ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2019

Comunicado anual de clasificación

RATINGS

SONDA S.A.

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Títulos accionarios	Nivel 1
Tendencia	Estable
Estados financieros	2Q-2019

Para mayor información, ir a sección Evolución de ratings

METODOLOGÍAS

Metodología general de clasificación de empresas

Metodología de clasificación industria de servicios

Títulos accionarios de sociedades anónimas

CONTACTOS

Francisco Loyola **+56 2 2896 8205**
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Fernando Villa **+56 2 2896 8207**
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza **+56 2 2896 8215**
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Andree Palet **+56 2 2896 8206**
Analista de Corporaciones
apalet@icrchile.cl

SONDA S.A.

Comunicado anual de clasificación de riesgo

ICR ratifica en categoría AA-/Estable la solvencia y bonos de SONDA S.A. y en Primera Clase Nivel 1 sus títulos accionarios nemotécnico SONDA.

La clasificación se fundamenta principalmente en la posición de mercado de la compañía, el alcance y diversificación regional de los servicios entregados, la fortaleza de su marca, la relación con sus clientes y proveedores, su estructura de costos y en su situación financiera.

SONDA se caracteriza por ser una empresa en constante transformación, adaptando su oferta tecnológica de acuerdo a las necesidades de las economías a las que atiende, lo que le ha permitido posicionarse como la principal proveedora de servicios y soluciones TI en Latinoamérica.

Parte relevante de los ingresos obtenidos por la compañía provienen de contratos de mediano y largo plazo. En esta línea, y de acuerdo al nuevo modelo de negocio de SONDA focalizado en contratos grandes con altos márgenes, se han firmado contratos relevantes durante el último año.

La compañía tiene en marcha su plan estratégico 2019 – 2021 que considera destinar US$ 360 millones (53% con recursos propios y 47% con deuda) a impulsar su crecimiento orgánico, potenciando con ello la fortaleza de la marca y la relación con los clientes. Entre los proyectos a financiar están la construcción de dos data center Tier IV, uno en Chile y otro en Colombia, y la incorporación de nuevas tecnologías para el sistema de transporte público de Santiago.

Si bien el desarrollo de su plan de inversiones ha implicado aumentar significativamente la deuda financiera, en nuestra opinión, sus indicadores comenzarían a disminuir a sus niveles históricos a partir de 2020 (comunicado junio 2019). Con todo, pese a este aumento en el stock de deuda, las obligaciones de los siguientes doce meses serían cubiertas con suficiente holgura.

La evaluación del riesgo del negocio, esto es, posicionamiento de mercado, fortaleza de la marca, relación con el cliente, estructura de costos y diversificación, indica que la solvencia de la compañía se inclina hacia categoría AA-. La evaluación del riesgo financiero, por su parte, ratifica esta clasificación al tratarse de una situación financiera catalogada “Adecuada”. La estructura de los contratos de emisión de bonos, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones

Fecha	Solvencia	Bonos	Tendencia	Títulos accionarios	Motivo
30-ago-13	AA	AA	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
29-ago-14	AA	AA	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
31-ago-15	AA	AA	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
10-nov-15	AA	AA	Estable	-	Nuevo instrumento
31-ago-16	AA	AA	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
31-ago-17	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual con cambio de clasificación
31-ago-18	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual
25-ene-19	AA-	AA-	Estable	-	Hecho relevante (adquisición M2M)
13-jun-19	AA-	AA-	Estable	-	Hecho relevante (incremento de deuda)
30-ago-19	AA-	AA-	Estable	Primera Clase Nivel 1	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

Definición de categorías

Categoría 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.

La subcategoría "-" denota una menor protección dentro de la categoría.

Primera Clase Nivel 1

Títulos con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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.