Comunicado Anual de Clasificación (Estados Financieros Junio 2016)

# Sonda S.A.

## Ratings

**Diego Arana**
Analista
darana@icrchile.cl

**Maricela Plaza**
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

**Fernando Villa**
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

**Francisco Loyola**
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

| Instrumentos | Rating | Acción de Rating | Tendencia | Metodología |
|---|---|---|---|---|
| Bonos | AA | Confirmación | Estable | Metodología general de clasificación de empresas; Metodología de clasificación de industria de servicios |
| Títulos accionarios | Primera Clase Nivel 1 | Confirmación | Estable | Títulos accionarios de sociedades anónimas |

## Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría AA con tendencia estable**, la clasificación asignada a la solvencia y bonos de SONDA S.A. (en adelante Sonda, la compañía o la empresa). Respecto a la clasificación asignada a los títulos accionarios, se ratifica su clasificación en Primera Clase Nivel 1.

La clasificación se sustenta principalmente en la posición de mercado de la compañía, el alcance de los servicios entregados, la fortaleza de la marca, la relación con el cliente, la estructura de costos, la diversificación y la situación financiera. Al respecto:

**Posición de mercado y alcance de servicios:** Sonda participa en la industria de tecnologías de la información desde hace más de 40 años, y durante el período 2009-2015 tuvo una tasa de crecimiento anual compuesto de 10,8% en términos de EBITDA. La compañía está presente en 10 países de Latinoamérica, ubicándose en la primera posición en Chile y dentro de los primeros cuatro participantes de mayor tamaño en Brasil en lo que se refiere a servicios de TI.

**Fortaleza de la marca:** La experiencia de Sonda en el mercado, así como la capacidad de ejecución de los servicios entregados, impacta en el fortalecimiento de su marca. Esto viene apoyado de una administración superior (que en promedio se han mantenido más de una década en la empresa) y de una estrategia orientada a brindar la mejor tecnología disponible en el mercado, tanto con productos propios como de otros fabricantes.

**Relación con el cliente:** Los contratos de largo plazo concentran aproximadamente el 60% de los ingresos totales de la compañía. Respecto a los proveedores, la sociedad mantiene alianzas con líderes a nivel mundial, con los cuales no existen acuerdos exclusivos, por lo que tampoco tiene dependencia de ellos.

**Estructura de costos:** Los costos directos de la compañía se mantuvieron estables durante los últimos cuatro años, representando cerca del 80% de los ingresos de la compañía, mientras que los gastos de administración aumentaron hasta un 9,4% respecto a los ingresos, a junio de 2016 (8,8% a junio de 2015), debido a ciertos factores externos que afectaron a la compañía. Pese a lo anterior, Sonda demuestra un buen control sobre sus costos más relevantes, tecnología y procesos necesarios para proveer los servicios.

**Diversificación:** Además de operar en varios países, permitiéndole a la compañía desarrollar las mejoras prácticas de diversas industrias y replicarlas en los distintos países donde opera, Sonda cuenta con aproximadamente 5.000 clientes de los cuales ninguno representa más del 5% de los ingresos totales.

**Situación financiera:** La compañía cuenta con una elevada caja proveniente de ingresos recurrentes asociados a contratos de largo plazo. A lo anterior se suma una estructura de inversiones que considera un mix de deuda, capital y flujos de la operación, lo que significa que aun cuando Sonda es intensiva en adquisición de empresas, su nivel de endeudamiento se mantiene en niveles bajos. A junio de 2016, mantenía un endeudamiento total de 0,54 veces y un indicador de deuda financiera sobre EBITDA de 0,3 veces. Asimismo, la cobertura de gastos financieros netos era de 19,81 veces.

La clasificación asignada a los títulos accionarios, se relaciona con la solvencia de la compañía (categoría AA), la presencia bursátil de la acción (99,63% promedio en los últimos 12 meses) y *floating* (58,67% aproximadamente).

# Definición de Categorías

*SOLVENCIA/LÍNEA DE BONOS*

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 veía afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

*TÍTULOS ACCIONARIOS*

PRIMERA CLASE NIVEL 1

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

| HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE LÍNEAS DE BONOS | | | |
|---|---|---|---|
| Fecha | Clasificación | Tendencia | Motivo |
| Oct-12 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-13 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-14 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-15 | AA | Estable | Reseña anual |
| Nov-15 | AA | Estable | Nuevo instrumento |
| Ago-16 | AA | Estable | Reseña anual |

| HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS | | | |
|---|---|---|---|
| Fecha | Clasificación | Tendencia | Motivo |
| Oct-12 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-13 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-14 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-15 | AA | Estable | Reseña anual |
| Ago-16 | AA | Estable | Reseña anual |

*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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.*