021: Luego del impacto observado en 2020 en la dinámica comercial, debido a la pandemia, en 2021 SONDA logró una recuperación importante de sus ingresos (+15%) y, según cálculos de Fitch, el incremento de su margen de EBITDA a 11,3% (2020: 10,2%). Este crecimiento se dio principalmente por la evolución positiva tanto de sus ingresos en todos los segmentos y geografías, como de su margen de EBITDA en Brasil, dado el consistente comportamiento de cierres de negocios y el proceso acelerado de transformación digital posterior a la pandemia. Fitch espera que el margen de EBITDA de la compañía aumente gradualmente a niveles cercanos a 13% hacia 2024, en la medida que se desarrolle el plan estratégico 2022-2024 y se materialicen cierres de negocios de mayor margen.

Plan Estratégico 2022-2024: SONDA lanzó su plan estratégico 2022-2024, en él considera una inversión de hasta USD340 millones sujeto a la implementación de grandes contratos de integración. Este plan define verticales de negocio o segmentos en los que SONDA quiere profundizar sus operaciones con enfoque en grandes contratos y diseñar su estrategia comercial para ofrecer soluciones de transformación digital replicables. Dicho plan, asume un enfoque especial de crecimiento en Brasil con énfasis especial en el sector público, y la expansión de su operación a Estados Unidos.

Endeudamiento se Reduce: SONDA mostró una disminución en su endeudamiento brutos y netos desde 3,5x y 1,1x en 2020 a 2,5x, y 0,9x en los últimos 12 meses (UDM) terminados en marzo de 2022. Fitch proyecta que el endeudamiento se reduzca en el mediano plazo, en la medida que la compañía desarrolle el plan estratégico 2022-2024. El crecimiento gradual del desempeño operacional, junto con una política estable de distribución de dividendos (de 50% de utilidad neta) le permitiría reducir su endeudamiento, con un indicador de deuda financiera a EBITDA menor de 2,5x de forma consistente desde 2022.

Buen Desempeño de Cierre de Negocios: Los cierres de negocios en 2021 alcanzaron a USD1.262 millones; muestran un crecimiento de 23% en el que destacan Chile y Brasil con crecimientos de 29% y 16%, respectivamente. En este crecimiento que se observó trimestralmente, sobresale el

Clasificaciones

Tipo	Clasif.	Perspec- tiva	Última Acción de Clasif.
Solven- cia en Escala Nacio- nal	AA-(cl)	Estable	Afirmación el 6 de mayo 2022
Línea de Bonos	AA-(cl)	Estable	Afirmación el 6 de mayo 2022
Clasific ación de Accio- nes	Primera Clase Nivel 2(cl)		Afirmación el 6 de mayo 2022

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

Metodologías Aplicables y Publicaciones Relacionadas

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Diciembre 2021\)](#)

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

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

Analistas

Tomas Honorato
+56 2 2499 3314
tomas.honorato@fitchratings.com

Francisco Mercadal
+56 2 2499 3340
francisco.mercadal@fitchratings.com

dinamismo comercial en el negocio principal (negocio *core*) que concentró 69% de los cierres de negocios este período. Del total de cierres de negocio en Chile y Brasil, aquellos con margen bruto igual o superior a 25% representaron 35% y 36%, respectivamente (2020: 27% y 25%, en el mismo orden). De los cierres, 78% correspondieron a contratos nuevos y los cierres de negocios *core* representaron 120% de los ingresos de su negocio *core* en 2021. Esta tendencia positiva se mantiene en el primer trimestre de 2022 (1T22), en el que los cierres de negocio totales y del negocio *core* muestran crecimientos de 6,6% y 11,8%, respectivamente.

Sólido Pipeline: Al cierre de 2021, las oportunidades de negocio (*pipeline*) alcanzaron USD4.509 millones, representan 4,2x las ventas anuales de SONDA. Del total, 84% corresponden a oportunidades de negocio en Servicios TI y de transformación digital, que implican ingresos de su negocio principal, de alto valor agregado y recurrentes en el tiempo. En términos geográficos, Brasil representó 37% de estas oportunidades, y Chile 28%. Por otro lado, 72% del total corresponde a proyectos de menos de USD25 millones, demuestra la atomización fuerte de clientes. A marzo de 2022, el *pipeline* alcanzó USD4.453 millones. Fitch proyecta un crecimiento conservador en las oportunidades comerciales, basado en las buenas perspectivas de crecimiento para la industria TI en los próximos años.

Flujo de Fondos Libre Presionado por Inversiones: Fitch incorpora en su caso base de clasificación, que SONDA alcance a completar en torno a 70% de los USD340 millones de inversión de capital (*capex*), definidos por el plan estratégico para el período 2022 a 2024. Lo anterior, junto a una política de distribución de dividendos estable en 50% de la utilidad, implicarían que la compañía alcance un flujo de fondos libre (FFL) negativo en los próximos periodos, pero con una tendencia creciente. Niveles de *capex* orgánicos del orden de USD60 millones le permitirían a la compañía mantener flujos de cajas neutros a positivos; sin embargo, la inversión a realizar sería mayor en la medida que se desarrollen proyectos de integración en el mediano plazo.

Operación Nueva en Estados Unidos Expande Huella Geográfica: SONDA comenzó a operar formalmente en el mercado americano. La estrategia inicial es apalancar el crecimiento inicial en los clientes actuales con operaciones en dicho país. SONDA espera que en cinco años este mercado represente 15% de los ingresos consolidados. La compañía presenta una operación diversificada en línea de negocios. En la nueva definición de segmentos de negocio del plan estratégico se definen unidades (ingresos a marzo de 2022) como negocio digital (*digital business* 37%), servicios digitales (*digital services* 32%), y distribución (31%). En términos geográficos, al 1T22 el EBITDA generado fue 66% en la Región Cono Sur (Chile, Argentina y Uruguay), 11% en la Región Andina (Ecuador, Perú y Colombia), 14% en América del Norte (México y Estados Unidos), y 10% en Brasil.

Resumen de Información Financiera

(CLP miles)	2020	2021	2022P	2023P
Ingresos	780.455.815	897.198.428	977.699.350	1.048.785.672
EBITDA	79.382.038	101.571.153	110.830.212	127.673.154
Margen de EBITDA (%)	10,2	11,3	11,3	12,2
Deuda Financiera/EBITDA (veces)	3,4	2,4	2,2	1,8
Deuda Financiera Neta/EBITDA (veces)	1,1	0,7	0,9	0,9

P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Derivación de Clasificación respecto a Pares

SONDA es la empresa latinoamericana principal que provee de servicios y soluciones de TI a la región. En términos de clasificaciones nacionales, no posee un par directamente comparable, al considerar su mezcla amplia de servicios y productos, la diversificación en el tipo de clientes y el respaldo de contratos de largo plazo que aseguran una estabilidad mayor en sus flujos. Empresas dedicadas a ofrecer servicios de telecomunicaciones móviles y fijos en Chile como 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 corporativas que incluyen, además de sus tradicionales servicios fijos y móviles, algunos de los servicios ofrecidos por SONDA como servicios TI relacionados con centro de datos (*data center*) y venta de equipos. En el caso de Entel y TMCH, el segmento de negocios corporativos relacionado con ventas de servicios TI representa en torno a 10% de sus ingresos.

En términos de la estructura de capital, el endeudamiento de SONDA es mayor que el de TMCH (cerca de 2,0x), con 2,5x (muy similares en endeudamiento neto cercano a 1,0x neto de caja). Es más cercano a los obtenidos por Entel, en torno a 2,5x, afectado principalmente por un entorno competitivo fuerte y por su plan de inversiones destinado a su diversificación geográfica.

Sensibilidad de Clasificación

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

- Las clasificaciones de SONDA podrían fortalecerse si se observan mejoras en su desempeño operacional, junto con un mantenimiento de su disciplina financiera, que le permita reducir sus niveles de endeudamiento bruto a niveles en torno a 1,5x, en el mediano plazo o presentar niveles de FFL positivos.

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

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

Liquidez y Estructura de la Deuda

Liquidez Sólida: SONDA ostenta una posición de liquidez sólida, con un nivel de caja y valores líquidos libres de restricciones de CLP158 mil millones a marzo de 2022 (CLP178 mil millones al cierre de 2021), que cubren holgadamente sus obligaciones de corto plazo por CLP80 mil millones (CLP72 mil millones a diciembre de 2021). Dicha deuda de corto plazo está compuesta, en buena medida, por deuda bancaria revolvente tomada para fortalecer liquidez. El siguiente compromiso relevante corresponde al vencimiento de la serie J de bonos, por CLP47 mil millones en 2024.

Escenario de Liquidez y Vencimiento de Deuda sin Refinanciamiento

Resumen de Liquidez

	Original 31 dic 2021	Original 31 mar 2022
(CLP miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	176.939.359	156.953.355
Inversiones de Corto Plazo	1.734.443	1.487.291
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	367.904	288.207
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	178.305.898	158.152.439
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	178.305.898	158.152.439
EBITDA de los Últimos 12 meses	101.771.402	101.135.536
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	10.562.706	5.535.531

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Vencimientos de Deuda Programados

	Original 31 mar 2022
(CLP miles)	
Año actual	80.681.302
Más 1 año	17.204.353
Más 2 años	53.659.809
Más 3 años	4.396.115
Más 4 años	4.337.833
Después	90.848.129
Total de Vencimientos de Deuda	251.127.541

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 9% en 2022 y 7% en 2023 y 2024;
- margen de EBITDA que se mueve hacia 13% en el mediano plazo; Brasil con márgenes que aumentan a dos dígitos, y Chile en niveles en torno a 13% a 14%;
- capex sobre ingresos del orden de 7% en período proyectado, del orden de CLP70 mil millones anuales;
- política de dividendos se mantiene en 50% de la utilidad neta.

Información Financiera

(CLP miles)	Histórico			Proyecciones		
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Brutos	846.550.488	780.455.815	897.198.428	977.699.350	1.048.785.672	1.123.459.394
Crecimiento de Ingresos (%)	5,8	-7,8	15,0	9,0	7,3	7,1
EBITDA Operativo (antes de Ingresos de Compañías Asociadas)	85.003.174	79.382.038	101.571.153	110.830.212	127.673.154	142.719.406
Margen de EBITDA Operativo (%)	10,0	10,2	11,3	11,3	12,2	12,7
EBITDAR Operativo	85.003.174	79.382.038	101.571.153	110.830.212	127.673.154	142.719.406
Margen de EBITDAR Operativo (%)	10,0	10,2	11,3	11,3	12,2	12,7
EBIT Operativo	52.298.783	46.853.614	70.643.021	78.183.342	89.088.160	99.140.288
Margen de EBIT Operativo (%)	6,2	6,0	7,9	8,0	8,5	8,8
Intereses Financieros Brutos	-16.681.780	-15.595.942	-13.856.162	-7.438.634	-7.966.996	-8.397.024
Resultado antes de Impuestos (Incluyendo Ganancias/Pérdidas de Compañías Asociadas)	60.287.986	10.630.075	65.678.029	70.744.708	81.121.164	90.743.264
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible y Equivalentes	140.206.424	190.581.708	178.305.898	143.701.016	122.768.922	89.633.006
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	285.591.636	276.376.574	247.457.879	241.709.738	234.035.551	208.967.833
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	285.591.636	276.376.574	247.457.879	241.709.738	234.035.551	208.967.833
Deuda Neta	145.385.212	85.794.866	69.151.981	98.008.722	111.266.629	119.334.827
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	85.003.174	79.382.038	101.571.153	110.830.212	127.673.154	142.719.406
Intereses Pagados en Efectivo	-11.742.079	-9.668.666	-8.223.413	-7.438.634	-7.966.996	-8.397.024
Impuestos Pagados en Efectivo	-28.744.263	-37.072.083	-8.679.104	-31.835.118	-36.504.524	-40.834.469
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	49.020	833.273	200.249	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	10.600.561	-706.178	37.199.770	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	55.225.956	34.903.504	123.907.813	71.556.460	83.201.634	93.487.913
Margen de FGO (%)	6,5	4,5	13,8	7,3	7,9	8,3
Variación del Capital de Trabajo	-23.021.168	73.836.752	-51.953.888	-15.585.500	-7.004.746	-9.247.791
Flujo de Caja Operativo (Definido por Fitch) (FCO)	32.204.788	108.740.256	71.953.925	55.970.959	76.196.888	84.240.122
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0			
Inversiones de Capital (Capex)	-65.283.005	-48.399.436	-33.823.030			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	7,7	6,2	3,8			
Dividendos Comunes	-11.084.416	-7.425.029	-27.568.189			
Flujo de Fondos Libre (FFL)	-44.162.633	52.915.791	10.562.706			
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	31.274.388	2.943.892	-9.738.433			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	1.318.744	-9.625.219	18.794.342	0	0	0
Variación Neta de Deuda	100.916.160	7.473.426	-27.439.235	-2.404.560	-7.674.187	-25.067.718
Variación Neta de Capital	0	-3.937.731	-4.117.449	0	0	0
Variación de Caja y Equivalentes	89.346.659	49.770.159	-11.938.069	-34.604.882	-20.932.094	-33.135.916
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes del FFL	-45.093.033	-52.880.573	-71.129.652	-88.171.282	-89.454.795	-92.308.320
FFL después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-12.888.245	55.859.683	824.273	-32.200.322	-13.257.907	-8.068.198
Margen del FFL (después de Adquisiciones Netas) (%)	-1,5	7,2	0,1	-3,3	-1,3	-0,7
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO a Intereses Financieros Brutos	5,7	4,4	15,8	10,6	11,4	12,1

FGO a Cargos Fijos	5,7	4,4	15,8	10,6	11,4	12,1
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo+ Arrendamientos	7,2	8,3	12,4	14,9	16,0	17,0
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	7,2	8,3	12,4	14,9	16,0	17,0
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	3,4	3,4	2,4	2,2	1,8	1,5
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	1,7	1,1	0,7	0,9	0,9	0,8
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	3,4	3,4	2,4	2,2	1,8	1,5
Deuda Ajustada respecto al FGO	4,3	6,5	1,9	3,1	2,6	2,1
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	2,2	2,0	0,5	1,2	1,2	1,2
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio respecto al FGO	4,3	6,5	1,9	3,1	2,6	2,1
Deuda Total Neta respecto al FGO	2,2	2,0	0,5	1,2	1,2	1,2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

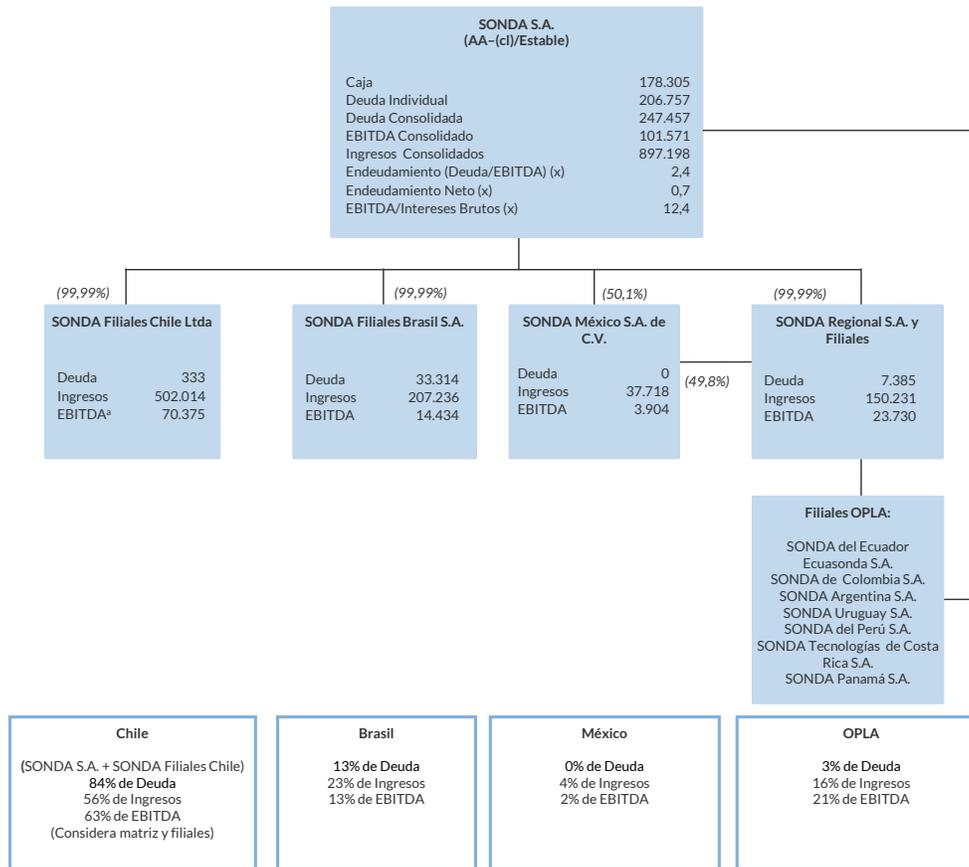
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por Fitch Ratings. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch Ratings utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch Ratings sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch Ratings que emplea los supuestos propios de la calificadoras relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch Ratings de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch Ratings, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch Ratings puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo. La información financiera original de periodos 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 2021)



^a Representa EBITDA de operaciones consolidadas de Chile. EBITDA de Filiales regionales no incluye ajustes por *leasing*.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA.

Ajustes y Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Sonda S.A.						
(CLP miles)	Notas y Fórmulas	Valores Reportados	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajustes a Arrendamiento	Otros Ajustes	Valores Ajustados por Fitch
31 dic 2021						
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados						
Ingresos		897.198.428				897.198.428
EBITDAR Operativo		111.450.569	(9.879.416)	(9.879.416)		101.571.153
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias		111.650.818	(9.879.416)	(9.879.416)		101.771.402
Arrendamiento Operativo	(a)	0				0
EBITDA Operativo	(b)	111.450.569	(9.879.416)	(9.879.416)		101.571.153
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(c)	111.650.818	(9.879.416)	(9.879.416)		101.771.402
EBIT Operativo	(d) = (a-b)	72.462.201	(1.819.180)	(1.819.180)		70.643.021
Resumen de Deuda y Efectivo						
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	(e)	298.736.838	(51.278.959)	(34.682.455)	(16.596.504)	247.457.879
Deuda por Arrendamientos Operativos	(f)	0				0
Otra Deuda fuera de Balance	(g)	0				0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	(h) = (f+g+h)	298.736.838	(51.278.959)	(34.682.455)	(16.596.504)	247.457.879
Efectivo Disponible y Equivalentes	(i)	178.305.898				178.305.898
Efectivo y Equivalentes Restringidos	(j)	367.904				367.904
Resumen del Flujo de Efectivo						
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	(k) = (a-b)	111.650.818	(9.879.416)	(9.879.416)		101.771.402
Dividendos Preferentes (Pagados)	(l)	0				0
Intereses Recibidos	(m)	1.839.158				1.839.158
Intereses (Pagados)	(n)	(8.223.413)				(8.223.413)
Impuestos en Efectivo (Pagados)	(o)	(8.679.104)				(8.679.104)
Otros Flujos antes del FGO		35.380.590	1.819.180	1.819.180		37.199.770
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(p)	131.968.049	(8.060.236)	(8.060.236)		123.907.813
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)		(51.953.888)				(51.953.888)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(q)	80.014.161	(8.060.236)	(8.060.236)		71.953.925
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente		0				0
Inversiones de Capital (Capex)	(r)	(33.823.030)				(33.823.030)
Dividendos Comunes (Pagados)		(27.568.189)				(27.568.189)
Flujo de Fondos Libre (FFL)		18.622.942	(8.060.236)	(8.060.236)		10.562.706
Apalancamiento Bruto (veces)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i/a)	2,7				2,4
Deuda Ajustada respecto al FGO	(i)/(n-m-l-k+b)	2,2				1,9
Deuda respecto al FGO	(i-g)/(n-m-l-k)	2,2				1,9
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g)/d	2,7				2,4
(FCO - Capex) /Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g)	15,5				15,4
Apalancamiento Neto (veces)						
Deuda Neta Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	(i-j)/a	1,1				0,7
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	(i-j)/(n-m-l-k+b)	0,9				0,5
Deuda Neta respecto al FGO	(i-g-j)/(n-m-l-k)	0,9				0,5
Deuda Neta con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	(i-g-j)/d	1,1				0,7
(FCO - Capex) /Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (%)	(o+p)/(i-g-j)	38,4				55,1
Cobertura (veces)						

EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos) ^a	$a/(-m+b)$	13,6	12,4
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados ^a	$d/(-m)$	13,6	12,4
Cobertura de Cargos Fijos respecto al FGO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	16,8	15,8
Cobertura de Intereses respecto al FGO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	16,8	15,8

^aEBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SONDA

Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

La compañía posee una exposición alta a volatilidades en el tipo de cambio, considerando que 56% de los ingresos proviene de Chile (año 2021) y el resto, de otros países de Latinoamérica que registran sus ingresos y costos en monedas locales. Estas paridades de peso chileno-monedas extranjeras en mercados en los que participa han mostrado históricamente fluctuaciones relevantes, que han afectado su desempeño operacional en términos de la variación de sus ingresos y su margen operacional. A diciembre de 2021, cerca de 83% de la deuda financiera se expresaba en pesos chilenos o unidades fomento, 14% en reales y 3% en pesos uruguayos.

Características de los Instrumentos

Líneas Inscritas

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

^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	21 años	5 años	10 años
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral
Amortización	Semestral	Al vencimiento	Al vencimiento
Vencimiento	1 dic 2030	17 oct 2024	1 julio 2029

UF - Unidades de fomento.

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

Covenants Financieros

Covenants	Covenant	A marzo de 2022	A marzo de 2021
Nivel de Endeudamiento Máximo (x) ^a	1,3	0,79	0,76
Cobertura de Gastos Financieros (x) ^b	2,5	12,89	11,39
Patrimonio Mínimo Consolidado (UF millones) ^c	8	16,29	15,06
Otros Resguardos			
Activos Libre de Gravámenes (x)	1,25x el pasivo exigible no garantizado	2,00	1,96
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

La clasificación de acciones de la compañía se sustenta en su perfil crediticio sólido, que incorpora, además, la trayectoria de variables bursátiles relacionadas con la liquidez accionaria. Con base en cifras de mayo de 2022, SONDA presenta una presencia bursátil elevada, un capital flotante (*free float*) relativamente alto y montos transados importantes. La clasificación se restringe por el tamaño mediano de la compañía en bolsa; capitalización bursátil cercana a USD300 millones.

SONDA S.A.

	Apr 2022	May 2021	May 2020
Precio de cierre (CLP)	295,0	446,0	475,0
Rango de precio (CLP) (52 semanas)	215 - 505	411-664	370-1.000
Capitalización bursátil (USD millones) ^a	302	549	502
Valor económico de los activos (USD millones) ^b	379	689	679
Liquidez			
Presencia bursátil (%)	96,7	99,4	100
Volumen promedio del último mes (USD miles)	366,4	1.208,6	1.066,2
Pertenece al IPSA	Sí	Sí	Sí
Capital flotante (<i>free float</i>) (%)	54,32	57,05	57,05
Rentabilidad			
Rentabilidad accionaria (año móvil) (%)	-37,63	-3	-50,32

^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 26/04/2022: 850,85 CLP/USD.
Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 [N1(cl)]: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

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

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

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

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

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

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

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

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile

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

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

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

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

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

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

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

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.