



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Marzo - 2017

Análisis Razonado

01 de enero de 2017 - 31 de Marzo 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 marzo 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 marzo de 2017 (1 US\$= 663,97 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$205.168 millones (US\$309,0 millones) al 31 de marzo de 2017, 3,6% superior al mismo trimestre de 2016. El Resultado Operacional llegó a \$11.605 millones (US\$17,5 millones), disminuyendo en 39,5% (a/a) y el EBITDA a \$21.737 millones (US\$32,7 millones), inferior en 19,8% (a/a). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$9.380 millones (US\$14,1 millones), inferior en 47,1% con respecto a marzo 2016.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	87.535	+0,4%	14.916	+0,9%
Brasil	74.166	+7,1%	1.010	-80,0%
México	17.196	0,0%	2.536	-16,5%
OPLA	26.271	+7,1%	3.275	-22,7%
Total	205.168	+3,6%	21.737	-19,8%

El ROE a Mar-17 fue de 7,4%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,6 veces), Leverage Financiero (0,3 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (6,6 veces), reflejan una posición financiera que se mantiene sana y equilibrada.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron un crecimiento de 6,0% en Ingresos (a/a), totalizando \$117.663 millones (US\$177,2 millones), cifra que representa el 57,3% del total consolidado, mientras que el EBITDA disminuye en 44,6% en relación al mismo trimestre de 2016, alcanzando \$6.821 millones (US\$10,3 millones), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían decrecido un 1,0% y el EBITDA un 42,8% (a/a).
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$74.166 millones (US\$111,7 millones) y el EBITDA totalizó \$1.010 millones (US\$1,5 millones), creciendo en un 7,1% y decreciendo en 80,0% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos son inferiores en un 7,9% y el EBITDA un 82,6%.
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$17.196 millones (US\$25,9 millones), sin variación (a/a) y el EBITDA totalizó \$2.536 millones (US\$3,8 millones), inferior en un 16,5% en relación al mismo trimestre de 2016. Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 8,0% y el EBITDA decrece en 8,0%.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$26.271 millones (US\$39,6 millones), creciendo un 7,1% (a/a), y EBITDA por \$3.275 millones (US\$4,9 millones), menor en 22,7% (a/a). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen en un 12,1% y el EBITDA decrece un 20,4%.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 0,4% (a/a), totalizando \$87.535 millones (US\$131,8 millones) y el EBITDA aumenta en 0,9% (a/a), llegando a \$14.916 millones (US\$22,5 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 2,6% y el EBITDA un 1,2%.
- ❖ La Ganancia Neta disminuyó en 47,1% a la obtenida en el mismo período 2016, incluyendo un efecto cambiario positivo en impuestos de US\$1,3 millones. En igual período anterior, el mismo efecto cambiario fue de US\$9,2 millones. Descontando ambos efectos, la Ganancia Neta habría sido inferior en 26,8% (a/a).
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 31 de marzo de 2017 llegó a US\$366,5 millones, superior en 53,4% en relación con el primer trimestre de 2016 (dólares históricos). Sin efectos cambiarios, los cierres de negocios son mayores en 46,1%.
- ❖ El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.026,5 millones, creciendo un 80,9% con relación al mismo período 2016. De éstos, US\$1.582,7 millones corresponden a Brasil, creciendo un 110,2% respecto a Mar-16.

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-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	205.168	198.123	7.045	3,6%
Costo de ventas	(172.786)	(159.983)	(12.803)	8,0%
Total ganancia bruta	32.381	38.140	(5.759)	-15,1%
Gastos de Administración	(20.776)	(18.949)	(1.827)	9,6%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.605	19.191	(7.586)	-39,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	10.132	7.901	2.231	28,2%
EBITDA ⁽²⁾	21.737	27.093	(5.355)	-19,8%
Otros Ingresos	1.265	1.443	(179)	-12,4%
Otros Gastos, por función	(628)	(1.228)	600	-48,8%
Total Ganancias de actividades operacionales	12.242	19.407	(7.165)	-36,9%
Ingresos Financieros	2.033	1.271	762	59,9%
Costos Financieros	(3.285)	(2.706)	(579)	21,4%
Participación en las Ganancias de Asociadas	0	16	(16)	-100,0%
Diferencias de Cambio	2.072	(91)	2.163	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(346)	(306)	(40)	13,1%
Ganancia antes de impuestos	12.716	17.591	(4.875)	-27,7%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(2.142)	1.465	(3.607)	-246,2%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuidas	10.574	19.056	(8.483)	-44,5%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	1.194	1.334	(140)	-10,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	9.380	17.722	(8.343)	-47,1%
Estado de Situación Financiera	Mar-17	Dic-16	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	60.118	66.329	(6.211)	-9,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	26.947	25.178	1.768	7,0%
Deudores Comerciales y Otros	203.740	198.641	5.099	2,6%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	2.903	3.045	(142)	-4,7%
Inventarios	42.434	40.198	2.236	5,6%
Otros Activos Corrientes	55.647	52.501	3.145	6,0%
Activos Corrientes	391.789	385.893	5.896	1,5%
Activos Intangibles y Plusvalía	279.929	274.756	5.173	1,9%
Propiedades, Planta y Equipo	136.637	133.347	3.290	2,5%
Otros Activos no Corrientes	96.793	89.177	7.616	8,5%
Activos no Corrientes	513.359	497.281	16.079	3,2%
Activos Totales	905.148	883.174	21.974	2,5%
Pasivos Financieros Corrientes	87.784	83.270	4.514	5,4%
Otros Pasivos Corrientes	153.613	158.129	(4.516)	-2,9%
Pasivos Corrientes	241.398	241.400	(2)	0,0%
Pasivos Financieros no Corrientes	91.004	82.668	8.336	10,1%
Otros Pasivos no Corrientes	46.057	47.749	(1.693)	-3,5%
Pasivos no Corrientes	137.061	130.417	6.644	5,1%
Pasivos Totales	378.458	371.816	6.642	1,8%
Participaciones no controladoras	9.327	8.438	889	10,5%
Patrimonio Neto Controladora	517.363	502.919	14.444	2,9%
Patrimonio y Pasivos Totales	905.148	883.174	21.974	2,5%

⁽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 \$205.128 millones (US\$309,0 millones) al 31 de marzo de 2017, superior en un 3,6% (\$7.045 millones / US\$10,6 millones) respecto al primer trimestre de 2016. Sin efectos cambiarios, los ingresos habrían aumentado en un 0,5% (a/a).

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Aumento de 5,9% (\$6.406 millones / US\$9,6 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$114.591 millones (US\$172,6 millones) a Mar-17, originado fundamentalmente en Brasil y Chile. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Servicios TI habrían sido superiores en un 0,1%.
- ❖ Aumento de 5,1% (\$3.896 millones / US\$5,9 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$80.782 millones (US\$121,7 millones) a Mar-17, originado principalmente por Brasil y OPLA. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Plataformas habrían sido superiores en un 6,4%.
- ❖ Disminución de 25,0% (\$3.257 millones / US\$4,9 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$9.795 millones (US\$14,8 millones) a Mar-17, originado principalmente en Brasil. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Aplicaciones habrían sido menores en un 30,2%.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de marzo de 2017 Servicios TI contribuye con el 55,9%, Plataformas con el 39,4% y Aplicaciones con el 4,8% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	80.782	76.886	3.896	5,1%
Servicios TI	114.591	108.185	6.406	5,9%
Aplicaciones	9.795	13.052	(3.257)	-25,0%
Total	205.168	198.123	7.045	3,6%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	39,4%	38,8%
Servicios TI	55,9%	54,6%
Aplicaciones	4,8%	6,6%
Total	100,0%	100,0%

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$172.786 millones (US\$260,2 millones) al 31 de marzo de 2017, aumentando en 8,0% en relación con el primer trimestre de 2016.

Los Gastos de Administración llegaron a \$20.776 millones (US\$31,3 millones) a Mar-17, superior al primer trimestre de 2016 en 9,6%, originado en Chile y Brasil. Este aumento se explica principalmente adquisición de ATIVAS en Brasil.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	205.168	198.123	7.045	3,6%
Costo de Ventas	(172.786)	(159.983)	(12.803)	8,0%
Ganancia Bruta	32.381	38.140	(5.759)	-15,1%
Gastos de Administración	(20.776)	(18.949)	(1.827)	9,6%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.605	19.191	(7.586)	-39,5%
EBITDA ⁽²⁾	21.737	27.093	(5.355)	-19,8%
Ganancia atribuible a Controladora	9.380	17.722	(8.343)	-47,1%
Indicadores				
Margen Bruto	15,8%	19,3%		
Margen Operacional	5,7%	9,7%		
Margen EBITDA	10,6%	13,7%		
Margen Neto	4,6%	8,9%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$11.605 millones (US\$17,5 millones), inferior en 39,5% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 15,8% y el Margen Operacional a 5,7%, inferiores al mismo trimestre de 2016 en 350pb y 400pb, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría decrecido en 35,1%.

El EBITDA totalizó \$21.737 millones (US\$32,7 millones) en el primer trimestre 2017, disminuyendo en 19,8% respecto al mismo período de 2016. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 10,6%, disminuyendo en 310pb (a/a). Sin efectos cambiarios, el EBITDA habría decrecido en 18,8%.

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de Otras Partidas de la Operación^(*) fue una ganancia de \$1.110 millones (US\$1,7 millones) en el primer trimestre 2017, \$2.711 millones (US\$4,1 millones) superior a la pérdida registrada en el primer trimestre de 2016, originado fundamentalmente por: efecto positivo por Diferencias de Cambio (\$2.163 millones / US\$3,1 millones) y disminución de Otros Gastos por Función (\$600 millones / US\$0,9 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$9.380 millones (US\$14,1 millones) a Mar-17, inferior en 47,1% a la obtenida en el mismo período de 2016, consecuencia principalmente de un menor Resultado Operacional y mayores impuestos devengados en el trimestre actual, como consecuencia de un menor efecto positivo de variación de tipo de cambio, el cual el primer trimestre de 2017 generó un efecto positivo de US\$1,3 millones, mientras que a igual período del año 2016, el impacto fue de +US\$9,2 millones. Descontando el efecto anterior, la Ganancia Neta habría decrecido en 26,8% (a/a).

^(*) 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 2017:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$87.535 millones (US\$131,8 millones), aumentando en un 0,4% (a/a), debido principalmente a mayores ingresos de Servicios TI (+8,2%). Sin efectos cambiarios, los ingresos crecen un 2,6%.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$11.440 millones (US\$17,2 millones / -0,5% a/a) y EBITDA por \$14.916 millones (US\$22,5 millones / +0,9% a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,1% y el Margen EBITDA fue de 17,0%, inferior en 10pb y sin variación de pb, respectivamente (a/a).

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	87.535	87.155	380	0,4%
Plataformas	50.216	51.505	(1.289)	-2,5%
Servicios TI	33.581	31.025	2.555	8,2%
Aplicaciones	3.738	4.624	(886)	-19,2%
Costo de Ventas	(66.362)	(67.001)	639	-1,0%
Ganancia Bruta	21.173	20.154	1.020	5,1%
Gastos de Administración	(9.733)	(8.652)	(1.081)	12,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.440	11.502	(62)	-0,5%
EBITDA ⁽²⁾	14.916	14.782	134	0,9%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,0%</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 2017:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$74.166 millones (US\$111,7 millones), un 7,1% superior a lo reportado en el primer trimestre 2016. El alza en los ingresos se explica fundamentalmente por efecto tipo de cambio.
- ❖ El Resultado Operacional fue una pérdida de \$4.045 millones (-US\$6,1 millones / -312,6% a/a) y EBITDA \$1.010 millones (US\$1,5 millones / -80,0% a/a).

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	74.166	69.229	4.937	7,1%
Plataformas	11.946	8.469	3.477	41,1%
Servicios TI	57.395	53.688	3.706	6,9%
Aplicaciones	4.825	7.072	(2.247)	-31,8%
Costo de Ventas	(71.026)	(60.907)	(10.119)	16,6%
Ganancia Bruta	3.140	8.322	(5.182)	-62,3%
Gastos de Administración	(7.185)	(6.419)	(766)	11,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	(4.045)	1.903	(5.948)	-312,6%
EBITDA ⁽²⁾	1.010	5.040	(4.030)	-80,0%
<i>Margen Operacional</i>	-5,5%	2,7%		
<i>Margen EBITDA</i>	1,4%	7,3%		

⁽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 2017:

- ❖ Los Ingresos del primer trimestre de 2017 están en línea con respecto al mismo periodo de 2016, totalizando \$17.196 millones (US\$25,9 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 8,0% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$2.091 millones (US\$3,1 millones) y EBITDA por \$2.536 millones (US\$3,8 millones), inferiores al mismo trimestre de 2016 en 18,4% y 16,5%, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el EBITDA habría disminuido en un 8,0%.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 12,2% y el Margen EBITDA a 14,7%, inferior en 270pb y en 300pb, respectivamente, en relación con igual periodo de 2016.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	17.196	17.201	(5)	0,0%
Plataformas	8.749	9.546	(797)	-8,4%
Servicios TI	8.447	7.655	792	10,3%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(13.778)	(12.947)	(831)	6,4%
Ganancia Bruta	3.418	4.254	(836)	-19,6%
Gastos de Administración	(1.327)	(1.691)	363	-21,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.091	2.563	(472)	-18,4%
EBITDA ⁽²⁾	2.536	3.036	(500)	-16,5%
<i>Margen Operacional</i>	12,2%	14,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	14,7%	17,7%		

⁽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 2017 de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos del primer trimestre de 2017 son superiores en 7,1% en relación con el mismo período de 2016, llegando a \$26.271 millones (US\$39,6 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían crecido un 12,1% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó \$2.119 millones (US\$3,2 millones) y EBITDA por \$3.275 millones (US\$4,9 millones), decreciendo un 34,3% y un 22,7% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional y EBITDA habrían disminuido en 32,3% y 20,4%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 8,1% y el Margen EBITDA a 12,5%, inferiores al mismo período de 2016 en 500pb y 480pb, respectivamente.
- ❖ Los menores márgenes se explican principalmente por un menor desempeño de las operaciones de Argentina respecto al primer trimestre de 2016.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.271	24.539	1.732	7,1%
Plataformas	9.871	7.366	2.504	34,0%
Servicios TI	15.169	15.816	(648)	-4,1%
Aplicaciones	1.232	1.356	(124)	-9,2%
Costo de Ventas	(21.621)	(19.128)	(2.493)	13,0%
Ganancia Bruta	4.650	5.411	(761)	-14,1%
Gastos de Administración	(2.531)	(2.187)	(343)	15,7%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.119	3.224	(1.104)	-34,3%
EBITDA ⁽²⁾	3.275	4.235	(959)	-22,7%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,1%</i>	<i>13,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,5%</i>	<i>17,3%</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-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	87.535	87.155	380	0,4%
Plataformas	50.216	51.505	(1.289)	-2,5%
Servicios TI	33.581	31.025	2.555	8,2%
Aplicaciones	3.738	4.624	(886)	-19,2%
Costo de Ventas	(66.362)	(67.001)	639	-1,0%
Ganancia Bruta	21.173	20.154	1.020	5,1%
Gastos de Administración	(9.733)	(8.652)	(1.081)	12,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.440	11.502	(62)	-0,5%
EBITDA ⁽²⁾	14.916	14.782	134	0,9%
<i>Margen Operacional</i>	13,1%	13,2%		
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	17,0%		
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	74.166	69.229	4.937	7,1%
Plataformas	11.946	8.469	3.477	41,1%
Servicios TI	57.395	53.688	3.706	6,9%
Aplicaciones	4.825	7.072	(2.247)	-31,8%
Costo de Ventas	(71.026)	(60.907)	(10.119)	16,6%
Ganancia Bruta	3.140	8.322	(5.182)	-62,3%
Gastos de Administración	(7.185)	(6.419)	(766)	11,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	(4.045)	1.903	(5.948)	-312,6%
EBITDA ⁽²⁾	1.010	5.040	(4.030)	-80,0%
<i>Margen Operacional</i>	-5,5%	2,7%		
<i>Margen EBITDA</i>	1,4%	7,3%		
México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	17.196	17.201	(5)	0,0%
Plataformas	8.749	9.546	(797)	-8,4%
Servicios TI	8.447	7.655	792	10,3%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(13.778)	(12.947)	(831)	6,4%
Ganancia Bruta	3.418	4.254	(836)	-19,6%
Gastos de Administración	(1.327)	(1.691)	363	-21,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.091	2.563	(472)	-18,4%
EBITDA ⁽²⁾	2.536	3.036	(500)	-16,5%
<i>Margen Operacional</i>	12,2%	14,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	14,7%	17,7%		
OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.271	24.539	1.732	7,1%
Plataformas	9.871	7.366	2.504	34,0%
Servicios TI	15.169	15.816	(648)	-4,1%
Aplicaciones	1.232	1.356	(124)	-9,2%
Costo de Ventas	(21.621)	(19.128)	(2.493)	13,0%
Ganancia Bruta	4.650	5.411	(761)	-14,1%
Gastos de Administración	(2.531)	(2.187)	(343)	15,7%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	2.119	3.224	(1.104)	-34,3%
EBITDA ⁽²⁾	3.275	4.235	(959)	-22,7%
<i>Margen Operacional</i>	8,1%	13,1%		
<i>Margen EBITDA</i>	12,5%	17,3%		

⁽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 \$905.148 millones (US\$1.363,2 millones) a Mar-17, creciendo en 2,5% con relación a Dic-16, debido al aumento de:

- ❖ Plusvalía por \$5.264 millones (US\$7,9 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$248.037 millones (US\$373,6 millones), originado principalmente por incrementos por diferencias de cambio.
- ❖ Deudores Comerciales por \$5.099 millones (US\$7,7 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$203.740 millones (US\$306,9 millones), por una disminución en las provisiones de incobrables en Brasil.
- ❖ Cuentas por Cobrar No Corrientes por \$4.069 millones (US\$6,1 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$28.524 millones (US\$43,0 millones), proveniente principalmente en Perú por mayor volumen de negocios MDS.
- ❖ Propiedades, Plantas y Equipos por \$3.290 millones (US\$5,0 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$136.647 millones (US\$205,8 millones), asociada a compras de activos en Colombia para atención de clientes.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$378.458 millones (US\$570,0 millones) a Mar-17, creciendo en 1,8% con respecto a Dic-16. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- ❖ Otros Pasivos Financieros No Corrientes por \$8.336 millones (US\$12,5 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$91.003 millones (US\$137,1 millones).

Disminución de:

- ❖ Otros Pasivos No Financieros Corrientes, por \$2.871 millones (US\$4,3 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2017 fue de \$18.796 millones (US\$28,3 millones).

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$517.363 millones (US\$779,2 millones) a Mar-17, aumentando en 2,9% con respecto a Dic-16 (+\$14.444 millones / +US\$21,8 millones). Las principales variaciones con respecto de Dic-16 se originan principalmente por los efectos positivos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (+\$8.919 millones / +US\$13,4 millones) y por los resultados del ejercicio, neto de dividendos.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue de un 7,4%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Mar-17	Mar-16	Δ	Dic-16	Δ
				Mar-17 / Mar-16	Mar-17 / Dic-16	
Liquidez						
Liquidez Corriente	(veces)	1,6	2,1	-22,1%	1,6	1,5%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
Razón Ácida	(veces)	1,4	1,9	-21,8%	1,4	1,1%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
Capital de Trabajo	(MM\$)	150.391	189.152	-20,5%	144.494	4,1%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
Endeudamiento						
Leverage	(veces)	0,7	0,6	17,6%	0,7	-1,2%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
Leverage Financiero	(veces)	0,3	0,2	85,3%	0,3	4,6%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,6	0,6	6,8%	0,6	-1,8%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,4	0,4	-10,1%	0,4	3,2%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	6,6	10,0	-33,9%	8,1	-18,3%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	2,1	0,8	154,2%	1,7	20,1%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	1,1	0,0	7367,3%	0,8	37,4%
((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	%	7,4%	15,2%	-780 pb	5,5%	190 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)						
Rentabilidad de Activos	%	4,2%	9,1%	-490 pb	3,2%	100 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)						
Utilidad por Acción	(\$)	43,1	81,4	-47,1%	30,3	42,1%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Nº de Acciones ⁴)						
Retorno de Dividendos	%	2,3%	1,9%	40 pb	2,2%	10 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

- Mar-17: Saldo promedio de Mar-17 y Dic-16
- Mar-16: Saldo promedio de Mar-16 y Dic-15
- Dic-16: Saldo promedio de Dic-16 y Dic-15

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- Mar-17 = 871.057.175
- Mar-16 = 871.057.175
- Dic-16 = 871.057.175

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$60.118 millones (US\$90,5 millones) a Mar-17, que se compara con \$83.920 millones (US\$126,4 millones) al 31 de marzo de 2016.

El flujo efectivo neto utilizado en actividades de la operación alcanzó \$5.429 millones a Mar-17 (US\$8,2 millones).

El flujo efecto neto utilizado en actividades de inversión fue de \$6.238 millones (US\$9,4 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$898 millones (US\$1,4 millones).

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$6.303 millones (US\$9,5 millones) a Mar-17 y se compone de \$984 millones (US\$1,5 millones) de intangibles y de \$5.319 millones (US\$8,0 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de financiación alcanzó \$5.229 millones (US\$7,9 millones), variando en \$12.535 millones (US\$18,6 millones) con relación a Mar-16.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Mar-17	Mar-16	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	(5.429)	31.086	(36.515)	-117,5%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(6.238)	(7.136)	898	-12,6%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	5.229	(7.126)	12.355	-173,4%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.437)	16.825	(23.262)	-138,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	226	(1.297)	1.523	-117,4%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	(6.211)	15.528	(21.739)	-140,0%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	66.329	68.392	(2.063)	-3,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	60.118	83.920	(23.802)	-28,4%

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 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 2017 apuntan a un crecimiento de 6,3% para la inversión total de TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$53.813 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 6,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2016-2020. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 7,9% para servicios TI en el período 2016-2020, 4,2% para hardware y 6,1% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento para Servicios TI son de 6,7% para Brasil, 9,5% para México, 7,6% para Chile y 6,1% para Colombia.

6. Principales Riesgos Asociados a la Actividad de SONDA S.A. y Filiales

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

Existe un litigio iniciado 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 la demanda reconvenzional relativa a supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a SONDA S.A.

Las partes han presentado diversas suspensiones del procedimiento, y se encuentran actualmente coordinando la presentación de los desistimientos de las demandas. Este juicio se encuentra inactivo.

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\$33,2 millones de Reales (incluidos 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 de Reales (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 ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilera.

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 (Ver Nota 22 de los Estados Financieros).

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\$29,4 millones de Reales.

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 marzo de 2017, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$7.405.554 (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 Item 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 contingencia será favorable para las sociedades.

2.3 Filiales en Colombia

La filial 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.

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)". Con fecha 2 y 5 de septiembre de 2014 respectivamente, 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. Este proceso se encuentra en actual tramitación, pero la opinión de los abogados locales es que tiene escasas posibilidades de ser acogida.

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) 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 USD 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

Este contrato involucra la provisión y operación por diez 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 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 2017, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$87.065 millones (US\$131,1 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.