



## ACCIÓN DE RATING

14 de junio, 2019

Comunicado Hecho Relevante

### RATINGS

#### SONDA S.A.

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Metodología de clasificación industria de servicios](#)

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente de Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**Andree Palet** +56 2 2896 8206  
Analista de Corporaciones  
[apalet@icrchile.cl](mailto:apalet@icrchile.cl)

## SONDA S.A.

Comunicado ante eventual colocación de deuda local

**Ante la eventual colocación de bonos por hasta UF 4.500.000 en el mercado local, ICR ratifica en categoría AA-/Estable la clasificación asignada a la solvencia y bonos de SONDA.**

Pese a que los indicadores de deuda de SONDA aumentarían significativamente luego de la colocación de bonos, según nuestras estimaciones estos comenzarían a disminuir a sus niveles históricos a partir de 2020, tratándose de un incremento transitorio en el endeudamiento, lo que justifica nuestra ratificación de sus clasificaciones.

Respecto a las eventuales emisiones, éstas serían a través de líneas ya inscritas por un monto de hasta UF 4.500.000, de los cuales UF 3.000.000 serían destinados al plan de inversiones y UF 1.500.000 al pago de deuda financiera (serie E, con vencimiento a noviembre de este año).

En opinión de ICR, la colocación destinada a refinanciamiento permitiría que el perfil de amortización de la compañía se reestructure hacia el mediano y/o largo plazo, quitándole presión al calendario de pagos. Esto, con el fin de redirigir recursos hacia su plan de inversiones trienal y, eventualmente, mejorar su costo de fondos.

Respecto a la colocación destinada a cubrir inversiones, ésta impactaría negativamente en los niveles de endeudamiento, cerrando el año 2019 con los mayores ratios de endeudamiento y de deuda financiera sobre EBITDA dentro del período analizado (2012 a marzo 2019), los que comenzarían a disminuir a partir del próximo año, según nuestras estimaciones. No obstante, este mayor nivel de deuda, la compañía cubriría con suficiente holgura sus obligaciones de los siguientes doce meses.

Actualmente, SONDA mantiene en marcha un plan de inversión por US\$360 millones para los próximos tres años (2019-2021) de los cuales el 47% sería financiado con deuda y el 53% restante con recursos propios. El plan se concentra principalmente durante el primer año de ejecución, de materializarse en su totalidad (2019: US\$195 millones; 2020: US\$85 millones; 2021: US\$80 millones).

Dado lo anterior, no esperamos incorporación de stock de deuda adicional al balance al mediano plazo luego de estas colocaciones (salvo para ser destinada a refinanciamientos), sino que la proporción restante del plan de inversiones debería financiarse vía recursos propios. Con todo, si la compañía no lograra generar flujos suficientes para disminuir su endeudamiento a un nivel bajo 1,0x, y su deuda financiera neta sobre EBITDA a un nivel inferior a 2,0x (en 2020), evaluaríamos disminuir su rating en al menos un *notch* respecto a su clasificación actual.

## 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)	

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.*