

ANÁLISIS RAZONADO

01 Enero 2011 – 31 Diciembre 2011

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de Enero de 2011 y el 31 de Diciembre de 2011. 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 Diciembre de 2011 (1 US\$= 519,20 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta ingresos consolidados por \$592.819 millones (US\$1.141,8 millones), con un incremento de 33,1% a/a al finalizar 2011. La ganancia operacional¹ llega a \$68.968 millones (US\$132,8 millones) y el EBITDA² a \$91.663 millones (US\$176,5 millones), reflejando crecimientos de 18,7% y 19,1%, respectivamente, en relación al año 2010. La utilidad neta atribuible a la controladora totaliza \$40.624 millones (US\$78,2 millones), con un avance de 21,1% año contra año. Los buenos resultados de la compañía están en línea con los avances registrados en términos de ingresos y EBITDA en las operaciones regionales:

| MMS | Ingresos | | EBITDA | |
|--------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Chile | \$ 252.979 | +26,9% | \$56.488 | +17,0% |
| Brasil | \$208.383 | +26,8% | \$20.744 | +4,7% |
| México | \$68.729 | +81,1% | \$8.666 | +76,7% |
| OPLA | \$62.728 | +42,9% | \$5.764 | +44,4% |
| TOTAL | \$592.819 | +33,1% | \$91.663 | +19,1% |

El ROE anualizado a Dic'11 fue de 13,6% y el ROA totalizó 7,5%, mientras que los indicadores de liquidez corriente (1,61 veces), endeudamiento financiero (0,88 veces) y cobertura de gastos financieros (7,55 veces) continúan mostrando una adecuada holgura y sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- Las operaciones fuera de Chile registran un significativo crecimiento en ingresos y resultados. Los primeros llegan a \$339.840 millones (US\$654,5 millones / +38,0% a/a) – totalizando el 57,3% de los ingresos consolidados - mientras que la ganancia operacional crece 15,8% y el EBITDA 22,5% a/a.
- Al finalizar 2011, los ingresos en Brasil se incrementan 26,8%, respecto al año anterior, alcanzando \$208.383 millones (US\$401,4 millones), acompañado de un mayor EBITDA (+4,7% a/a).
- En México, los ingresos registran un alza de 81,1%, alcanzando \$68.729 millones (US\$132,4 millones), generando, a su vez, mejoras de 61,7% y 76,7% en la ganancia operacional y EBITDA, respectivamente, año contra año.
- A nivel consolidado, el margen operacional llega a 11,6%, en tanto el margen EBITDA llega a 15,5%.
- La adquisición de Quintec, materializada el 12 de septiembre de 2011, permitió consolidar cuatro meses de sus operaciones, influyendo en el nivel de margen EBITDA obtenido en Chile, que llegó a 22,3%.
- Se observa un significativo aumento en el volumen de negocios cerrados en 2011, que llegaron a US\$1.339,5 millones (+29,0% a/a), derivado principalmente de la expansión registrada en las líneas de servicios TI y plataformas, que crecieron 41,7% y 39,2% a/a, respectivamente.

¹ Ganancia Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

² EBITDA: Ganancia operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

TABLA 1

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS SONDA S.A. | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MMS) | | | | |
| Estado De Resultados Integrales | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos de actividades ordinarias | 592.819 | 445.481 | 147.338 | 33,1% |
| Costo de Ventas | -468.688 | -341.646 | -127.042 | 37,2% |
| Ganancia Bruta | 124.131 | 103.834 | 20.297 | 19,5% |
| Gastos de Administración | -55.163 | -45.717 | -9.446 | 20,7% |
| Ganancia Operacional | 68.968 | 58.118 | 10.850 | 18,7% |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 22.694 | 18.859 | 3.836 | 20,3% |
| EBITDA | 91.663 | 76.976 | 14.686 | 19,1% |
| Otros Ingresos, por función | 1.608 | 1.865 | -257 | -13,8% |
| Ingresos Financieros | 5.623 | 2.930 | 2.692 | 91,9% |
| Costos Financieros | -9.134 | -6.363 | -2.771 | 43,5% |
| Diferencias de Cambio | 346 | 2.382 | -2.036 | -85,5% |
| Resultados por Unidades de Reajuste | -1.729 | -1.133 | -596 | 52,6% |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | -10.159 | -13.990 | 3.831 | -27,4% |
| Total Otras Partidas de Operación | -68.609 | -60.026 | -8.582 | 14,3% |
| Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos | 55.522 | 43.808 | 11.714 | 26,7% |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias | -12.599 | -8.270 | -4.330 | 52,4% |
| Ganancia procedente de Operaciones Continuas | 42.923 | 35.539 | 7.384 | 20,8% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Participación Minoritaria | 2.299 | 1.993 | 306 | 15,4% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora | 40.624 | 33.546 | 7.078 | 21,1% |
| Estado De Situación Financiera | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Activos | 580.101 | 506.989 | 73.112 | 14,4% |
| Total Activos Corrientes en Operación | 274.657 | 261.196 | 13.461 | 5,2% |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 32.936 | 24.981 | 7.955 | 31,8% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 166.333 | 108.267 | 58.066 | 53,6% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 13.346 | 14.611 | -1.265 | -8,7% |
| Inventarios | 26.986 | 28.093 | -1.107 | -3,9% |
| Otros Activos, Corriente | 32.867 | 23.570 | 9.298 | 39,4% |
| Propiedades, Planta y Equipo, neto | 79.463 | 59.137 | 20.326 | 34,4% |
| Propiedades de Inversión | 3.537 | 3.410 | 128 | 3,7% |
| Activos Intangibles y Plusvalía | 169.084 | 153.077 | 16.007 | 10,5% |
| Otros Activos, No Corriente | 53.360 | 30.169 | 23.190 | 76,9% |
| Pasivos | 268.516 | 212.094 | 56.422 | 26,6% |
| Total Pasivos Corrientes | 170.393 | 123.483 | 46.910 | 38,0% |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 36.696 | 12.610 | 24.086 | 191,0% |
| Otros Pasivos, Corriente | 133.697 | 110.873 | 22.824 | 20,6% |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 87.196 | 74.360 | 12.836 | 17,3% |
| Otros Pasivos, No Corriente | 10.927 | 14.251 | -3.323 | -23,3% |
| Participaciones Minoritarias | 4.975 | 3.569 | 1.406 | 39,4% |
| Patrimonio Neto de Controladora | 306.611 | 291.326 | 15.284 | 5,2% |
| Total Pasivos + Patrimonio Neto Total | 580.101 | 506.989 | 73.112 | 14,4% |

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados alcanzaron un total de \$592.819 millones (US\$1.141,8 millones) al concluir 2011, con un crecimiento de 33,1% (\$147.338 millones / US\$283,8 millones) respecto al nivel mostrado el año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- incremento de 35,9% (\$87.843 millones / US\$169,2 millones) en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI, en relación a 2010, llegando en Dic'11 a \$332.587 millones (US\$640,6 millones), consecuencia principalmente de:
 - alza de 57,9% (\$35.943 millones / US\$69,2 millones) en ingresos por concepto de servicios de soporte TI, alcanzando \$98.022 millones (US\$188,8 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y México
 - crecimiento de 27,4% (\$31.209 millones / US\$60,1 millones) por concepto de outsourcing, totalizando \$145.179 millones (US\$279,6 millones), fundamentalmente por mayores ingresos reconocidos en Chile
- aumento de 40,0% (\$58.486 millones / US\$112,6 millones) en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$204.863 millones (US\$394,6 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos generados por concepto de venta de plataformas de valor (\$41.430 millones / US\$79,8 millones / +32,2% a/a), que totalizaron \$169.726 millones (US\$326,9 millones)
- ingresos de línea de aplicaciones incrementándose levemente en 1,9% (\$1.010 millones / US\$1,9 millones), a \$55.369 millones (US\$106,6 millones) a Dic'11, en línea con:
 - mayores ingresos en soporte e implantación, que totaliza \$24.565 millones (US\$47,3 millones / +3,4% a/a) y desarrollo y mantención con \$22.224 millones (US\$42,8 millones / +4,8% a/a)
 - disminución de \$859 millones (US\$1,7 millones / -9,6% a/a) en ingresos asociados a la venta de licencias, llegando a \$8.100 millones (US\$15,6 millones)

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, durante 2011, la línea de servicios TI contribuye con el 56,1%, plataformas con el 34,6% y aplicaciones con el 9,3% restante.

TABLA 2

INGRESOS CONSOLIDADOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

| Ingresos Consolidados | Millones De Pesos Chilenos (Mm\$) | | | |
|------------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var. % |
| Líneas de Negocio | | | | |
| Plataformas | 204.863 | 146.378 | 58.486 | 40,0% |
| Servicios TI | 332.587 | 244.744 | 87.843 | 35,9% |
| Aplicaciones | 55.369 | 54.359 | 1.010 | 1,9% |
| TOTAL | 592.819 | 445.481 | 147.338 | 33,1% |
| Participación De Líneas De Negocio | dic-11 | dic-10 | | |
| Plataformas | 34,6% | 32,9% | | |
| Servicios TI | 56,1% | 54,9% | | |
| Aplicaciones | 9,3% | 12,2% | | |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% | | |

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado totaliza \$468.688 millones (US\$902,7 millones) al finalizar 2011, registrando un incremento de 37,2% respecto al año anterior, principalmente en función de mayores costos de venta en Chile, México y Brasil producto de un mayor volumen de ventas de plataformas de valor y de la consolidación de Quintec.

Los gastos de administración alcanzan \$55.163 millones (US\$106,2 millones) a Dic'11, con un alza de 20,7% a/a, principalmente, como consecuencia de la incorporación de las empresas adquiridas en 2010 y 2011 (Telsinc, Softeam, Kaizen, NextiraOne, Ceitech y Quintec).

TABLA 3

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO | Cifras en Millones de Pesos Chilenos (Mm\$) | | | |
|------------------------------------|---|----------------|---------------|--------------|
| | dic-11 | dic-11 | Desv. | Var.% |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 592.819 | 445.481 | 147.338 | 33,1% |
| Costo de Ventas | -468.688 | -341.646 | -127.042 | 37,2% |
| Ganancia Bruta | 124.131 | 103.834 | 20.297 | 19,5% |
| Gastos de Administración | -55.163 | -45.717 | -9.446 | 20,7% |
| Ganancia Operacional | 68.968 | 58.118 | 10.850 | 18,7% |
| EBITDA | 91.663 | 76.976 | 14.686 | 19,1% |
| Ganancia atribuible a Controladora | 40.624 | 33.546 | 7.078 | 21,1% |

| INDICADORES | % | % |
|--------------------|-------|-------|
| Margen Bruto | 20,9% | 23,3% |
| Margen Operacional | 11,6% | 13,0% |
| Margen EBITDA | 15,5% | 17,3% |
| Margen Neto | 6,9% | 7,5% |

GANANCIA OPERACIONAL Y EBITDA

La ganancia operacional llega a \$68.968 millones (US\$132,8 millones) en 2011, registrando un incremento de 18,7% respecto al año anterior, lo que se explica principalmente por los mayores resultados obtenidos por las operaciones en Chile, México y Argentina. El margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a 20,9%, mientras el margen operacional alcanza 11,6%.

El EBITDA totaliza \$91.663 millones (US\$176,5 millones) a Dic'11, con un alza de 19,1% en relación al año anterior, debido principalmente a mejores resultados obtenidos en Chile, México y Argentina, en línea con el avance del resultado operacional, mientras el margen EBITDA fue de 15,5% en el período enero-diciembre de 2011.

OTRAS PARTIDAS DE LA OPERACIÓN (Excluye Gastos de Administración)

El total de otras partidas de la operación, excluyendo gastos de administración, pasa de una pérdida de \$14.309 millones (-US\$27,6 millones) a una de \$13.446 millones (-US\$25,9 millones), principalmente debido a:

- menores cargos en la cuenta de otros gastos por función, que se reducen en \$3.028 millones (US\$5,8 millones), totalizando -\$10.576 millones (-US\$20,4 millones)
- una menor ganancia por diferencias de cambio (-\$3.921 millones / US\$ 7,6 millones), explicada por una menor volatilidad de los tipos de cambio de las principales monedas latinoamericanas con respecto al dólar durante el año

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$40.624 millones (US\$78,2 millones) a Dic'11, cifra que representa un avance de 21,1% en relación al año anterior, a raíz, principalmente, del importante crecimiento experimentado en las operaciones de Chile.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a diciembre de 2011:

- ingresos por \$252.979 millones (US\$487,2 millones), reflejando un incremento de 26,9% respecto al nivel registrado en igual período del año anterior, con alzas en todas las líneas de negocio, destacando la de servicios TI (+28,0% a/a) y plataformas (+27,6% a/a)
- ganancia operacional de \$41.672 millones (US\$80,3 millones / +20,7% a/a) y EBITDA por \$56.488 millones (US\$108,8 millones / +17,0% a/a)
- margen operacional llega a 16,5%, desde 17,3% en Dic'10 y margen EBITDA pasa de 24,2% a 22,3%, ambos influenciados por la consolidación de las operaciones de Quintec en Chile

TABLA 4

NEGOCIO EN CHILE

| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$) | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| CHILE | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos | 252.979 | 199.309 | 53.671 | 26,9% |
| Plataformas | 112.765 | 88.351 | 24.414 | 27,6% |
| Servicios TI | 128.563 | 100.407 | 28.156 | 28,0% |
| Aplicaciones | 11.651 | 10.550 | 1.100 | 10,4% |
| Costo de Ventas | -190.835 | -148.737 | -42.098 | 28,3% |
| Ganancia Bruta | 62.144 | 50.572 | 11.572 | 22,9% |
| Gastos de Administración | -20.473 | -16.034 | -4.438 | 27,7% |
| Ganancia Operacional | 41.672 | 34.537 | 7.134 | 20,7% |
| EBITDA | 56.488 | 48.261 | 8.228 | 17,0% |
| Margen Operacional | 16,5% | 17,3% | -0,9% | -4,9% |
| Margen EBITDA | 22,3% | 24,2% | -1,9% | -7,8% |

BRASIL

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a diciembre de 2011:

- ingresos por \$208.383 millones (US\$401,4 millones), 26,8% por sobre lo registrado el año anterior, producto fundamentalmente de la expansión registrada por los ingresos provenientes de servicios TI (+29,8% a/a) y plataformas (+57,0% a/a)
- ganancia operacional de \$16.860 millones (US\$32,5 millones), con una leve disminución de 0,7% y EBITDA totalizando \$20.744 millones (US\$40,0 millones), que avanza 4,7%
- margen operacional y margen EBITDA a Dic'11, alcanzan niveles de 8,1% y 10,0%, respectivamente

TABLA 5

NEGOCIO EN BRASIL

| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$) | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|--------------|
| BRASIL | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos | 208.383 | 164.322 | 44.061 | 26,8% |
| Plataformas | 31.465 | 20.045 | 11.420 | 57,0% |
| Servicios TI | 139.494 | 107.493 | 32.001 | 29,8% |
| Aplicaciones | 37.424 | 36.784 | 640 | 1,7% |
| Costo de Ventas | -169.825 | -126.412 | -43.413 | 34,3% |
| Ganancia Bruta | 38.558 | 37.910 | 648 | 1,7% |
| Gastos de Administración | -21.698 | -20.924 | -774 | 3,7% |
| Ganancia Operacional | 16.860 | 16.986 | -126 | -0,7% |
| EBITDA | 20.744 | 19.821 | 923 | 4,7% |
| Margen Operacional | 8,1% | 10,3% | -2,2% | -21,7% |
| Margen EBITDA | 10,0% | 12,1% | -2,1% | -17,5% |

MÉXICO

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a diciembre de 2011:

- ingresos 81,1% por sobre lo registrado el año anterior, totalizando \$68.729 millones (US\$132,4 millones), como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la venta de plataformas de valor, totalizando \$33.997 millones (US\$65,5 millones / +71,2% a/a), junto con un incremento de 93,2% en la línea de servicios TI
- \$7.004 millones (US\$13,5 millones) en ganancia operacional y EBITDA por \$8.666 millones (US\$16,7 millones), cifras que representan crecimientos de 61,7% y 76,7% a/a, respectivamente
- margen operacional llega a 10,2% y margen EBITDA a 12,6%

TABLA 6

NEGOCIO EN MÉXICO

| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$) | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| MÉXICO | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos | 68.729 | 37.960 | 30.769 | 81,1% |
| Plataformas | 33.997 | 19.864 | 14.134 | 71,2% |
| Servicios TI | 34.401 | 17.802 | 16.599 | 93,2% |
| Aplicaciones | 330 | 294 | 36 | 12,1% |
| Costo de Ventas | -54.899 | -29.526 | -25.373 | 85,9% |
| Ganancia Bruta | 13.830 | 8.434 | 5.395 | 64,0% |
| Gastos de Administración | -6.826 | -4.104 | -2.722 | 66,3% |
| Ganancia Operacional | 7.004 | 4.330 | 2.673 | 61,7% |
| EBITDA | 8.666 | 4.904 | 3.763 | 76,7% |
| Margen Operacional | 10,2% | 11,4% | -1,2% | -10,7% |
| Margen EBITDA | 12,6% | 12,9% | -0,3% | -2,4% |

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones, al mes de diciembre de 2011, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú y Uruguay:

- ingresos 42,9% sobre lo registrado a Dic'10, llegando a \$62.728 millones (US\$120,8 millones), en línea con el alza experimentada por las líneas de servicios TI (+58,2% a/a) y plataformas (+47,0% a/a), que compensan la disminución de 11,4% a/a registrada por aplicaciones
- ganancia operacional de \$3.433 millones (US\$6,6 millones) y EBITDA por \$5.764 millones (US\$11,1 millones), con avances de 51,6% y 44,4% a/a, respectivamente
- margen operacional totalizando 5,5% y margen EBITDA de 9,2%, 30 pb y 10 pb, respectivamente, por sobre lo registrado en 2010

TABLA 7

NEGOCIO EN OPLA

| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$) | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| OPLA | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos | 62.728 | 43.891 | 18.837 | 42,9% |
| Plataformas | 26.635 | 18.118 | 8.518 | 47,0% |
| Servicios TI | 30.128 | 19.042 | 11.086 | 58,2% |
| Aplicaciones | 5.964 | 6.730 | -766 | -11,4% |
| Costo de Ventas | -53.129 | -36.972 | -16.157 | 43,7% |
| Ganancia Bruta | 9.599 | 6.918 | 2.681 | 38,7% |
| Gastos de Administración | -6.167 | -4.655 | -1.512 | 32,5% |
| Ganancia Operacional | 3.433 | 2.264 | 1.169 | 51,6% |
| EBITDA | 5.764 | 3.991 | 1.773 | 44,4% |
| Margen Operacional | 5,5% | 5,2% | 0,3% | 6,1% |
| Margen EBITDA | 9,2% | 9,1% | 0,1% | 1,1% |

TABLA 8

RESUMEN REGIONAL

| Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MMS) | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| RESUMEN REGIONAL | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| CHILE | | | | |
| Ingresos | 252.979 | 199.309 | 53.671 | 26,9% |
| Plataformas | 112.765 | 88.351 | 24.414 | 27,6% |
| Servicios TI | 128.563 | 100.407 | 28.156 | 28,0% |
| Aplicaciones | 11.651 | 10.550 | 1.100 | 10,4% |
| Costo de Ventas | -190.835 | -148.737 | -42.098 | 28,3% |
| Ganancia Bruta | 62.144 | 50.572 | 11.572 | 22,9% |
| Gastos de Administración | -20.473 | -16.034 | -4.438 | 27,7% |
| Ganancia Operacional | 41.672 | 34.537 | 7.134 | 20,7% |
| EBITDA | 56.488 | 48.261 | 8.228 | 17,0% |
| Margen Operacional | 16,5% | 17,3% | -0,9% | -4,9% |
| Margen EBITDA | 22,3% | 24,2% | -1,9% | -7,8% |
| BRASIL | | | | |
| Ingresos | 208.383 | 164.322 | 44.061 | 26,8% |
| Plataformas | 31.465 | 20.045 | 11.420 | 57,0% |
| Servicios TI | 139.494 | 107.493 | 32.001 | 29,8% |
| Aplicaciones | 37.424 | 36.784 | 640 | 1,7% |
| Costo de Ventas | -169.825 | -126.412 | -43.413 | 34,3% |
| Ganancia Bruta | 38.558 | 37.910 | 648 | 1,7% |
| Gastos de Administración | -21.698 | -20.924 | -774 | 3,7% |
| Ganancia Operacional | 16.860 | 16.986 | -126 | -0,7% |
| EBITDA | 20.744 | 19.821 | 923 | 4,7% |
| Margen Operacional | 8,1% | 10,3% | -2,2% | -21,7% |
| Margen EBITDA | 10,0% | 12,1% | -2,1% | -17,5% |
| MÉXICO | | | | |
| Ingresos | 68.729 | 37.960 | 30.769 | 81,1% |
| Plataformas | 33.997 | 19.864 | 14.134 | 71,2% |
| Servicios TI | 34.401 | 17.802 | 16.599 | 93,2% |
| Aplicaciones | 330 | 294 | 36 | 12,1% |
| Costo de Ventas | -54.899 | -29.526 | -25.373 | 85,9% |
| Ganancia Bruta | 13.830 | 8.434 | 5.395 | 64,0% |
| Gastos de Administración | -6.826 | -4.104 | -2.722 | 66,3% |
| Ganancia Operacional | 7.004 | 4.330 | 2.673 | 61,7% |
| EBITDA | 8.666 | 4.904 | 3.763 | 76,7% |
| Margen Operacional | 10,2% | 11,4% | -1,2% | -10,7% |
| Margen EBITDA | 12,6% | 12,9% | -0,3% | -2,4% |
| OPLA | | | | |
| Ingresos | 62.728 | 43.891 | 18.837 | 42,9% |
| Plataformas | 26.635 | 18.118 | 8.518 | 47,0% |
| Servicios TI | 30.128 | 19.042 | 11.086 | 58,2% |
| Aplicaciones | 5.964 | 6.730 | -766 | -11,4% |
| Costo de Ventas | -53.129 | -36.972 | -16.157 | 43,7% |
| Ganancia Bruta | 9.599 | 6.918 | 2.681 | 38,7% |
| Gastos de Administración | -6.167 | -4.655 | -1.512 | 32,5% |
| Ganancia Operacional | 3.433 | 2.264 | 1.169 | 51,6% |
| EBITDA | 5.764 | 3.991 | 1.773 | 44,4% |
| Margen Operacional | 5,5% | 5,2% | 0,3% | 6,1% |
| Margen EBITDA | 9,2% | 9,1% | 0,1% | 1,1% |

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$580.101 millones (US\$1.117,3 millones) a Dic'11, mostrando un incremento de 14,4% en relación a Dic'10. Esto es consecuencia principalmente de aumentos en las siguientes partidas:

- deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, por \$58.066 millones (US\$111,8 millones), que totalizan \$166.333 millones (US\$320,3 millones), resultado de la consolidación de Quintec
- otros activos no corrientes, por \$23.190 millones (US\$44,7 millones), totalizando \$53.360 millones (US\$102,8 millones), principalmente a raíz de la consolidación de las cuentas por cobrar no corrientes de Quintec y la variación de la partida otros activos financieros no corrientes
- activos intangibles y plusvalía, por \$16.007 millones (US\$30,8 millones), derivado de la compra de Quintec, cuyo saldo final llega a \$169.084 millones (US\$325,7 millones)
- propiedades, planta y equipo, por \$20.326 millones (US\$39,2 millones), que llegan a \$79.463 millones (US\$153,1 millones), como consecuencia principalmente de la construcción de los nuevos headquarters en Brasil

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Dic'11, con un indicador razón corriente de 1,61 veces y razón ácida de 1,25 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$104.264 millones (US\$200,8 millones) a Dic'11.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$268.516 millones (US\$517,2 millones) a Dic'11, aumentando 26,6% con respecto a lo reportado a Dic'10, a raíz de:

- incremento de 38,0% en los Pasivos Corrientes, totalizando \$170.393 millones (US\$328,2 millones), como consecuencia principalmente de la consolidación de los pasivos financieros de Quintec
- aumento de 10,7% de los Pasivos No Corrientes, cuyo saldo final llega a \$98.123 millones (US\$ 189,0 millones), a raíz del aumento de la partida Otros Pasivos Financieros No Corrientes, que totaliza \$87.196 millones (US\$167,9 millones)

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del mes de Diciembre de 2011, siendo sus principales indicadores un leverage financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,88 veces y una cobertura de gastos financieros de 7,55 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$306.611 millones (US\$590,5 millones) a Dic'11, lo cual representa un incremento de 5,2% en relación a Dic'10, que se debe fundamentalmente al aumento de 28,5% en la cuenta de ganancias acumuladas (+\$20.312 millones / +US\$39,1 millones), totalizando \$91.501 millones (US\$176,2 millones).

En términos de rentabilidad anual, como se mencionó previamente, el ROE llega a 13,6% y el ROA totaliza 7,5%.

TABLA 9

RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS) | | dic-11 | dic-10 | Var % dic-11 dic-10 |
|--|---------|---------|---------|---------------------------|
| Liquidez | | | | |
| "Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)" | (veces) | 1,61 | 2,12 | -23,8% |
| "Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr." | (veces) | 1,25 | 1,66 | -24,5% |
| "Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)" | MM\$ | 104.264 | 137.712 | -24,3% |
| Endeudamiento | | | | |
| "Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio" | (veces) | 0,88 | 0,73 | 20,3% |
| "Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)" | (veces) | 0,63 | 0,58 | 9,0% |
| "Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)" | (veces) | 0,37 | 0,42 | -12,5% |
| "Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV + Depr + Amort) / Costos Financ." | (veces) | 7,55 | 9,14 | -17,3% |
| Actividad | | | | |
| "Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)" | (veces) | 6,63 | 6,56 | 1,1% |
| "Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días" | (días) | 54,30 | 54,89 | -1,1% |
| Rentabilidad | | | | |
| "Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)" | % | 13,6% | 11,7% | 16,4% |
| "Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)" | % | 7,5% | 7,0% | 7,0% |
| "Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)" | % | 94,8% | 99,5% | -4,7% |
| "Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)" | \$ | 52,7 | 43,5 | 21,1% |
| "Retorno de dividendos (***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)" | % | 213,7% | 215,1% | -0,7% |

(*) Razón ácida. Otros = CxC Entid. Relac.; Pagos Anticipados; CxC por Imptos. Corrientes; Otros Activos Corriente.

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

(***) Cálculos sobre un total de 771.057.175 acciones en Dic-10 y en Dic-11.

(****) Patrimonio, Activo, Inventario y Act. Operacional promedio se toman para Sep-11 como el valor promedio de los saldos a Dic-11 y a Dic-10; mientras que para Dic-10 como el valor promedio de los saldos a Dic-10 y a Dic-09.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo alcanza \$32.936 millones (US\$63,4 millones) a Dic'11, lo que se compara con los \$24.981 millones (US\$48,1 millones) obtenidos al finalizar 2010.

Se observa un incremento neto de efectivo y equivalentes en relación a igual período del año anterior, totalizando \$7.955 millones (US\$15,3 millones) en 2011, versus -\$86.630 millones (-US\$166,9 millones) en 2010. Esta variación se explica principalmente por la disminución de \$95.454 millones (US\$183,8 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$56.747 millones (US\$103,3 millones) a Dic'11 y se compone de \$24.230 millones (US\$46,7 millones) invertidos en activo fijo (neto), \$2.112 millones (US\$4,1 millones) invertidos en proyectos y productos y de \$30.404 millones (US\$58,6 millones) correspondientes a la adquisición de Quintec, neta de la caja con la que se recibió la compañía.

TABLA 10

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| Estado De Flujo De Efectivo | Cifras En Millones De Pesos Chilenos (MMS) | | | |
|--|--|----------------|----------------|----------------|
| | dic-11 | dic-10 | Desv. | Var % |
| Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación | 33.447 | 58.646 | -25.198 | -43,0% |
| Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión | -16.847 | -112.300 | 95.454 | -85,0% |
| Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación | -8.391 | -31.544 | 23.153 | -73,4% |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 8.210 | -85.199 | 93.409 | -109,6% |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio | -254 | -1.431 | 1.177 | -82,2% |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 7.955 | -86.630 | 94.586 | -109,2% |
| Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 24.981 | 111.611 | -86.630 | -77,6% |
| Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 32.936 | 24.981 | 7.955 | 31,8% |

5. ANÁLISIS DEL MERCADO

La industria de la Tecnología de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores como son Servicios de TI, Aplicaciones y Plataformas.

- Servicios de 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 Información.
- Aplicaciones: soluciones de software diseñados 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 a 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 muy bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 1,5% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 3,0% en promedio mostrado por las naciones 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 28,0% de la inversión anual a servicios TI, un 58,0% a hardware, y un 15,0% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último tiempo, donde los segmentos de servicios TI y software han adquirido paulatinamente mayor relevancia (caso de Brasil), acercando así a Latinoamérica a una distribución de la inversión similar a la de los países desarrollados (40% de inversión destinada a servicios TI aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2011 apuntan a un crecimiento de 7,2% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de US\$67.500 millones, aproximadamente. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,4% para la inversión en TI de Latinoamérica para el período 2009-2014. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, Septo con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y Medio Oriente. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 9,3% para servicios TI en el período 2009-2014, un CAGR de 3,7% para hardware y uno de 9,1% para software. A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2009-2014 son de 9,7% para Brasil, de 6,7% para México, de 7,1% para Chile, y de 9,2% para Colombia

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

A. Riesgo de Litigios

1. SONDA S.A.

a) Con fecha 14 de diciembre de 2006 Sonda S.A. interpuso en 29° Juzgado Civil de Santiago una demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de don Roberto Sone Cisternas, derivados del ejercicio abusivo y de mala fe del derecho de litigar con la intención de obtener un beneficio personal. Con fecha 19 de marzo de 2007 la demanda fue ampliada a Transporte Inteligente Multimodal S.A. (TIMM Chile S.A.). La demanda fue acogida por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008 siendo el demandado condenado a pagar a Sonda S.A. la cantidad de \$110 millones más reajustes e intereses. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación por los demandados. Con fecha 2 de septiembre de 2010 se rechazó el recurso de casación y también se revocó la sentencia.

b) Con motivo de la contestación a la demanda presentada por Sonda S.A. descrita en el acápite anterior, los demandados a su vez demandaron reconvenzionalmente a Sonda por la cantidad de \$12.950.000.000.-, y US\$ 390.000.000.-, fundados en un supuesto uso de información confidencial y propiedad intelectual e industrial, pretensión que fue rechazada en todas sus partes por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008. La referida resolución fue objeto de recursos de apelación, casación en la forma y en el fondo interpuestos por las demandantes reconvenzionales, recursos que fueron rechazados por sentencias de fechas 2 de septiembre 2010 y 27 de Enero de 2011.

c) Con fecha 07 de enero de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.627.660.080.- correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos vigente entre las partes. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda S.A. por tales servicios, invocando la compensación de una supuesta obligación de reembolso por parte de Sonda S.A. de igual cantidad de dinero, a causa del cobro efectuado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de una boleta bancaria de garantía entregada por el AFT. La pretensión de SONDA se fundamentó en que el Ministerio referido no estaba facultado para cobrar la boleta por la causal invocada, y que no existieron fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen a efectuar su reembolso al AFT. Con fecha 31 de mayo de 2010 el señor juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia arbitral declarando que no existió falla de las prestaciones tecnológicas de SONDA, acogiendo la demanda interpuesta por esta y obligando al AFT a pagar la cantidad demandada más intereses corrientes, montos que ya fueron percibidos por SONDA..

d) Con fecha 17 de marzo de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.051.931.649.- correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos suscrito entre Sonda S.A. y el AFT. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda S.A. por tales servicios, invocando la compensación de la obligación de reembolso por parte de Sonda S.A. de igual cantidad de dinero, a causa de multas tecnológicas cursadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. La pretensión de SONDA se fundamenta en la no existencia de fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen al reembolso de las multas cursadas por el Ministerio al AFT. Con fecha 19 de noviembre de 2010 el señor juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia arbitral acogiendo parcialmente la demanda interpuesta y obligando a la AFT a pagar la suma de \$386.039.979, monto que ya fue percibido por SONDA.

e) Con fecha 29 de octubre de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573.- correspondiente al valor de los servicios provistos por Sonda S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado. La pretensión de SONDA se fundamenta en el deber de custodia y conservación de los equipos que asume el AFT al recibirlos de SONDA, y la remuneración a que tiene derecho a percibir por ello el AFT de los concesionarios de servicio de transporte en virtud de los contratos de servicio de equipamiento vigentes entre estos últimos y el AFT. Las partes y el árbitro acordaron en su momento separar el procedimiento en una primera etapa para determinar la responsabilidad del AFT, y una segunda etapa para determinar la cantidad y valor de los equipos a pagar a SONDA. Con fecha 30 de junio de 2011 el juez árbitro don Enrique Barros Bourie declaró que, salvo el caso de defectos de los equipos o en los servicios provistos (i) AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean imputables a hecho o culpa de los Concesionarios; (ii) que AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean atribuibles a caso fortuito o fuerza mayor; y (iii) que AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de ciertos equipos no embarcados que sean imputables a hecho o culpa de terceros contratistas, siempre y cuando tales equipos hayan sido efectivamente dados en arriendo o entregados por AFT a esos terceros. Con lo resuelto anteriormente se da inicio a la segunda etapa en el juicio para determinar la cantidad y valor de los equipos y servicios que el AFT deberá pagar a SONDA singularizados en la demanda.

En nuestra opinión, y considerando los fundamentos expuestos y la prueba que los respalda, existen altas probabilidades de que SONDA obtenga también una sentencia favorable en esta segunda etapa, que determinará en definitiva la cantidad que el AFT deberá pagar a SONDA por esos equipos y servicios.

f) Con fecha 19 de octubre de 2011 Sonda S.A. interpuso demanda en contra del AFT con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de UF 80.310 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda S.A. por tales servicios, invocando la compensación de la obligación de reembolso por parte de Sonda S.A. de igual cantidad de dinero, a causa de multas tecnológicas cursadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. La pretensión de Sonda S.A. se fundamenta en la improcedencia de las multas y la no existencia de fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen al reembolso de las multas cursadas por el Ministerio al AFT. Posteriormente, con fecha 18 de noviembre de 2011, el AFT contestó la demanda y a la vez demandó reconvenionalmente a Sonda solicitando que sea condenada a pagar la suma de \$352.585.128 por concepto de daño emergente y UF 76.000 por concepto de daño moral, a raíz de los supuestos daños que sufrió el AFT como consecuencia de la falla tecnológica ocurrida el 1 de marzo de 2011, en los equipos denominados Antena Segura.

En nuestra opinión, existen bajas probabilidades de que AFT obtenga una sentencia favorable respecto de la demanda reconvenional.

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

Las filiales Sonda Procwork y Sonda do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos 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.

Con fecha 12 de Septiembre de 2011 el directorio de Sonda acordó instruir a su filial Sonda do Brasil acogerse al derecho de moratoria vigente en ese país, para el pago de las cantidades reclamadas por el Municipio de Sao Paulo en uno de los procesos que pasó de la etapa administrativa a la judicial, obteniendo al beneficio del pago de la cantidad disputada con un 75% de descuento de las multas y un descuento del 100% de los intereses. Ello significó un cargo extraordinario neto al resultado del año 2011 de la filial equivalente a \$2.358 millones de pesos, representando un 25% del valor total en discusión.

El valor de lo disputado se reduce a las notificaciones cursadas por el Municipio de Campinas, cuyo valor asciende a R\$27,6 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.

Al 31 de diciembre de 2011, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.089.881. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

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\$101.206,9. 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 Quintec S.A.

La filial Quintec Colombia, tiene actualmente juicios en los cuales es parte, principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tal filial, ellos dicen relación con:

La Secretaria Distrital de Hacienda sobre el impuesto de industrias: La controversia es si los ingresos se derivan del desarrollo de una actividad comercial de Bogotá o en Cota, por medio de la cual ha determinado unos mayores impuestos y sanciones por inexactitud por un monto de CLP\$190 millones (aproximado), en la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec.

División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con la omisión de compras en su declaración de impuesto de renta del año 2008, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud de CLP\$2.900 millones (aproximado), en la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec y que por lo tanto no se omitieron compras en su declaración de renta de 2008.

Compromisos

La sociedad filial Quintec Inversiones Latinoamericanas S.A. mantiene un compromiso con los Socios Minoritarios en la sociedad Quintec Colombia S.A. a partir del 1 de Julio de 2010, establecido en el respectivo Pacto de Accionistas, el cual establece que de manifestarse el interés de los socios minoritarios de retirarse de la Sociedad, Quintec deberá adquirir la totalidad de las acciones en propiedad de los Socios Minoritarios. A tal efecto, el valor por el que se adquirirán las acciones será el precio justo de mercado, de acuerdo con el mecanismo que se indica en el respectivo Pacto de Accionistas El mecanismo de cálculo del valor justo lo debe realizar alguna de las 4 empresas que se indican en el respectivo acuerdo: Price Waterhouse, Deloitte & Touche, Ernst & Young y KPMG Ltda., salvo que las partes lleguen a acuerdo en el precio. El socio minoritario manifestó su intención de venta del 30% y se solicitó a las firmas Ernst & Young, KPMG Ltda y Price Waterhouse hacer las cotizaciones por la valorización del 30%.

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.

Finalmente podemos señalar que no tenemos conocimiento de asuntos de carácter tributario que puedan representar una obligación real o contingente, como tampoco de gravámenes que afecten activos de la sociedad o de sus filiales a esa misma fecha.

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). 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. Con posterioridad a ello, SONDA ha iniciado en contra del AFT cuatro arbitrajes, dos de los cuales se encuentra en actual tramitación y otros dos terminados por sentencia ejecutoriada, una favorable a SONDA y otra que acogió parcialmente las pretensiones de ésta, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el futuro. Un eventual resultado adverso de estas gestiones podría tener efectos adversos en el negocio y resultados de SONDA.

D. 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.

E. 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.

F. 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.

G. 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.

H. 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.

I. 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.

J. 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 los principales activos y obligaciones de la compañía, 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.

K. 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.

L. 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 cerca del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

M. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Al 31 de Diciembre de 2011, SONDA cuenta con un saldo de efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros corrientes de \$32.936 millones (US\$63,4 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 a 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.