



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

The marketing orientation evolved from earlier eras
forms, namely, the production orientation, the product era
and the selling orientation.





CIFRAS RELEVANTES:

- **INGRESOS CONSOLIDADOS: US\$1.447,8MM**
- **RESULTADO OPERACIONAL: US\$145,1MM**
- **EBITDA: US\$213,9MM**
- **UTILIDAD NETA CONTROLADORA: US\$78,4MM**
- **MARGEN EBITDA: 14,8%**
- **MARGEN NETO: 5,4%**

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2014. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Diciembre de 2014 (1 US\$= 606,75 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$878.455 millones (US\$1.447,8 millones) al 31 de Diciembre de 2014, 30,7% superior al año anterior. El Resultado Operacional llegó a \$88.067 millones (US\$145,1 millones) y el EBITDA a \$129.761 millones (US\$213,9 millones), creciendo en 5,0% y 13,8% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$47.539 millones (US\$78,4 millones), inferior en 28,4% con respecto al 2013.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MMS	Δ a/a	MMS	Δ a/a
Chile	309.929	+4,5%	52.742	-9,3%
Brasil	383.319	+76,2%	40.668	+46,5%
México	73.529	+8,0%	14.000	+28,6%
OPLA	111.678	+23,9%	22.351	+29,4%
Total	878.455	+30,7%	129.761	+13,8%

El ROE a Dic-14 fue de 9,8%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,9 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (11,4 veces) reflejan una sana posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- Los resultados del año 2014 incluyen la consolidación de la empresa CTIS a partir del mes de Mayo.
- Las operaciones fuera de Chile registraron un alza de 51,3% en Ingresos (a/a), totalizando \$568.526 millones (US\$937,0 millones), cifra que representa el 64,7% del total consolidado, mientras que el Resultado Operacional y el EBITDA crecieron en 25,0% y 37,7% con relación al ejercicio 2013, alcanzando \$46.586 millones (US\$76,8 millones) y \$77.019 millones (US\$126,9 millones), respectivamente.
- En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$383.319 millones (US\$631,8 millones), superior en un 76,2% (a/a) y el EBITDA totalizó \$40.668 millones (US\$67,0 millones), creciendo en 46,5% (a/a).
- En México, los Ingresos alcanzaron \$73.529 millones (US\$121,2 millones) y el EBITDA totalizó \$14.000 millones (US\$23,1 millones), creciendo en 8,0% y 28,6% (a/a), respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 19,0%, superior en 300pb (a/a).
- OPLA obtuvo Ingresos por \$111.678 millones (US\$184,1 millones), creciendo un 23,9% y EBITDA aumentando en 29,4% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 20%, 80pb por sobre el ejercicio 2013.

- En Chile, los Ingresos crecen en 4,5% (a/a), totalizando \$309.929 millones (US\$510,8 millones) y el EBITDA disminuye en 9,3% (a/a) llegando a \$52.742 millones (US\$86,9 millones).
- La Ganancia Neta es inferior en 28,4% a la obtenida en el ejercicio anterior debido principalmente a la utilidad en la venta de la participación en Payroll en Jun-13, al efecto positivo por el reverso parcial de la provisión constituida por saldos de precio a pagar por adquisición de sociedades en Dic-13 (ambos efectos suman US\$20,6 millones) y al mayor impuesto debido al aumento del tipo de cambio en la inversión extranjera (US\$10,5 millones). Descontados estos efectos la Ganancia Neta se habría mantenido con relación a 2013.
- La aplicación de la reforma tributaria en Chile dio origen a un mayor cargo a resultados del ejercicio por \$389 millones, y por concepto de impuesto diferido contra patrimonio el monto fue de \$847 millones.
- El volumen de negocios cerrados al 31 de Diciembre de 2014 llegó a US\$1.320,9 millones, superior en 5,9% respecto al año 2013.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados SONDA S.A.				
Millones de Pesos Chilenos (MMS)				
Estado de Resultados por Función	Dic-14	Dic-13	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	878.455	672.287	206.168	30,7%
Costo de ventas	(720.758)	(530.195)	(190.563)	35,9%
Total ganancia bruta	157.697	142.092	15.604	11,0%
Gastos de Administración	(69.629)	(58.258)	(11.371)	19,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	88.067	83.834	4.233	5,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	41.694	30.212	11.482	38,0%
EBITDA ⁽²⁾	129.761	114.047	15.715	13,8%
Otros Ingresos	4.404	13.766	(9.362)	-68,0%
Otros Gastos, por función	(5.388)	(8.089)	2.701	-33,4%
Total Ganancias de actividades operacionales	87.083	89.511	(2.427)	-2,7%
Ingresos Financieros	6.408	7.565	(1.157)	-15,3%
Costos Financieros	(11.368)	(7.208)	(4.160)	57,7%
Participación en las Ganancias de Asociadas	478	371	107	28,7%
Diferencias de Cambio	(6)	1.497	(1.503)	-100,4%
Resultado por Unidades de Reajuste	(1.822)	(644)	(1.178)	182,8%
Ganancia antes de impuestos	80.773	91.092	(10.318)	-11,3%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(29.338)	(21.357)	(7.981)	37,4%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	51.436	69.735	(18.299)	-26,2%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	3.896	3.304	592	17,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	47.539	66.431	(18.891)	-28,4%

Estado de Situación Financiera	Dic-14	Dic-13	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75.846	170.861	(95.016)	-55,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	5.789	5.093	697	13,7%
Deudores Comerciales y Otros	222.296	139.943	82.353	58,8%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	4.024	5.344	(1.321)	-24,7%
Inventarios	38.781	32.401	6.380	19,7%
Otros Activos Corrientes	41.963	36.770	5.193	14,1%
Activos Corrientes	388.698	390.412	(1.713)	-0,4%
Activos Intangibles y Plusvalía	296.442	221.217	75.225	34,0%
Propiedades, Planta y Equipo	99.613	91.242	8.372	9,2%
Otros Activos no Corrientes	56.488	39.106	17.382	44,4%
Activos no Corrientes	452.544	351.565	100.979	28,7%
Activos Totales	841.242	741.977	99.265	13,4%
Pasivos Financieros Corrientes	16.225	52.764	(36.539)	-69,2%
Otros Pasivos Corrientes	193.308	150.083	43.225	28,8%
Pasivos Corrientes	209.533	202.847	6.686	3,3%
Pasivos Financieros no Corrientes	82.367	41.352	41.015	99,2%
Otros Pasivos no Corrientes	46.786	22.405	24.381	108,8%
Pasivos no Corrientes	129.153	63.757	65.396	102,6%
Pasivos Totales	338.686	266.604	72.082	27,0%
Participaciones no controladoras	5.920	5.347	573	10,7%
Patrimonio Neto Controladora	496.636	470.025	26.611	5,7%
Patrimonio y Pasivos Totales	841.242	741.977	99.265	13,4%

(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 \$878.455 millones (US\$1.447,8 millones) al 31 de Diciembre de 2014, superior en un 30,7% (\$206.168 millones / US\$339,8 millones) respecto del ejercicio 2013.

Las principales variaciones son las siguientes:

- Aumento de 37,9% (\$134.665 millones / US\$221,9 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$489.868 millones (US\$807,4 millones) a Dic-14, influenciado positivamente por la consolidación de CTIS.
- Aumento de 29,0% (\$15.206 millones / US\$25,1 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$67.604 millones (US\$111,4 millones) a Dic-14, originado principalmente por mayores ingresos en Brasil.
- Aumento de 21,3% (\$56.297 millones / US\$92,8 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$320.982 millones (US\$529,0 millones). Las principales variaciones son:
 - +21,6% (\$42.885 millones / US\$70,7 millones) de venta de HW, totalizando \$241.144 millones (US\$397,4 millones).
 - +19,7% (\$12.400 millones / US\$20,4 millones) de venta de SW, totalizando \$75.490 millones (US\$124,4 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de Diciembre de 2014 Servicios TI contribuye con el 55,8%, Plataformas con el 36,5% y Aplicaciones con el 7,7% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Plataformas	320.982	264.686	56.297	21,3%
Servicios TI	489.868	355.203	134.665	37,9%
Aplicaciones	67.604	52.398	15.206	29,0%
Total	878.455	672.287	206.168	30,7%

Participación por Línea de Negocio		
Plataformas	36,5%	39,4%
Servicios TI	55,8%	52,8%
Aplicaciones	7,7%	7,8%
Total	100,0%	100,0%

Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$720.758 millones (US\$1.187,9 millones) al 31 de Diciembre de 2014, registrando un aumento de 35,9% respecto al año anterior, asociado a los mayores ingresos y a la consolidación de CTIS.

Los Gastos de Administración llegaron a \$69.629 millones (US\$114,8 millones) a Dic-14, superior al ejercicio 2013 en un 19,5%, asociado principalmente a la consolidación de CTIS.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	878.455	672.287	206.168	30,7%
Costo de Ventas	(720.758)	(530.195)	(190.563)	35,9%
Ganancia Bruta	157.697	142.092	15.604	11,0%
Gastos de Administración	(69.629)	(58.258)	(11.371)	19,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	88.067	83.834	4.233	5,0%
EBITDA ⁽²⁾	129.761	114.047	15.715	13,8%
Ganancia atribuible a Controladora	47.539	66.431	(18.891)	-28,4%

Indicadores		
Margen Bruto	18,0%	21,1%
Margen Operacional	10,0%	12,5%
Margen EBITDA	14,8%	17,0%
Margen Neto	5,4%	9,9%

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$88.067 millones (US\$145,1 millones), aumentando en un 5,0% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 18,0% y el Margen Operacional a 10,0%, inferior al año anterior en 310pb y 250pb, respectivamente.

El EBITDA totalizó \$129.761 millones (US\$213,9 millones) a Dic-14, aumentando en un 13,8% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 14,8%, disminuyendo en 220pb con respecto al año 2013.

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de Otras Partidas de la Operación^(*) pasó de una utilidad de \$7.258 millones (US\$12,0 millones) a Dic-13 a una pérdida de \$7.294 millones (US\$12,0 millones) a Dic-14, originado fundamentalmente por: una disminución de Otros Ingresos (\$9.362 millones / US\$15,4 millones), asociado a la venta de la participación minoritaria mantenida en la empresa coligada Payroll en Jun-13, y al reverso parcial de provisiones por saldos de precio a pagar por adquisición de sociedades. Adicionalmente, a Dic-14 se produjo un aumento en los Costos Financieros (\$4.160 millones / US\$6,9 millones), debido principalmente a la consolidación de CTIS a partir de May-14.

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$47.539 millones (US\$78,4 millones) a Dic-14, inferior en 28,4% a la obtenida en el ejercicio anterior. Esta disminución se debe principalmente a la utilidad en la venta de la participación en Payroll en Jun-13, al efecto positivo por el reverso parcial de la provisión constituida por saldos de precio a pagar por adquisición de sociedades en Dic-13 (ambos efectos suman US\$20,6 millones) y al mayor impuesto debido al aumento del tipo de cambio en la inversión extranjera (US\$10,5 millones). Descontados estos efectos la Ganancia Neta se habría mantenido con relación a 2013.

La aplicación de la reforma tributaria en Chile dio origen a un mayor cargo a resultados del ejercicio por \$389 millones, y por concepto de impuesto diferido contra patrimonio el monto fue de \$847 millones.

^(*) *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 Diciembre de 2014:

- Los Ingresos llegaron a \$309.929 millones (US\$510,8 millones), aumentando en un 4,5% (a/a), debido a mayores ingresos de Plataformas (+14,9%).
- El Resultado Operacional fue de \$41.481 millones (US\$68,4 millones / -10,9% a/a) y EBITDA por \$52.742 millones (US\$86,9 millones / -9,3% a/a), disminuciones debidas principalmente al término de contratos de outsourcing en el año anterior.
- El Margen Operacional llegó a 13,4%, 230pb menor al ejercicio 2013.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	309.929	296.549	13.379	4,5%
Plataformas	175.364	152.612	22.753	14,9%
Servicios TI	119.136	131.053	(11.917)	-9,1%
Aplicaciones	15.429	12.884	2.544	19,7%
Costo de Ventas	(238.549)	(222.642)	(15.907)	7,1%
Ganancia Bruta	71.380	73.907	(2.528)	-3,4%
Gastos de Administración	(29.899)	(27.353)	(2.545)	9,3%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	41.481	46.554	(5.073)	-10,9%
EBITDA ⁽²⁾	52.742	58.126	(5.384)	-9,3%
Margen Operacional	13,4%	15,7%		
Margen EBITDA	17,0%	19,6%		

(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 Diciembre de 2014, las que incluyen el efecto de la consolidación de CTIS a partir de May-14:

- Los Ingresos llegaron a \$383.319 millones (US\$631,8 millones), un 76,2% superior a lo registrado a Dic-13.
- Destaca el crecimiento del Resultado Operacional que alcanzó los \$22.294 millones (US\$36,7 millones / +13,7% a/a) y EBITDA por \$40.668 millones (US\$67,0 millones / +46,5% a/a).
- El Margen Operacional fue de 5,8% y el Margen EBITDA 10,6%, menores en 320pb y 220pb (a/a), respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	383.319	217.552	165.767	76,2%
Plataformas	75.389	52.033	23.356	44,9%
Servicios TI	260.623	132.214	128.409	97,1%
Aplicaciones	47.307	33.305	14.002	42,0%
Costo de Ventas	(337.119)	(181.656)	(155.463)	85,6%
Ganancia Bruta	46.200	35.896	10.304	28,7%
Gastos de Administración	(23.906)	(16.293)	(7.613)	46,7%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	22.294	19.603	2.691	13,7%
EBITDA ⁽²⁾	40.668	27.758	12.910	46,5%
Margen Operacional	5,8%	9,0%		
Margen EBITDA	10,6%	12,8%		

(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 Diciembre de 2014:

- Los Ingresos crecieron en 8,0% (a/a), totalizando \$73.529 millones (US\$121,2 millones), debido a mayores ingresos de Servicios TI (+21,1% a/a).
- El Resultado Operacional alcanzó los \$12.399 millones (US\$20,4 millones / +37,9% a/a) y EBITDA por \$14.000 millones (US\$23,1 millones / +28,6% a/a), debido a mejores márgenes logrados durante el ejercicio 2014.
- Destaca el crecimiento del Margen Operacional que llegó a 16,9% y el Margen EBITDA a 19,0%, superior al año 2013 en 370pb y 300pb, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	73.529	68.052	5.477	8,0%
Plataformas	35.142	36.123	(981)	-2,7%
Servicios TI	38.387	31.692	6.695	21,1%
Aplicaciones	0	237	(237)	-100,0%
Costo de Ventas	(54.933)	(52.580)	(2.353)	4,5%
Ganancia Bruta	18.596	15.472	3.124	20,2%
Gastos de Administración	(6.197)	(6.480)	283	-4,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	12.399	8.992	3.407	37,9%
EBITDA ⁽²⁾	14.000	10.883	3.116	28,6%
Margen Operacional	16,9%	13,2%		
Margen EBITDA	19,0%	16,0%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de Diciembre de 2014, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- Los Ingresos aumentaron en 23,9% respecto de Dic-13, llegando a \$111.678 millones (US\$184,1 millones), asociado al crecimiento de Servicios TI (+19,1% a/a) y Plataformas (46,7%).
- El Resultado Operacional alcanzó a \$11.894 millones (US\$19,6 millones) y EBITDA por \$22.351 millones (US\$36,8 millones), creciendo un 36,9% y 29,4% (a/a), respectivamente.
- El Margen Operacional llegó a 10,7% y el Margen EBITDA 20,0%, 110pb y 80pb por sobre el año 2013.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Ingresos de Actividades Ordinarias	111.678	90.134	21.544	23,9%
Plataformas	35.088	23.918	11.169	46,7%
Servicios TI	71.722	60.244	11.478	19,1%
Aplicaciones	4.869	5.972	(1.103)	-18,5%
Costo de Ventas	(90.157)	(73.317)	(16.839)	23,0%
Ganancia Bruta	21.522	16.817	4.705	28,0%
Gastos de Administración	(9.628)	(8.132)	(1.496)	18,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.894	8.685	3.208	36,9%
EBITDA ⁽²⁾	22.351	17.279	5.073	29,4%
Margen Operacional	10,7%	9,6%		
Margen EBITDA	20,0%	19,2%		

(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	Dic-14 MM\$	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	309.929	296.549	13.379	4,5%
Plataformas	175.364	152.612	22.753	14,9%
Servicios TI	119.136	131.053	(11.917)	-9,1%
Aplicaciones	15.429	12.884	2.544	19,7%
Costo de Ventas	(238.549)	(222.642)	(15.907)	7,1%
Ganancia Bruta	71.380	73.907	(2.528)	-3,4%
Gastos de Administración	(29.899)	(27.353)	(2.545)	9,3%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	41.481	46.554	(5.073)	-10,9%
EBITDA ⁽²⁾	52.742	58.126	(5.384)	-9,3%
Margen Operacional	13,4%	15,7%		
Margen EBITDA	17,0%	19,6%		

Resumen de Resultados Regionales	Dic-14 MMS	Dic-13 MM\$	Δ \$	Δ %
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	383.319	217.552	165.767	76,2%
Plataformas	75.389	52.033	23.356	44,9%
Servicios TI	260.623	132.214	128.409	97,1%
Aplicaciones	47.307	33.305	14.002	42,0%
Costo de Ventas	(337.119)	(181.656)	(155.463)	85,6%
Ganancia Bruta	46.200	35.896	10.304	28,7%
Gastos de Administración	(23.906)	(16.293)	(7.613)	46,7%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	22.294	19.603	2.691	13,7%
EBITDA ⁽²⁾	40.668	27.758	12.910	46,5%
Margen Operacional	5,8%	9,0%		
Margen EBITDA	10,6%	12,8%		

México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	73.529	68.052	5.477	8,0%
Plataformas	35.142	36.123	(981)	-2,7%
Servicios TI	38.387	31.692	6.695	21,1%
Aplicaciones	0	237	(237)	-100,0%
Costo de Ventas	(54.933)	(52.580)	(2.353)	4,5%
Ganancia Bruta	18.596	15.472	3.124	20,2%
Gastos de Administración	(6.197)	(6.480)	283	-4,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	12.399	8.992	3.407	37,9%
EBITDA ⁽²⁾	14.000	10.883	3.116	28,6%
Margen Operacional	16,9%	13,2%		
Margen EBITDA	19,0%	16,0%		

OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	111.678	90.134	21.544	23,9%
Plataformas	35.088	23.918	11.169	46,7%
Servicios TI	71.722	60.244	11.478	19,1%
Aplicaciones	4.869	5.972	(1.103)	-18,5%
Costo de Ventas	(90.157)	(73.317)	(16.839)	23,0%
Ganancia Bruta	21.522	16.817	4.705	28,0%
Gastos de Administración	(9.628)	(8.132)	(1.496)	18,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.894	8.685	3.208	36,9%
EBITDA ⁽²⁾	22.351	17.279	5.073	29,4%
Margen Operacional	10,7%	9,6%		
Margen EBITDA	20,0%	19,2%		

(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 \$841.242 millones (US\$1.386,5 millones) a Dic-14, mostrando un incremento de 13,4% con relación a Dic-13, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$82.353 millones (US\$135,7 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$222.295 millones (US\$366,4 millones), asociado principalmente a la consolidación de CTIS, y una mayor facturación en el mes de Dic-14.
- Plusvalía por \$74.637 millones (US\$123,0 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$258.613 millones (US\$426,2 millones), producto de efectos de conversión y la adquisición de CTIS.
- Propiedades, Plantas y Equipos por \$8.372 millones (US\$13,8 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre es de \$99.613 millones (US\$164,2 millones), asociado principalmente a la consolidación de CTIS.
- Otros Activos No Financieros No Corrientes por \$8.050 millones (US\$13,3 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre es de \$13.164 millones (US\$21,7 millones), asociado principalmente a la consolidación de CTIS.

Y disminución en:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$95.016 millones (US\$156,6 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$75.846 millones (US\$125,0 millones), originada por el uso de fondos para adquirir CTIS.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$338.686 millones (US\$558,2 millones) a Dic-14, incrementando en 27,0% con respecto de Dic-13, debido principalmente al aumento de:

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$30.715 millones (US\$50,6 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$126.128 millones (US\$207,9 millones), principalmente por la consolidación de CTIS.
- Cuentas por Pagar No Corrientes por \$22.240 millones (US\$36,7 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$24.226 millones (US\$39,9 millones), originado mayormente por la consolidación de CTIS.
- Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$12.481 millones (US\$20,6 millones), cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2014 fue de \$21.348 millones (US\$35,2 millones), asociado a la consolidación de CTIS y a mayores impuestos por pagar en Chile, México y Brasil.
- Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes Neto por \$4.476 millones (US\$7,4 millones), cuyo saldo total al 31 de Diciembre fue de \$98.592 millones (US\$162,5 millones), incremento asociado principalmente a la consolidación de CTIS, parcialmente compensado por pago de financiamiento en Colombia.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$496.636 millones (US\$818,5 millones) a Dic-14. Las principales variaciones con respecto de Dic-13 se originan por los efectos de conversión en las participaciones en subsidiarias extranjeras y los resultados del ejercicio.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 9,8%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Dic-14	Dic-13	Δ Dic-14 / Dic-13
Liquidez				
Liquidez Corriente	(veces)	1,9	1,9	-3,6%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)				
Razón Ácida	(veces)	1,7	1,8	-5,4%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)				
Capital de Trabajo	(MMS)	179.165	187.564	-4,5%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)				
Endeudamiento				
Leverage	(veces)	0,7	0,6	20,2%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)				
Leverage Financiero	(veces)	0,2	0,2	-0,9%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)				
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,6	0,8	-18,7%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,4	0,2	59,5%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)				
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	11,4	15,8	-27,9%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)				
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	0,8	0,8	-7,9%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})				
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	0,1	(0,7)	-118,2%
((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	%	9,8%	15,4%	-560 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)				
Rentabilidad de Activos	%	6,0%	9,3%	-330 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)				
Utilidad por Acción	(\$)	54,6	76,3	-28,4%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)				
Retorno de Dividendos	%	2,4%	2,5%	-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:

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

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

4 Cálculos sobre un total de acciones de:

- Dic-14 = 871.057.175

- Dic-13 = 871.057.175

5 Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$75.846 millones (US\$125,0 millones) a Dic-14, que se compara con \$170.861 millones (US\$281,6 millones) al 31 de Diciembre de 2013.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$66.784 millones a Dic-14 (US\$110,1 millones), disminuyendo en 32,9% con relación a Dic-13.

El flujo de actividades de inversión fue de \$56.763 millones (US\$93,6 millones), aumentando el uso de fondos en \$66.928 millones (US\$110,3 millones), debido a la adquisición de CTIS y a la liquidación de inversiones realizada en el año anterior, que no se repiten en el actual.

La inversión bruta en capital (CAPEX) asciende a \$94.152 millones (US\$155,2 millones) a Dic-14 y se compone de \$82.518 millones (US\$136,0 millones) en inversiones permanentes, \$1.151 millones (US\$1,9 millones) de intangibles y de \$10.483 millones (US\$17,3 millones), invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$103.438 millones (US\$170,5 millones), disminuyendo en \$100.194 millones (US\$165,1 millones) con relación a Dic-13, debido a la recaudación extraordinaria obtenida a en el periodo 2013 a través del aumento de capital, pago de préstamos (bancarios y bonos), y a un mayor pago de dividendos con relación a 2013.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	MMS Dic-14	MMS Dic-13	Δ \$	Δ %
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	66.784	99.552	(32.768)	-32,9%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	(56.763)	10.165	(66.928)	-658,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(103.438)	(3.244)	(100.194)	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(93.416)	106.474	(199.890)	-187,7%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(1.600)	3.077	(4.677)	-152,0%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	(95.016)	109.551	(204.566)	-186,7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	170.861	61.310	109.551	178,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	75.846	170.861	(95.016)	-55,6%

5. ANÁLISIS DEL MERCADO

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

- **Servicios TI:** abarca una amplia gama de servicios provistos a las empresas de modo de dar soporte, consultorías y asesorías y/o externalizar la infraestructura y las operaciones que involucran las Tecnologías de la Información.
- **Aplicaciones:** soluciones de software diseñadas especialmente para una empresa o industria de modo de permitir al cliente usar la tecnología de la información en beneficio de su gestión, como por ejemplo los ERP's. Se incluye el desarrollo y comercialización de algún tipo de programa, ya sea para uso a nivel de usuario o creado especialmente para un fin específico, tanto para una empresa en particular como una solución tecnológica para una industria.

- **Plataformas (Hardware y Software de Base):** consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresoras y similares), los software básicos asociados (sistemas operativos, bases de datos, Windows, Office, etc.), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que, en general, no hay contratos de distribución exclusivos con los fabricantes, lo que hace que muchas empresas de TI (incluida SONDA) sean proveedores multimarca.

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

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 64% a hardware y el 36% restante a servicios TI y software. No obstante lo anterior, se prevé un cambio de tendencia en esta composición, bajo la cual los segmentos de servicios TI y software irían adquiriendo paulatinamente mayor relevancia, acercando así la región a una distribución de la inversión similar a la de las economías desarrolladas (60% de inversión destinada a servicios TI y software, aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2015 apuntan a un crecimiento de 10,6% para la inversión total de TI en Latinoamérica, incluyendo dispositivos móviles, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$145.893 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 8,6% para la inversión en TI de América Latina para el período 2013-2018.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 10,4% para servicios TI en el período 2013-2018, 6,8% para hardware y 12,7% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento son de 12,7% para Brasil, 6,3% para México, 11,2% para Chile y 8,3% 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 reconvenicional 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.

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\$36,17 millones de reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la Compañía.

b) El 14 de Diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$28 millones de Reales (incluidos multas e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serían de naturaleza salarial. El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios. Con fecha 14 de Enero de 2013 la empresa ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley 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.

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.

Con respecto a las reclamaciones laborales con riesgo probable, por un total de 38 casos que corresponden a ex empleados, el 60% viene en reclamación por horas extras pagadas a menos.

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

- **Procesos Fiscales:** 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\$16.251.

- **Procesos Civiles:** Las demandas civiles clasificadas como riesgo posible suman un monto de R\$7.215, la más relevante se refiere al proceso con INFRAERO – Sociedad Brasileña de Infraestructura Aeroportuaria y Servicios por R\$4.240, que se encuentra en proceso administrativo.

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de CTIS, están cubiertas por el escrow constituido (Nota 3.2 a (8)).

d) PARS: SONDA S.A. es parte demandada en un arbitraje iniciado por los vendedores de la empresa brasileña Pars Produtos de Processamento de Dados Ltda. (“Pars”). Esta empresa fue adquirida en el año 2012 por Sonda IT Invest Participações Ltda. (“Sonda IT”), subsidiaria brasileña de la filial Sonda Filiales Brasil siendo SONDA S.A. garante de dicha adquisición. El objeto del arbitraje, instancia considerada en el contrato de compraventa ante falta de acuerdo entre las partes, se refiere a diferencias en la aplicación del mecanismo de ajuste de precio de la adquisición. El monto demandado es de aproximadamente R\$ 43 millones. El arbitraje se encuentra en la fase de nombramiento de los árbitros. En opinión de nuestros abogados, en base a la información disponible a la fecha, es probable que el arbitraje resulte en una sentencia favorable a la Compañía.

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

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

f) Al 31 de diciembre de 2014, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.688.333 (M\$3.356.168 al 31 de diciembre de 2013).

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

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 Aduana.

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

2.3 Filiales en Colombia

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

a) Quintec Colombia: División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN): QUINTEC presenta demanda contra la DIAN en contra de la resolución de liquidación oficial en la que se determina el pago de diferencias presentadas en la liquidación de impuestos en compras en el exterior y nacionales relativas al impuesto de Renta y Complementarios del año gravable 2008, por Col\$ 5.120.923. El 7 de mayo de 2014, se radicó la reforma de la demanda. En opinión de la administración y de nuestros abogados, se cuenta con la argumentación suficiente para desvirtuar este requerimiento.

b) Servicios Financieros Uno: División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN): Servicios Financieros UNO presenta demanda contra la DIAN en contra de las resoluciones que niegan la solicitud de corrección de declaración del Impuesto Renta año 2009, desconociendo el arrastre de saldos a favor por Col\$ 1.045.671, proponiendo una imposición de sanción por improcedencia. En la opinión de la administración y de nuestros abogados se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la Compañía.

2.4 Filiales en Argentina

La filial Quintec Argentina ha recibido demandas laborales de ex empleados. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

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

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 de 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 número 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 Diciembre de 2014, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$81.635 millones (US\$134,5 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.