

## ANÁLISIS RAZONADO

01 de enero de 2017 - 31 de diciembre de 2017

A continuación, se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2017 (1 US\$= 614,75 Pesos Chilenos).

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$841.541 millones (US\$1.368,9 millones) al 31 de diciembre de 2017, 3,1% superior al ejercicio 2016. El Resultado Operacional llegó a \$59.509 millones (US\$96,8 millones), disminuyendo en 6,0% (a/a) y el EBITDA a \$101.909 millones (US\$165,8 millones), creciendo en 5,0% (a/a). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$64.896 millones (US\$105,6 millones), superior en 145,9% con respecto a diciembre 2016.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	367.446	+1,7%	63.743	+5,2%
Brasil	271.216	-2,7%	13.036	+48,2%
México	69.925	-6,9%	8.153	-36,2%
OPLA	132.954	+31,5%	16.977	+13,7%
<b>Total</b>	<b>841.541</b>	<b>+3,1%</b>	<b>101.909</b>	<b>+5,0%</b>

Los indicadores de Liquidez Corriente (1,6 veces), Leverage Financiero (0,4 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (5,6 veces), reflejan una posición financiera equilibrada.

Otros aspectos destacados:

- Las operaciones fuera de Chile registraron un crecimiento de 4,2% en Ingresos (a/a), totalizando \$474.095 millones (US\$771,2 millones), cifra que representa el 56,3% del total consolidado, mientras que el EBITDA crece en 4,5% en relación al ejercicio 2016, alcanzando \$38.166 millones (US\$62,1 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 3,6% (a/a) y el EBITDA un 6,7% (a/a).
- En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$271.216 millones (US\$441,2 millones), decreciendo en un 2,7% y el EBITDA totalizó \$13.036 millones (US\$21,2 millones), creciendo 48,2% (a/a). Sin efectos cambiarios, los Ingresos son inferiores en un 7,0% y el EBITDA mantiene el mismo crecimiento.
- En México, los Ingresos alcanzaron \$69.925 millones (US\$113,7 millones), decreciendo en un 6,9% (a/a) y el EBITDA totalizó \$8.153

millones (US\$13,3 millones), inferior en un 36,2%. Sin efectos cambiarios, los Ingresos disminuyen en un 2,9% y el EBITDA decrece en 33,0%.

- OPLA obtuvo Ingresos por \$132.954 millones (US\$216,3 millones), creciendo un 31,5% (a/a), y EBITDA por \$16.977 millones (US\$27,6 millones), superior en 13,7% (a/a). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen en un 37,7% y el EBITDA en un 16,3%. Destaca en el cuarto trimestre de 2017 el crecimiento del EBITDA en 61,6% respecto del tercer trimestre.
- En Chile, los Ingresos crecen en 1,7% (a/a), totalizando \$367.446 millones (US\$597,7 millones) y el EBITDA aumenta en 5,2% (a/a), llegando a \$63.743 millones (US\$103,7 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen en un 3,1% y el EBITDA en un 5,5%.
- La Ganancia Neta aumentó en 145,9% con respecto al año 2016. Este resultado incluye un efecto extraordinario por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas S.A. por US\$55,7 millones (US\$41,3 millones después de impuesto) y un efecto cambiario positivo en la determinación del impuesto por US\$16,5 millones. En año anterior, el mismo efecto cambiario positivo fue de US\$9,8 millones. Descontando ambos efectos, la Ganancia Neta habría sido superior en 44,4% (a/a).
- El volumen de negocios cerrados al 31 de diciembre de 2017 llegó a US\$1.327,9 millones, superior en 24,8% en relación al año 2016 (dólares históricos). A nivel regional, Brasil aportó el 43,4% de los cierres de negocios, presentando un aumento de un 102,2% (a/a). Dentro de esto destaca Servicios TI, que es el negocio con mayor participación y crecimiento en el total de cierres de dicho país, alcanzando un incremento de 155,9%. A nivel consolidado, el mayor crecimiento de cierres de negocio fue el de Servicios TI, el cual aumentó en un 47,5% con respecto al año anterior.
- El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.241,8 millones, creciendo un 14,1% con relación al año 2016. De éstos, US\$1.867,1 millones corresponden a negocios potenciales en Brasil.

## Resumen de Estados Financieros Consolidados

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Estado de Resultados por Función	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	841.541	816.159	25.382	3,1%
Costo de ventas	(696.329)	(671.565)	(24.764)	3,7%
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>145.212</b>	<b>144.594</b>	<b>618</b>	<b>0,4%</b>
Gastos de Administración	(85.703)	(81.293)	(4.410)	5,4%
<b>Resultado Operacional<sup>(1)</sup></b>	<b>59.509</b>	<b>63.301</b>	<b>(3.792)</b>	<b>-6,0%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	42.400	33.800	8.600	25,4%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>101.909</b>	<b>97.101</b>	<b>4.808</b>	<b>5,0%</b>
Otros Ingresos	39.320	5.672	33.648	593,2%
Otros Gastos, por función	(10.678)	(14.458)	3.780	-26,1%
<b>Total Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>88.151</b>	<b>54.515</b>	<b>33.636</b>	<b>61,7%</b>
Ingresos Financieros	8.637	5.305	3.332	62,8%
Costos Financieros	(18.317)	(11.969)	(6.348)	53,0%
Participación en las Ganancias de Asociadas	164	10	154	-
Diferencias de Cambio	(1.681)	(2.711)	1.030	-38,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	42	125	(84)	-66,8%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>76.996</b>	<b>45.275</b>	<b>31.720</b>	<b>70,1%</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(6.964)	(13.348)	6.384	-47,8%
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>70.032</b>	<b>31.927</b>	<b>38.105</b>	<b>119,3%</b>
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	5.136	5.531	(395)	-7,1%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>64.896</b>	<b>26.396</b>	<b>38.500</b>	<b>145,9%</b>

  

Estado de Situación Financiera	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.980	64.072	(23.091)	-36,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	45.453	27.436	18.017	65,7%
Deudores Comerciales y Otros	225.160	198.641	26.519	13,4%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	5.712	3.045	2.667	87,6%
Inventarios	37.703	37.801	(97)	-0,3%
Otros Activos Corrientes	48.028	50.735	(2.707)	-5,3%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>403.036</b>	<b>381.729</b>	<b>21.307</b>	<b>5,6%</b>
Activos Intangibles y Plusvalía	254.954	273.479	(18.525)	-6,8%
Propiedades, Planta y Equipo	124.134	133.347	(9.213)	-6,9%
Otros Activos no Corrientes	97.035	85.416	11.619	13,6%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>476.124</b>	<b>492.242</b>	<b>(16.118)</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>879.160</b>	<b>873.971</b>	<b>5.189</b>	<b>0,6%</b>
Pasivos Financieros Corrientes	70.078	83.270	(13.192)	-15,8%
Otros Pasivos Corrientes	182.820	153.965	28.855	18,7%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>252.899</b>	<b>237.235</b>	<b>15.663</b>	<b>6,6%</b>
Pasivos Financieros no Corrientes	102.098	82.668	19.430	23,5%
Otros Pasivos no Corrientes	34.425	47.749	(13.324)	-27,9%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>136.523</b>	<b>130.417</b>	<b>6.106</b>	<b>4,7%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>389.422</b>	<b>367.652</b>	<b>21.769</b>	<b>5,9%</b>
Participaciones no controladoras	5.329	8.438	(3.109)	-36,8%
<b>Patrimonio Neto Controladora</b>	<b>484.409</b>	<b>497.880</b>	<b>(13.471)</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Patrimonio y Pasivos Totales</b>	<b>879.160</b>	<b>873.971</b>	<b>5.189</b>	<b>0,6%</b>

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$841.541 millones (US\$1.368,9 millones) al 31 de diciembre de 2017, superior en un 3,1% (\$25.382 millones / US\$41,3 millones) con respecto al año 2016. Sin efectos cambiarios, los ingresos crecen en un 3,4% (a/a).

Las principales variaciones son las siguientes:

- Aumento de 4,1% (\$18.172 millones / US\$29,6 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$464.951 millones (US\$756,3 millones) a Dic-17, originado fundamentalmente en OPLA y Chile.
- Aumento de 4,9% (\$15.766 millones / US\$25,6 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$334.277 millones (US\$543,8 millones) a Dic-17, originado principalmente en OPLA.
- Disminución de 16,8% (\$8.556 millones / US\$13,9 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$42.313 millones (US\$68,8 millones) a Dic-17, originada principalmente en Brasil.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de diciembre de 2017 Servicios TI contribuye con el 55,2%, Plataformas con el 39,7% y Aplicaciones con el 5,0% restante.

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	334.277	318.511	15.766	4,9%
Servicios TI	464.951	446.779	18.172	4,1%
Aplicaciones	42.313	50.869	(8.556)	-16,8%
<b>Total</b>	<b>841.541</b>	<b>816.159</b>	<b>25.382</b>	<b>3,1%</b>

Participación por Línea de Negocio	Dic-17	Dic-16
	MM\$	MM\$
Plataformas	39,7%	39,0%
Servicios TI	55,2%	54,7%
Aplicaciones	5,0%	6,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$696.329 millones (US\$1.132,7 millones) al 31 de diciembre de 2017, aumentando en 3,7% en relación con el año 2016.

Los Gastos de Administración llegaron a \$85.703 millones (US\$139,4 millones) a Dic-17, superior en 5,4% (a/a), originado principalmente en Chile y OPLA, y a los efectos de la consolidación de ATIVAS y del Grupo Compufácil (\$3.420 millones / US\$5,6 millones).

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	841.541	816.159	25.382	3,1%
Costo de Ventas	(696.329)	(671.565)	(24.764)	3,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>145.212</b>	<b>144.594</b>	<b>618</b>	<b>0,4%</b>
Gastos de Administración	(85.703)	(81.293)	(4.410)	5,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>59.509</b>	<b>63.301</b>	<b>(3.792)</b>	<b>-6,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>101.909</b>	<b>97.101</b>	<b>4.808</b>	<b>5,0%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	64.896	26.396	38.500	145,9%

Indicadores	Dic-17	Dic-16
	MM\$	MM\$
Margen Bruto	17,3%	17,7%
Margen Operacional	7,1%	7,8%
Margen EBITDA	12,1%	11,9%
Margen Neto	7,7%	3,2%

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración  
(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

### Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$59.509 millones (US\$96,8 millones), inferior en 6,0% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,3% y el Margen Operacional a 7,1%, inferiores al año 2016 en 40pb y 70pb, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría decrecido en 3,7%.

El EBITDA totalizó \$101.909 millones (US\$165,8 millones) a Dic-17, creciendo en 5,0% respecto al año 2016. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 12,1%, incrementando en 20pb (a/a). Sin efectos cambiarios, el EBITDA habría aumentado en 5,9%.

### Otras Partidas de la Operación(\*)

El total de las Otras Partidas de la Operación(\*) presentan una utilidad de \$17.487 millones (US\$28,4 millones) al 31 de diciembre 2017, lo que se compara con una pérdida del año 2016 de \$18.026 millones (US\$29,3 millones). La principal variación se origina por un aumento de los Otros Ingresos (\$33.648 millones / US\$54,7 millones), producto fundamentalmente de la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas S.A.

### Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$64.896 millones (US\$105,6 millones) a Dic-17, superior en 145,9% a la obtenida en el año 2016. Este resultado incluye un efecto extraordinario por la venta de la participación de la filial Transacciones Electrónicas S.A. por US\$55,7 millones (US\$41,3 millones después de impuesto). Adicionalmente, en la determinación de los impuestos influye un efecto cambiario positivo de US\$16,5 millones a diciembre de 2017. En el año anterior, el mismo efecto cambiario fue de US\$9,8 millones. Descontando ambos efectos, la Ganancia Neta habría sido superior en 44,4% (a/a).

### 3. ANÁLISIS REGIONAL

#### Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Chile a diciembre de 2017:

- Los Ingresos llegaron a \$367.446 millones (US\$597,7 millones), creciendo en un 1,7% (a/a), debido a mayores ingresos de Servicios TI (+7,0%). Sin efectos cambiarios, los ingresos crecen un 3,1%.
- El Resultado Operacional fue de \$49.746 millones (US\$80,9 millones / +5,9% a/a) y EBITDA por \$63.743 millones (US\$103,7 millones / +5,2% a/a), incremento asociado principalmente por el mayor resultado aportado por el negocio de Servicios TI.
- El Margen Operacional llegó a 13,5% y el Margen EBITDA fue de 17,3%, superiores en 50pb, en comparación con el año 2016, respectivamente.

Resumen de Resultados Chile	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	367.446	361.289	6.158	1,7%
Plataformas	205.940	209.055	(3.114)	-1,5%
Servicios TI	143.411	134.064	9.346	7,0%
Aplicaciones	18.095	18.170	(74)	-0,4%
Costo de Ventas	(275.946)	(276.075)	128	0,0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>91.500</b>	<b>85.214</b>	<b>6.286</b>	<b>7,4%</b>
Gastos de Administración	(41.754)	(38.260)	(3.494)	9,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>49.746</b>	<b>46.954</b>	<b>2.792</b>	<b>5,9%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>63.743</b>	<b>60.586</b>	<b>3.157</b>	<b>5,2%</b>
Margen Operacional	13,5%	13,0%		
Margen EBITDA	17,3%	16,8%		

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

#### Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a diciembre de 2017:

- Los Ingresos llegaron a \$271.216 millones (US\$441,2 millones), un 2,7% inferior a lo reportado en el año 2016. Sin efectos cambiarios, los ingresos decrecen un 7,0%.
- El Resultado Operacional fue negativo en \$7.432 millones (-US\$12,1 millones / -30,6% a/a) y el EBITDA alcanzó los \$13.036 millones (US\$21,2 millones / +48,2% a/a), debido principalmente a la consolidación de ATIVAS. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional disminuyen en 16,1% y el EBITDA crece en 48,2% (a/a).
- El Margen Operacional fue de -2,7% y el Margen EBITDA de 4,8%, inferior en 70pb y superior en 160pb, en relación con el año 2016, respectivamente.

Resumen de Resultados Brasil	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	271.216	278.639	(7.423)	-2,7%
Plataformas	40.943	37.443	3.500	9,3%
Servicios TI	210.312	213.212	(2.900)	-1,4%
Aplicaciones	19.961	27.985	(8.023)	-28,7%
Costo de Ventas	(253.956)	(257.601)	3.646	-1,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.260</b>	<b>21.038</b>	<b>(3.778)</b>	<b>-18,0%</b>
Gastos de Administración	(24.692)	(26.727)	2.035	-7,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>(7.432)</b>	<b>(5.690)</b>	<b>(1.742)</b>	<b>-30,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>13.036</b>	<b>8.795</b>	<b>4.240</b>	<b>48,2%</b>
Margen Operacional	-2,7%	-2,0%		
Margen EBITDA	4,8%	3,2%		

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

#### México

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en México a diciembre de 2017:

- Los Ingresos a diciembre de 2017 decrecen un 6,9%, totalizando \$69.925 millones (US\$113,7 millones), debido principalmente a menores ventas de Plataformas y a efectos cambiarios, sin los cuales los ingresos habrían decrecido un 2,9% (a/a).
- El Resultado Operacional alcanzó los \$6.551 millones (US\$10,7 millones) y EBITDA \$8.153 millones (US\$13,3 millones), inferiores a los obtenidos en el año 2016 en 40,7% y 36,4%, respectivamente (a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional y EBITDA disminuyen un 37,5% y 33,0%, respectivamente (a/a).
- El Margen Operacional llegó a 9,4% y el Margen EBITDA a 11,7%, inferiores en 520pb y en 530pb, en relación con el año 2016, respectivamente.

Resumen de Resultados México	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	69.925	75.140	(5.214)	-6,9%
Plataformas	33.052	37.407	(4.355)	-11,6%
Servicios TI	36.874	37.733	(859)	-2,3%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(56.664)	(57.396)	732	-1,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.261</b>	<b>17.744</b>	<b>(4.482)</b>	<b>-25,3%</b>
Gastos de Administración	(6.711)	(6.738)	27	-0,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>6.551</b>	<b>11.006</b>	<b>(4.455)</b>	<b>-40,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.153</b>	<b>12.786</b>	<b>(4.633)</b>	<b>-36,2%</b>
Margen Operacional	9,4%	14,6%		
Margen EBITDA	11,7%	17,0%		

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones a diciembre de 2017 de los resultados en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- Los Ingresos a diciembre de 2017 son superiores en 31,5% en relación con el año 2016, llegando a \$132.954 millones (US\$216,3 millones), debido principalmente a Colombia, provenientes de nuevos contratos iniciados durante este año y la adquisición del Grupo Compufácil en Jul-17.
- El Resultado Operacional alcanzó \$10.644 millones (US\$17,3 millones) y EBITDA por \$16.977 millones (US\$27,6 millones), decreciendo un 3,5% y creciendo un 13,7%, respectivamente (a/a). Destaca en el cuarto trimestre de 2017 el crecimiento del EBITDA en 61,6% respecto del tercer trimestre
- El Margen Operacional llegó a 8,0% y el Margen EBITDA a 12,8%, inferiores al año 2016 en 290pb y 200pb, respectivamente.

Resumen de Resultados OPLA	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	132.954	101.092	31.862	31,5%
Plataformas	54.342	34.606	19.736	57,0%
Servicios TI	74.355	61.771	12.584	20,4%
Aplicaciones	4.257	4.715	(458)	-9,7%
Costo de Ventas	(109.763)	(80.493)	(29.270)	36,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>23.191</b>	<b>20.599</b>	<b>2.592</b>	<b>12,6%</b>
Gastos de Administración	(12.546)	(9.568)	(2.979)	31,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>10.644</b>	<b>11.031</b>	<b>(386)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>16.977</b>	<b>14.934</b>	<b>2.043</b>	<b>13,7%</b>
Margen Operacional	8,0%	10,9%		
Margen EBITDA	12,8%	14,8%		

Resumen de Resultados Regionales	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
<b>Chile</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	367.446	361.289	6.158	1,7%
Plataformas	205.940	209.055	(3.114)	-1,5%
Servicios TI	143.411	134.064	9.346	7,0%
Aplicaciones	18.095	18.170	(74)	-0,4%
Costo de Ventas	(275.946)	(276.075)	128	0,0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>91.500</b>	<b>85.214</b>	<b>6.286</b>	<b>7,4%</b>
Gastos de Administración	(41.754)	(38.260)	(3.494)	9,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>49.746</b>	<b>46.954</b>	<b>2.792</b>	<b>5,9%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>63.743</b>	<b>60.586</b>	<b>3.157</b>	<b>5,2%</b>
Margen Operacional	13,5%	13,0%		
Margen EBITDA	17,3%	16,8%		

<b>Brasil</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	271.216	278.639	(7.423)	-2,7%
Plataformas	40.943	37.443	3.500	9,3%
Servicios TI	210.312	213.212	(2.900)	-1,4%
Aplicaciones	19.961	27.985	(8.023)	-28,7%
Costo de Ventas	(253.956)	(257.601)	3.646	-1,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.260</b>	<b>21.038</b>	<b>(3.778)</b>	<b>-18,0%</b>
Gastos de Administración	(24.692)	(26.727)	2.035	-7,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>(7.432)</b>	<b>(5.690)</b>	<b>(1.742)</b>	<b>-30,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>13.036</b>	<b>8.795</b>	<b>4.240</b>	<b>48,2%</b>
Margen Operacional	-2,7%	-2,0%		
Margen EBITDA	4,8%	3,2%		

<b>México</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	69.925	75.140	(5.214)	-6,9%
Plataformas	33.052	37.407	(4.355)	-11,6%
Servicios TI	36.874	37.733	(859)	-2,3%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(56.664)	(57.396)	732	-1,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.261</b>	<b>17.744</b>	<b>(4.482)</b>	<b>-25,3%</b>
Gastos de Administración	(6.711)	(6.738)	27	-0,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>6.551</b>	<b>11.006</b>	<b>(4.455)</b>	<b>-40,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.153</b>	<b>12.786</b>	<b>(4.633)</b>	<b>-36,2%</b>
Margen Operacional	9,4%	14,6%		
Margen EBITDA	11,7%	17,0%		

<b>OPLA</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	132.954	101.092	31.862	31,5%
Plataformas	54.342	34.606	19.736	57,0%
Servicios TI	74.355	61.771	12.584	20,4%
Aplicaciones	4.257	4.715	(458)	-9,7%
Costo de Ventas	(109.763)	(80.493)	(29.270)	36,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>23.191</b>	<b>20.599</b>	<b>2.592</b>	<b>12,6%</b>
Gastos de Administración	(12.546)	(9.568)	(2.979)	31,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>10.644</b>	<b>11.031</b>	<b>(386)</b>	<b>-3,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>16.977</b>	<b>14.934</b>	<b>2.043</b>	<b>13,7%</b>
Margen Operacional	8,0%	10,9%		
Margen EBITDA	12,8%	14,8%		

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$879.160 millones (US\$1.430,1 millones) a Dic-17, aumentando en un 0,6% con relación a Dic-16. Las principales variaciones de activo son:

Aumento en:

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$26.519 millones (US\$43,1 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre fue de \$225.160 millones (US\$366,3 millones), principalmente por Colombia (consolidación con Grupo Compufácil y nuevos contratos en ejercicio actual), México y Brasil.
- Otros Activos Financieros Corrientes por \$18.017 millones (US\$29,3 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$45.453 millones (US\$73,9 millones), originado principalmente por la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A.

Disminución en:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$23.091 millones (US\$37,6 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$40.980 millones (US\$66,7 millones), debido principalmente al uso de fondos para adquirir Grupo Compufácil y financiar capital de trabajo e inversiones.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$389.422 millones (US\$633,5 millones) a Dic-17, creciendo en 5,9% con respecto a Dic-16. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$13.093 millones (US\$21,3 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$122.915 millones (US\$199,9 millones), originados principalmente en Chile.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes por \$10.339 millones (US\$16,8 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$11.071 millones (US\$18,0 millones), asociado a un incremento de dividendos por pagar.
- Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$6.238 millones (US\$10,1 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$70.078 millones (US\$114,0 millones) Corrientes y de \$102.098 millones (US\$166,1 millones) No Corrientes, provenientes principalmente de Perú y Uruguay.

Disminución de:

- Cuentas por Pagar No Corrientes por \$5.741 millones (US\$9,3 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 fue de \$8.595 millones (US\$14,0 millones), principalmente en Brasil.

### Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$484.409 millones (US\$788,0 millones) a Dic-17, disminuyendo en 2,7% con respecto a Dic-16 (-\$13.471 millones / -US\$21,9 millones). Las principales variaciones se originan por los efectos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (-\$40.544 millones / -US\$66,0 millones) y por los resultados del ejercicio, neto de dividendos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) anualizada fue de un 13,2%.

Indicadores Financieros		Dic-17	Dic-16	Δ
				Dic-17 / Dic-16
<b>Liquidez</b>				
<b>Liquidez Corriente</b> (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,6	1,6	-1,0%
<b>Razón Ácida</b> (Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,4	1,4	-0,4%
<b>Capital de Trabajo</b> (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)	(MM\$)	150.138	144.494	3,9%

### Endeudamiento

<b>Leverage</b> (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	0,8	0,7	9,5%
<b>Leverage Financiero</b> (Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)	(veces)	0,4	0,3	7,3%
<b>Deuda Corto Plazo</b> (Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,6	0,6	0,6%
<b>Deuda Largo Plazo</b> (Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,4	0,4	-1,2%
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b> (Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)	(veces)	5,6	8,1	-31,4%
<b>Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA</b> (Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA <sup>1</sup> , <sup>2</sup> )	(veces)	1,7	1,7	-1,1%
<b>Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA</b> (Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA <sup>1</sup> , <sup>2</sup> )	(veces)	0,8	0,8	9,8%

### Rentabilidad

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b> (Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Patrimonio atribuible a la Controladora <sup>2</sup> )	%	13,2%	5,5%	770 pb
<b>Rentabilidad de Activos</b> (Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Activos Totales <sup>3</sup> )	%	7,4%	3,2%	420 pb
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / N° de Acciones <sup>4</sup> )	(\$)	74,5	30,3	145,9%
<b>Retorno de Dividendos</b> (Dividendos Pagados <sup>5</sup> / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	0,7%	2,2%	-150 pb

1 EBTIDA = Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciaciones y Amortizaciones

2 Anualizado

3 Valores promedios se calculan en base a:

- Dic-17: Saldo promedio de Dic-17 y Dic-16

- Dic-16: Saldo promedio de Dic-16 y Dic-15

4 Cálculos sobre un total de acciones de:

- Dic-17 = 871.057.175,0

- Dic-16 = 871.057.175,0

5 Últimos 12 meses

## Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$40.980 millones (US\$66,7 millones) a Dic-17, que se compara con \$64.072 millones (US\$104,2 millones) al 31 de diciembre de 2016.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$39.549 millones a Dic-17 (US\$64,3 millones), disminuyendo en 41,4% con relación a Dic-16.

El flujo efectivo neto utilizado en actividades de inversión fue de \$33.363 millones (US\$54,3 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$70.687 millones (US\$115,0 millones).

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$37.009 millones (US\$60,2 millones) a Dic-17 y se compone de \$22.124 millones (US\$36,0 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno y desarrollo de proyectos con clientes, \$12.464 millones (US\$20,3 millones) de inversiones permanentes, y \$2.422 millones (US\$3,9 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de financiación alcanzó \$26.145 millones (US\$42,5 millones), que se comparan con los \$36.276 millones (US\$59,0 millones) utilizados en el año anterior.

Resumen de Flujo Efectivo	Dic-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	39.549	67.521	(27.972)	-41,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(33.363)	(104.050)	70.687	-67,9%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(26.145)	36.276	(62.421)	-172,1%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(19.958)</b>	<b>(253)</b>	<b>(19.705)</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(3.133)	(4.068)	935	-23,0%
<b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.</b>	<b>(23.091)</b>	<b>(4.321)</b>	<b>(18.771)</b>	<b>434,4%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	64.072	68.392	(4.321)	-6,3%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>40.980</b>	<b>64.072</b>	<b>(23.091)</b>	<b>-36,0%</b>

## 5. ANÁLISIS DEL MERCADO

La industria de las Tecnologías de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores:

- **Servicios TI:** abarca una amplia gama de servicios provistos a las empresas de modo de dar soporte, consultorías y asesorías y/o externalizar la infraestructura y las operaciones que involucran las Tecnologías de la Información.
- **Aplicaciones:** soluciones de software diseñadas especialmente para una empresa o industria de modo de permitir al cliente usar la tecnología de la información en beneficio de su gestión, como por ejemplo los ERP's. Se incluye el desarrollo y comercialización de algún tipo de programa, ya sea para uso a nivel de usuario o creado especialmente para un fin específico, tanto para una empresa en particular como una solución tecnológica para una industria.
- **Plataformas (Hardware y Software de Base):** consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresoras y similares), los software básico asociados (sistemas operativos, bases de datos, Windows, Office, etc.), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que, en general, no hay contratos de distribución exclusivos con los fabricantes, lo que hace que muchas empresas de TI (incluida SONDA) sean proveedores multimarca.

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto de los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 2,0% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 4,0% en promedio mostrado por economías desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas, tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios y, en particular en outsourcing y servicios profesionales de TI.

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 60% a hardware y el 40% restante a Servicios TI y Software. No obstante lo anterior, se prevé un cambio de tendencia en esta composición, bajo la cual los segmentos de Servicios TI y Software irían adquiriendo paulatinamente mayor relevancia, acercando así la región a una distribución de la inversión similar a la de las economías desarrolladas (60% de inversión destinada a Servicios TI y Software, aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2018 apuntan a un crecimiento de 5,9% para la inversión TI en infraestructura, servicios TI y software en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$53.557 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,1% para la inversión en TI de América Latina para el periodo 2018-2021. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 7,2% para servicios TI en el periodo 2018-2021, 6,8% para infraestructura y 7,1% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento para servicios TI son de 6,3% para Brasil, 7,8% para México, 7,3% para Chile y 5,5% para Colombia.

## 6. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE SONDA S.A. Y FILIALES

### A. Riesgos de Litigio

#### 1. SONDA S.A.

No existen litigios o probables litigios, o asuntos judiciales o extrajudiciales que informar.

#### 2. Filiales

##### 2.1 Filiales en Brasil

a) Las filiales SONDA Procwork y SONDA do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, el más significativo dice relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por el Municipio de Campinas, bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de SONDA S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley.

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$37,2 millones (incluido multas, reajustes e intereses). Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la Compañía.

b) El 14 de diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$26,1 millones (incluidos multas, reajustes e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serían de naturaleza salarial.

El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

Con fecha 14 de enero de 2013 la empresa presentó una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitó la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilera.

La Administración, entendiendo que hay una diferencia de opinión entre dos instituciones del Estado como son el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal

sobre la cual aún no hay jurisprudencia, constituyó una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa en este auto de infracción.

En el mes de septiembre de 2017, SONDA se adhirió al programa PERT (Programa Especial de Regularización Tributaria) impulsado por la Receita Federal de Brasil, el cual concede condiciones especiales para que las empresas realicen pagos de naturaleza tributaria o no tributaria, en discusión administrativa o judicial. Una de las alternativas de pago ofrecidas, consiste en el uso de créditos de impuestos por Pérdidas Tributarias, por hasta un 80% de la deuda, y el restante 20% en un pago inicial y cuotas mensuales con vencimiento hasta diciembre de 2017.

Dadas las condiciones ventajosas de este escenario, la Administración decidió adherirse a este programa. La obligación a reconocer (incluidos intereses y multas) ascendió a R\$21,8 millones, los cuales fueron pagados R\$4,3 millones con caja y R\$17,5 millones con compensación de créditos por pérdidas tributarias. El impacto neto después de impuestos en resultados ascendió a una pérdida por R\$3,1 millones.

Estas discrepancias en las interpretaciones entre el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal podrían eventualmente generar nuevos autos de infracción. En opinión de los abogados de la filial en Brasil hay suficientes fundamentos para defender en forma exitosa la posición de la Sociedad.

c) CTIS: La compañía es parte en acciones judiciales y procesos administrativos ante varios tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles:

- Demandas laborales: La administración, basada en la información de sus asesores legales, el análisis de las reclamaciones pendientes legales, y sobre la base de la experiencia pasada con respecto a los importes reclamados, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.

Existen depósitos judiciales, que representan activos de CTIS restringidos, depositados en tribunales que se determinan como garantía parcial del valor hasta la resolución de los conflictos.

- Procesos tributarios: Se refieren a uso de créditos fiscales cuestionados por la autoridad tributaria, argumentando que la retención de éstos en el origen no puede ser demostrada. La administración, debido a que estos procesos se encuentran en etapa de pruebas y documentación por parte de la entidad fiscalizadora, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.

Los procedimientos clasificados como riesgo posible suman un monto de R\$31,1 millones.

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de CTIS, están cubiertas por una cuenta escrow constituida de acuerdo al contrato de compraventa.

d) ATIVAS: La compañía es parte en acciones judiciales ante algunos tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones,



referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles. En los temas de naturaleza tributaria y civil, la compañía es parte activa y no representan contingencia.

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de ATIVAS, son responsabilidad de los antiguos controladores.

e) Algunas sociedades filiales en Brasil, contratan mano de obra de trabajadores por intermedio de empresas individuales para servicios temporales. Sin embargo, por las características de la prestación del servicio, podría ser considerado un trabajo con vínculo laboral entre las partes y, como consecuencia, las sociedades ser multadas por la autoridad fiscal, quienes podrían exigir el pago de las cargas sociales, más impuestos y las multas correspondientes.

Nuestros asesores jurídicos estiman que no se puede asumir un vínculo laboral con estos prestadores de servicios, y que existen elementos para reducir los impactos de una posible notificación por la autoridad tributaria (Receita Federal).

f) Al 31 de diciembre de 2017, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$6.525.365 (M\$7.040.943 al 31 de diciembre de 2016), presentadas en el rubro "Otras provisiones - provisiones por procesos legales".

En opinión de la Administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

## 2.2 Filiales en Chile

Las filiales Quintec Distribución S.A. e Innovación y Tecnología Empresarial Ltda. se encuentran tramitando dos asuntos extrajudiciales, específicamente de naturaleza administrativa, ante el Servicio Nacional de Aduanas, referidos a la reclamación de cobros de diferencias de derechos aduaneros. En opinión de los asesores, se estima que la resolución de esta solicitud será favorable para las sociedades.

## 2.3 Filiales en Colombia

Sonda de Colombia: Tiene actualmente algunas demandas principalmente de naturaleza tributaria, las cuales se incorporaron con la adquisición de Quintec Colombia (posteriormente absorbida por Sonda de Colombia). La demanda más representativa es de Quintec contra la División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) por un valor de COP \$5.120 millones radicada el 30.09.2013. En este proceso se debate la legalidad de los actos administrativos por medio de los cuales la DIAN modificó la declaración del impuesto sobre la renta presentada por la Compañía por el año gravable 2008, determinando el pago de un mayor impuesto, más la imposición de una sanción por inexactitud. La audiencia y alegatos de conclusión, ya han sido presentados e ingresados para su tramitación. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

Compufácil S.A.: Mantiene una demanda administrativa por incumplimiento de contrato con Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). Todas las contingencias que se materialicen por este litigio, cuyo origen es anterior a

la fecha de adquisición por parte de SONDA COLOMBIA, son responsabilidad de los antiguos controladores.

## 2.4 Filiales en Argentina

Las filiales Sonda Argentina S.A. y Quintec Argentina S.A. (absorbida por Sonda Argentina S.A.) han recibido demandas laborales de ex empleados. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

## 2.5 Filial en Panamá

Con fecha 29 de agosto de 2014, la filial Sonda Panamá fue notificada de una demanda administrativa interpuesta por cinco particulares en contra de la Autoridad de Tránsito y Transporte Terrestre de Panamá, para que se declare nulo el Contrato N° 35 "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)". En septiembre de 2014, los abogados de Sonda en Panamá interpusieron un recurso de apelación en contra de la resolución que dio curso a la acción y contestaron la demanda entablada. La opinión de los abogados locales es que tiene escasas posibilidades de ser acogida. En septiembre de 2015 se presentaron los alegatos de conclusión y a la fecha actual estamos a la espera de la sentencia.

## 3. Otros Litigios

### B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

La Compañía es demandada y demandante en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la Compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y opiniones de abogados y auditores externos, la adquisición de operaciones o activos conllevan un riesgo de contingencias futuras que puedan tener un efecto adverso en la rentabilidad de esos activos, en el negocio y en la condición financiera de la Compañía. Asimismo, la negociación de potenciales adquisiciones puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

### C. Riesgo Asociado al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT) y Terceros Relacionados

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación

oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha.

El 14 de diciembre de 2012, se acordaron entre el MTT, AFT, METRO, SONDA y los Concesionarios de Transporte, los términos y condiciones del nuevo régimen contractual definido por la autoridad para Transantiago. Como resultado de ello, SONDA y el AFT pusieron término a su Contrato de Servicios Tecnológicos, lo cual generó a la Compañía un abono neto a resultados de \$1.827 millones. Adicionalmente, SONDA suscribió un contrato con el MTT en virtud del cual se obliga a prestar determinados servicios tecnológicos para Transantiago y sus proveedores de transporte y servicios complementarios (Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Provisión de Servicios Tecnológicos para el Sistema de Transporte Público de Santiago), y paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte, y posteriormente con Metro S.A. (cada uno de estos denominado Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico). Habiendo finalizado el proceso de toma de razón de tales contratos mediante publicación del respectivo extracto en el Diario Oficial, y efectuados los pagos acordados entre AFT y SONDA a favor de esta última, se han presentado los desistimientos respecto de cada una de las demandas arbitrales existentes entre AFT y SONDA, los que el árbitro tuvo presente.

#### **D. Riesgo Asociado al Contrato de Concesión de Servicios de Administración Financiera con Gobierno de Panamá**

Con fecha 8 de abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado de la República de Panamá el contrato denominado "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)", que comprende el diseño, suministro, construcción, mantenimiento y equipamiento del sistema tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes efectuados por los usuarios del sistema y su posterior distribución al operador de transporte que corresponda, durante un período de 10 años. SONDA S.A. ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a US\$ 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

Este contrato involucra la provisión y operación por 10 años del sistema de recaudación en buses, de la red de carga, oficinas de atención al público y de los sistemas centrales, contemplando la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de tarjetas, la asignación de dichos fondos entre los proveedores del servicios de transporte y la prestación de servicios tecnológicos. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de febrero de 2012.

#### **E. Riesgo en Filiales y Coligadas**

SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa

del negocio, y cuya ganancia operacional y condición financiera puede tener un efecto adverso en el negocio de la Compañía.

#### **F. Riesgo Proveedores**

En su carácter de integrador de soluciones, la empresa se abastece de diversos proveedores tecnológicos, los que en su mayoría corresponden a reconocidos fabricantes de clase mundial, con oficinas y representaciones en Chile y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y aun cuando SONDA implementa diversas políticas para mantener este riesgo en niveles controlados, y no es dependiente de ningún proveedor en particular, un incumplimiento o falla significativa de los proveedores puede causar efectos adversos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

#### **G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico**

Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización, SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

#### **H. Riesgo de los Activos**

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados de SONDA.

#### **I. Riesgo País**

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados de SONDA.

#### **J. Riesgos No Asegurados**

SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados de SONDA.

#### **K. Riesgo de Tipo de Cambio**

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la Compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de sus principales activos y obligaciones, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no

existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

#### L. Riesgo de Tasa de Interés

SONDA mantiene actualmente pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo.

SONDA emitió, con fecha 18 de diciembre de 2009, dos series de bonos A y C. La Serie A, por un monto de UF 1.500.000, fue colocada a 5 años plazo a una tasa de interés de 3,5% anual, y la Serie C, por un monto de UF 1.500.000, a 21 años plazo a una tasa de interés fija de 4,5% anual. Dichas emisiones se hicieron con cargo a las Líneas 622 y 621, respectivamente, cuyo monto nominal máximo en conjunto es de hasta UF 3.000.000.

En noviembre de 2014, se emitió con cargo a la Línea 622 un nuevo Bono Serie E, por un valor nominal de M\$36.300.000 y plazo de vencimiento 01 de noviembre de 2019. Este bono devenga un interés de 5,4% anual sobre el capital insoluto.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, se procedió a pagar el capital e intereses del Bono serie A, por M\$ 37.481.945.

#### M. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para SONDA y filiales principalmente en sus deudores por venta y sus activos financieros y derivados.

Para los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente, SONDA mantiene una base de más de 5.000 clientes a nivel regional, dentro de los cuales se encuentran las empresas líderes de la región latinoamericana, pertenecientes a un gran abanico de industrias y mercados.

Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la Compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan no más del 35% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

#### N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de SONDA es mantener un equilibrio entre la continuidad de los fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Al 31 de diciembre de 2017, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$86.433 millones (US\$140,6 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

## 7. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto de los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a la metodología establecida por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la NIC 36.

Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- Activo Fijo
- Goodwill
- Activos Intangibles
- Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- Otros Activos No Corrientes

La evaluación de deterioro del valor de los activos se realiza a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo). En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Compañía determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado. Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las NIIF según lo que se señala en la Nota 3 de los Estados Financieros.