



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Marzo - 2014

Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:
US\$302,4mm
- ❖ Resultado Operacional:
US\$34,3mm
- ❖ EBITDA:
US\$48,6mm
- ❖ Utilidad Neta Controladora:
US\$24,4mm
- ❖ Margen EBITDA:
16,1%
- ❖ Margen Neto:
8,1%

Análisis Razonado

01 de Enero de 2014 - 31 de Marzo de 2014

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 Marzo de 2014. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Marzo de 2014 (1 US\$= 551,18 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$166.658 millones (US\$302,4 millones) al 31 de Marzo de 2014, 5,6% superior al mismo trimestre anterior. El Resultado Operacional llegó a \$18.883 millones (US\$34,3 millones) y el EBITDA a \$26.778 millones (US\$48,6 millones), disminuyendo 6,4% y 1,5% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$13.427 millones (US\$24,4 millones), inferior en 6,6% con respecto al mismo periodo 2013.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	72.461	+2,7%	12.748	-16,1%
Brasil	53.111	-0,8%	6.048	-3,4%
México	14.854	+11,6%	2.718	+21,7%
OPLA	26.232	+28,2%	5.264	+51,2%
Total	166.658	+5,6%	26.778	-1,5%

El ROE a Mar-14 fue de 11,1%. Los indicadores de Liquidez Corriente (2,0 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (18,0 veces) reflejan una sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron un alza de 7,9% en Ingresos (a/a), totalizando \$94.198 millones (US\$170,9 millones), cifra que representa el 56,5% del total consolidado, mientras que el Resultado Operacional y el EBITDA crecieron en 12,0% y 17,1% en relación al mismo trimestre 2013, alcanzando \$8.961 millones (US\$16,3 millones) y \$14.030 millones (US\$25,5 millones), respectivamente.
- ❖ Destaca la mejora del Margen EBITDA en las operaciones fuera de Chile, alcanzando 14,9%, 120pb por sobre el primer trimestre 2013.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$53.111 millones (US\$96,4 millones), inferior en un 0,8% (a/a) y el EBITDA totalizó \$6.048 millones (US\$11,0 millones), inferior en 3,4% (a/a). Sin efectos cambiarios, los ingresos en Brasil crecen un 0,8% y el EBITDA disminuye un 2,2% (a/a).
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$14.854 millones (US\$27,0 millones) y el EBITDA totalizó \$2.718 millones (US\$4,9 millones), creciendo en 11,6% y 21,7% en relación al mismo trimestre del año 2013, respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 18,3%, 150pb por sobre el mismo periodo anterior.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$26.232 millones (US\$47,6 millones), creciendo un 28,2% y EBITDA aumentando en 51,2% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 20,1%, 310pb por sobre el mismo periodo 2013.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 2,7%, totalizando \$72.461 millones (US\$131,5 millones) y el EBITDA disminuye en 16,1%, llegando a \$12.748 millones (US\$23,1 millones).
- ❖ La Utilidad Neta de la compañía atribuible a la controladora fue de \$13.427 millones (US\$24,4 millones), inferior en 6,6% en relación al mismo trimestre 2013.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 31 de Marzo de 2014 llegó a US\$249,9 millones, inferior en 23,2% respecto del primer trimestre de 2013. Esto se explica por un mayor backlog de contratos en proceso de firma, y por una alta base de comparación, producto del cierre de un contrato relevante durante el primer trimestre de 2013. Sin estos efectos, los cierres de negocios habrían crecido en un 2,0%.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Estado de Resultados por Función	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	166.658	157.861	8.798	5,6%
Costo de ventas	(134.316)	(123.229)	(11.086)	9,0%
Total ganancia bruta	32.343	34.631	(2.289)	-6,6%
Gastos de Administración	(13.459)	(14.452)	993	-6,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	18.883	20.180	(1.296)	-6,4%
Depreciaciones y Amortizaciones	7.894	7.000	894	12,8%
EBITDA ⁽²⁾	26.778	27.180	(402)	-1,5%
Otros Ingresos	125	457	(332)	-72,6%
Otros Gastos, por función	(1.551)	(1.467)	(85)	5,8%
Total Ganancias de actividades operacionales	17.457	19.170	(1.713)	-8,9%
Ingresos Financieros	2.550	2.416	134	5,5%
Costos Financieros	(1.488)	(1.661)	173	-10,4%
Participación en las Ganancias de Asociadas	(40)	147	(187)	-127,5%
Diferencias de Cambio	913	(1.073)	1.986	-185,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	(218)	25	(243)	-960,6%
Ganancia antes de impuestos	19.174	19.024	150	0,8%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(4.928)	(3.886)	(1.043)	26,8%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	14.245	15.138	(893)	-5,9%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	818	763	55	7,2%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	13.427	14.375	(948)	-6,6%
Estado de Situación Financiera	Mar-14	Dic-13	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	181.420	170.861	10.559	6,2%
Otros Activos Financieros Corrientes	12.630	7.046	5.584	79,3%
Deudores Comerciales y Otros	140.279	139.943	335	0,2%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	2.923	5.344	(2.421)	-45,3%
Inventarios	31.871	32.401	(530)	-1,6%
Otros Activos Corrientes	39.792	37.846	1.946	5,1%
Activos Corrientes	408.914	393.441	15.473	3,9%
Activos Intangibles y Plusvalía	236.462	221.217	15.245	6,9%
Propiedades, Planta y Equipo	91.989	91.242	747	0,8%
Otros Activos no Corrientes	38.784	38.030	754	2,0%
Activos no Corrientes	367.235	350.488	16.746	4,8%
Activos Totales	776.149	743.930	32.219	4,3%
Pasivos Financieros Corrientes	53.792	52.764	1.028	1,9%
Otros Pasivos Corrientes	152.406	152.036	370	0,2%
Pasivos Corrientes	206.198	204.800	1.397	0,7%
Pasivos Financieros no Corrientes	40.459	41.352	(894)	-2,2%
Otros Pasivos no Corrientes	24.303	22.405	1.898	8,5%
Pasivos no Corrientes	64.762	63.757	1.005	1,6%
Pasivos Totales	270.960	268.557	2.402	0,9%
Participaciones no controladoras	6.089	5.347	742	13,9%
Patrimonio Neto Controladora	499.100	470.025	29.075	6,2%
Patrimonio y Pasivos Totales	776.149	743.930	32.219	4,3%

⁽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 \$166.658 millones (US\$302,4 millones) al 31 de Marzo de 2014, superior en un 5,6% (\$8.798 millones / US\$16,0 millones) respecto del primer trimestre de 2013.

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Disminución de 0,9% (\$786 millones / US\$1,4 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$88.341 millones (US\$160,3 millones) a Mar-14, consecuencia de menores ingresos en Chile y Brasil, que fueron compensados parcialmente con mayores ingresos en OPLA, originados por nuevos contratos y proyectos.
- ❖ Aumento de 2,3% (\$307 millones / US\$0,6 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$13.628 millones (US\$24,7 millones) a Mar-14, originado principalmente por mayores ingresos en Brasil y Chile.
- ❖ Aumento de 16,7% (\$9.277 millones / US\$16,8 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$64.690 millones (US\$117,4 millones). Las principales variaciones son:
 - +15,6% (\$6.219 millones / US\$11,3 millones) de venta de HW, totalizando \$45.962 (US\$83,4 millones).
 - +21,9% (\$3.231 millones / US\$5,9 millones) de venta de SW, totalizando \$18.016 millones (US\$32,7 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de Marzo de 2014 Servicios TI contribuye con el 53,0%, Plataformas con el 38,8% y Aplicaciones con el 8,2% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MMS	MMS		
Plataformas	64.690	55.412	9.277	16,7%
Servicios TI	88.341	89.128	(786)	-0,9%
Aplicaciones	13.628	13.321	307	2,3%
Total	166.658	157.861	8.798	5,6%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	38,8%	35,1%
Servicios TI	53,0%	56,5%
Aplicaciones	8,2%	8,4%
Total	100,0%	100,0%

Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$134.316 millones (US\$243,7 millones) al 31 de Marzo de 2014, registrando un aumento de 9,0% respecto igual trimestre del año anterior.

Los Gastos de Administración llegaron a \$13.459 millones (US\$24,4 millones) a Mar-14, inferior a igual trimestre del año anterior en un 6,9%.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	166.658	157.861	8.798	5,6%
Costo de Ventas	(134.316)	(123.229)	(11.086)	9,0%
Ganancia Bruta	32.343	34.631	(2.289)	-6,6%
Gastos de Administración	(13.459)	(14.452)	993	-6,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	18.883	20.180	(1.296)	-6,4%
EBITDA ⁽²⁾	26.778	27.180	(402)	-1,5%
Ganancia atribuible a Controladora	13.427	14.375	(948)	-6,6%
Indicadores				
Margen Bruto	19,4%	21,9%		
Margen Operacional	11,3%	12,8%		
Margen EBITDA	16,1%	17,2%		
Margen Neto	8,1%	9,1%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$18.883 millones (US\$34,3 millones), disminuyendo en un 6,4% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 19,4% y el Margen Operacional a 11,3%, inferior en 250pb y 150pb respectivamente.

El EBITDA totalizó \$26.778 millones (US\$48,6 millones) a Mar-14, disminuyendo en un 1,5% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 16,1%, disminuyendo en 110pb con respecto al periodo anterior.

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de Otras Partidas de la Operación^(*) pasó de una pérdida de \$1.156 millones (US\$2,1 millones) en Mar-13 a una utilidad de \$290 millones (US\$0,5 millones) en Mar-14, originado principalmente por un efecto positivo de Diferencia de Cambio (\$1.986 millones / US\$3,6 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora acumula a Mar-14 la suma de \$13.427 millones (US\$ 24,4 millones), inferior en 6,6% en relación al primer trimestre de 2013.

^(*) Otras Partidas de la Operación = Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las Ganancias Pérdidas de Asociadas + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos + Otros Gastos.

3. Análisis Regional

Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Marzo de 2014:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$72.461 millones (US\$131,5 millones), aumentando en un 2,7% (a/a), debido a mayores ingresos de Plataformas (+15,9%).
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$9.922 millones (US\$18,0 millones / -18,5% a/a) y EBITDA por \$12.748 millones (US\$23,1 millones / -16,1% a/a), consecuencia principalmente del término de algunos contratos de outsourcing el año anterior.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,7%, 360pb menor al primer trimestre de 2013.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	72.461	70.526	1.934	2,7%
Plataformas	40.180	34.674	5.506	15,9%
Servicios TI	28.992	32.870	(3.878)	-11,8%
Aplicaciones	3.289	2.983	306	10,3%
Costo de Ventas	(56.109)	(51.906)	(4.203)	8,1%
Ganancia Bruta	16.351	18.620	(2.269)	-12,2%
Gastos de Administración	(6.429)	(6.439)	10	-0,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	9.922	12.181	(2.259)	-18,5%
EBITDA ⁽²⁾	12.748	15.202	(2.454)	-16,1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,7%</i>	<i>17,3%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,6%</i>	<i>21,6%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Marzo de 2014:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$53.111 millones (US\$96,4 millones), un 0,8% inferior a lo registrado a Mar-13, debido principalmente a efectos cambiarios, sin los cuales habrían crecido en 0,8%.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$3.912 millones (US\$7,1 millones / -7,4% a/a) y EBITDA por \$ 6.048 millones (US\$11,0 millones / -3,4% a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría disminuido en un 6,4% y el EBITDA en un 2,2%.
- ❖ El Margen Operacional fue de 7,4% y el Margen EBITDA 11,4%, menores en 50pb y 30pb, respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	53.111	53.560	(449)	-0,8%
Plataformas	11.019	10.563	457	4,3%
Servicios TI	32.991	34.668	(1.677)	-4,8%
Aplicaciones	9.101	8.329	772	9,3%
Costo de Ventas	(45.476)	(44.774)	(702)	1,6%
Ganancia Bruta	7.635	8.785	(1.150)	-13,1%
Gastos de Administración	(3.723)	(4.560)	837	-18,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	3.912	4.226	(314)	-7,4%
EBITDA ⁽²⁾	6.048	6.263	(215)	-3,4%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,9%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,7%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Marzo de 2014:

- ❖ Los Ingresos crecieron en 11,6% (a/a), totalizando \$14.854 millones (US\$27,0 millones), debido principalmente a mayores ingresos de Plataformas (+48,5% a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$2.371 millones (US\$4,3 millones / +35,3% a/a) y EBITDA por \$2.718 millones (US\$4,9 millones / +21,7% a/a)
- ❖ El Margen Operacional llegó a 16,0% y el Margen EBITDA a 18,3%, superior al mismo periodo 2013 en 280pb y 150pb, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	14.854	13.309	1.545	11,6%
Plataformas	6.129	4.128	2.001	48,5%
Servicios TI	8.726	8.971	(245)	-2,7%
Aplicaciones	0	211	(211)	-100,0%
Costo de Ventas	(11.505)	(10.074)	(1.431)	14,2%
Ganancia Bruta	3.349	3.235	114	3,5%
Gastos de Administración	(978)	(1.483)	505	-34,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.371	1.752	619	35,3%
EBITDA ⁽²⁾	2.718	2.232	485	21,7%
<i>Margen Operacional</i>	<i>16,0%</i>	<i>13,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>18,3%</i>	<i>16,8%</i>		

⁽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 al mes de Marzo de 2014, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos aumentaron en 28,2% respecto del primer trimestre de 2013, llegando a \$26.232 millones (US\$47,6 millones). Destaca el crecimiento de los Servicios TI (+39,7% a/a), provenientes de Colombia, Uruguay, Ecuador, Argentina y Panamá.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó a \$2.678 millones (US\$4,9 millones) y EBITDA por \$5.264 millones (US\$9,6 millones), creciendo un 32,5% y 51,2% (a/a), respectivamente.
- ❖ El Margen Operacional totalizó 10,2% y el Margen EBITDA 20,1%, 30pb y 310pb por sobre lo registrado en mismo trimestre del año anterior.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.232	20.465	5.767	28,2%
Plataformas	7.362	6.048	1.313	21,7%
Servicios TI	17.633	12.618	5.015	39,7%
Aplicaciones	1.238	1.798	(561)	-31,2%
Costo de Ventas	(21.225)	(16.475)	(4.750)	28,8%
Ganancia Bruta	5.007	3.991	1.017	25,5%
Gastos de Administración	(2.330)	(1.970)	(360)	18,3%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.678	2.021	657	32,5%
EBITDA ⁽²⁾	5.264	3.482	1.782	51,2%
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,2%</i>	<i>9,9%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,1%</i>	<i>17,0%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	72.461	70.526	1.934	2,7%
Plataformas	40.180	34.674	5.506	15,9%
Servicios TI	28.992	32.870	(3.878)	-11,8%
Aplicaciones	3.289	2.983	306	10,3%
Costo de Ventas	(56.109)	(51.906)	(4.203)	8,1%
Ganancia Bruta	16.351	18.620	(2.269)	-12,2%
Gastos de Administración	(6.429)	(6.439)	10	-0,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	9.922	12.181	(2.259)	-18,5%
EBITDA ⁽²⁾	12.748	15.202	(2.454)	-16,1%
<i>Margen Operacional</i>	13,7%	17,3%		
<i>Margen EBITDA</i>	17,6%	21,6%		
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	53.111	53.560	(449)	-0,8%
Plataformas	11.019	10.563	457	4,3%
Servicios TI	32.991	34.668	(1.677)	-4,8%
Aplicaciones	9.101	8.329	772	9,3%
Costo de Ventas	(45.476)	(44.774)	(702)	1,6%
Ganancia Bruta	7.635	8.785	(1.150)	-13,1%
Gastos de Administración	(3.723)	(4.560)	837	-18,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	3.912	4.226	(314)	-7,4%
EBITDA ⁽²⁾	6.048	6.263	(215)	-3,4%
<i>Margen Operacional</i>	7,4%	7,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	11,4%	11,7%		
México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	14.854	13.309	1.545	11,6%
Plataformas	6.129	4.128	2.001	48,5%
Servicios TI	8.726	8.971	(245)	-2,7%
Aplicaciones	0	211	(211)	-100,0%
Costo de Ventas	(11.505)	(10.074)	(1.431)	14,2%
Ganancia Bruta	3.349	3.235	114	3,5%
Gastos de Administración	(978)	(1.483)	505	-34,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.371	1.752	619	35,3%
EBITDA ⁽²⁾	2.718	2.232	485	21,7%
<i>Margen Operacional</i>	16,0%	13,2%		
<i>Margen EBITDA</i>	18,3%	16,8%		
OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.232	20.465	5.767	28,2%
Plataformas	7.362	6.048	1.313	21,7%
Servicios TI	17.633	12.618	5.015	39,7%
Aplicaciones	1.238	1.798	(561)	-31,2%
Costo de Ventas	(21.225)	(16.475)	(4.750)	28,8%
Ganancia Bruta	5.007	3.991	1.017	25,5%
Gastos de Administración	(2.330)	(1.970)	(360)	18,3%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.678	2.021	657	32,5%
EBITDA ⁽²⁾	5.264	3.482	1.782	51,2%
<i>Margen Operacional</i>	10,2%	9,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	20,1%	17,0%		

⁽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 \$776.149 millones (US\$1.408,2 millones) a Mar-14, mostrando un incremento de 4,3% con relación a Dic-13, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

- ❖ Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$10.559 millones (US\$19,2 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$181.420 millones (US\$329,1 millones), alza que proviene de la generación de flujo operacional durante el primer trimestre del año.
- ❖ Plusvalía por \$13.391 millones (US\$24,3 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$197.368 millones (US\$358,1 millones), producto de efectos de conversión.
- ❖ Activos Intangibles distintos de la Plusvalía por \$1.854 millones (US\$3,4 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$39.095 millones (US\$70,9 millones), asociado principalmente a inversiones en contratos para clientes.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$270.960 millones (US\$491,6 millones) a Mar-14, incrementando en 0,9% con respecto de Dic-13, debido principalmente al aumento de:

- ❖ Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas \$3.154 millones (US\$5,7 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$11.145 millones (US\$20,2 millones), originado por el dividendo mínimo a pagar a partes relacionadas.
- ❖ Pasivos por Impuestos Diferidos \$1.363 millones (US\$2,5 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$13.647 millones (US\$24,8 millones), producto de mayores impuestos en Brasil, asociados a efectos de conversión.

Y disminución en:

- ❖ Pasivos por Impuestos Corrientes \$2.053 millones (US\$3,7 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2014 fue de \$6.814 millones (US\$12,4 millones), originado por un menor impuesto IVA.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables a Mar-14, con indicadores de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) que llega a 0,5 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) a 0,2 veces.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$499.100 millones (US\$905,5 millones) a Mar-14. Las principales variaciones con respecto de Dic-13 se originan por los resultados del periodo, la provisión de dividendos, y a los efectos de conversión en las participaciones en subsidiarias extranjeras.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 11,1%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Mar-14	Mar-13	Δ	Dic-13	Δ
Liquidez						
Liquidez Corriente	(veces)	2,0	2,2	-8,9%	1,9	3,2%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
Razón Ácida	(veces)	1,8	2,0	-8,7%	1,8	3,7%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
Capital de Trabajo	(MM\$)	202.717	201.250	0,7%	188.641	7,5%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
Endeudamiento						
Leverage	(veces)	0,5	0,6	-15,3%	0,6	-5,1%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
Leverage Financiero	(veces)	0,2	0,2	-20,7%	0,2	-5,8%
(Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,8	0,6	27,7%	0,8	-0,2%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,2	0,4	-40,8%	0,2	0,7%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	18,0	16,4	10,0%	15,8	13,8%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	0,9	1,0	-10,3%	0,8	6,6%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	(0,9)	(0,4)	140,5%	(0,7)	26,8%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Rentabilidad						
Rentabilidad del Patrimonio	%	11,1%	13,7%	-260 pb	15,4%	-430 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)						
Rentabilidad de Activos	%	7,1%	8,0%	-90 pb	9,2%	-210 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)						
Utilidad por Acción	(\$)	61,7	66,0	-6,6%	76,3	-19,2%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)						
Retorno de Dividendos	%	2,3%	1,7%	60 pb	2,5%	-20 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

- Mar-14: Saldo promedio de Mar-14 y Dic-13
- Mar-13: Saldo promedio de Mar-13 y Dic-12
- Dic-13: Saldo promedio de Dic-13 y Dic-12

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- Mar-14 = 871.057.175
- Mar-13 = 871.057.175
- Dic-13 = 871.057.175

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$181.420 millones (US\$329,1 millones) a Mar-14, que se compara con \$146.752 millones (US\$266,3 millones) al 31 de Marzo de 2013.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$18.499 millones a Mar-14 (US\$33,6 millones), disminuyendo en 22,9% en relación a Mar-13.

El flujo de actividades de inversión fue de \$7.824 millones (US\$14,2 millones), aumentando el uso de fondos en \$20.593 millones (US\$37,4 millones), debido fundamentalmente a la liquidación de inversiones realizada en el mismo periodo anterior, que no se repiten en el actual.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$2.334 millones (US\$4,2 millones) a Mar-14 y se compone de \$269 millones (US\$0,5 millones) de intangibles y de \$2.065 millones (US\$3,7 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$2.461 millones (US\$4,5 millones), disminuyendo en 105,0% (a/a), debido a la recaudación extraordinaria obtenida a Mar-13 a través del aumento de capital.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Mar-14	Mar-13	Δ \$	Δ %
	MMS	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	18.499	23.982	(5.482)	-22,9%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(7.824)	12.769	(20.593)	-161,3%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(2.461)	48.882	(51.343)	-105,0%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	8.214	85.633	(77.419)	-90,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	2.344	(191)	2.535	-
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	10.559	85.442	(74.883)	-87,6%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	170.861	61.310	109.551	178,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	181.420	146.752	34.667	23,6%

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 básicos 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 64% a hardware y el 36% 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 2014 apuntan a un crecimiento de 9,1% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$ 139.535 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2013-2017.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,2% para servicios TI en el período 2013-2017, 6,0% para hardware y 9,9% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 8,1% para Brasil, 9,8% para México, 10,3% 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.

Existen litigios iniciados por el Administrador Financiero del Transantiago (AFT) en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyuvante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en las demandas reconventionales fundadas en supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a SONDA S.A.

En Julio de 2013 el tribunal dispuso, a petición de las partes, la suspensión de estos procedimientos, manteniendo los juicios sin movimientos hasta la fecha.

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\$38,3 millones de Reales. 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) Al 31 de Marzo de 2014, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.756.572 (M\$3.356.168 al 31 de Diciembre de 2013).

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

c) 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\$28 millones de Reales (incluidos multas 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 ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilerá.

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 hay suficientes fundamentos para señalar que existe una alta probabilidad de éxito de la defensa. Sin embargo 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, ha adoptado un criterio conservador de constituir una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa.

d) 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).

2.2 Tecnoglobal

La Filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$10.266,04. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

2.3 Filiales en Colombia

Las filiales Quintec Colombia y Servicios financieros Uno tienen actualmente juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales, ellos dicen relación con:

Quintec Colombia:

a) División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con una supuesta omisión de ingresos (determinado a partir de un mayor costo de ventas) en la declaración de impuesto de renta del año 2008, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$4,3 millones. En opinión de la administración y de nuestros abogados. Se cuenta con la argumentación suficiente para desvirtuar este requerimiento.

b) La Secretaria de Hacienda Distrital sobre el impuesto de industria y comercio: por las declaraciones de algunos bimestres de 2010 y 2011 en Bogotá, ha determinado mayores impuestos y sanciones por inexactitud por un monto total aproximado de US\$360 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados la probabilidad de ocurrencia es baja.

Servicios Financieros Uno:

a) División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con la deducción por concepto de activos fijos productivos, en su declaración de impuesto de renta del año 2009, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$665 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

2.4 Filiales en Argentina

La filial Quintec Argentina ha 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.

3. Otros Litigios

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.

B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

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)

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. Como contraprestación por estos servicios, SONDA S.A. recibirá un pago total de USD 180.600.000, y ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

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

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 aún 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.

Por el lado de los pasivos no corrientes, en Diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3,5% y 4,5% anual, respectivamente.

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 40% 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 Marzo de 2014, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$194.050 millones (US\$352,1 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.