



# **Análisis Razonado**

**SONDA S.A.**

Septiembre - 2018

## Análisis Razonado

01 de enero de 2018 - 30 de septiembre de 2018

A continuación, se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de 2018. 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 septiembre de 2018 (1 US\$= 660,42 Pesos Chilenos).

### 1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$570.406 millones (US\$863,7 millones) al 30 de septiembre de 2018. El Resultado Operacional llegó a \$35.185 millones (US\$53,3 millones) y el EBITDA a \$62.380 millones (US\$94,5 millones). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$6.938 millones (US\$10,5 millones), influenciada por efectos negativos de tipo de cambio por US\$14,1 millones.

En moneda comparable, los Ingresos crecen en 0,5% y el EBITDA disminuye en -6,9%.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	260.426	-1,1%	37.738	-13,7%
Brasil	164.133	-20,2%	8.337	+3,3%
México	48.382	-6,9%	3.730	-49,9%
OPLA	97.464	+6,0%	12.574	+19,7%
<b>Total</b>	<b>570.406</b>	<b>-6,9%</b>	<b>62.380</b>	<b>-10,6%</b>

Los indicadores de Liquidez Corriente (1,8 veces), Leverage Financiero (0,4 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (5,6 veces), reflejan una posición financiera sana.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las operaciones fuera de Chile totalizaron ingresos por \$309.979 millones (US\$469,4 millones), cifra que representa el 54,3% del total consolidado, y EBITDA por \$24.642 millones (US\$37,3 millones). En moneda comparable, los Ingresos crecieron en 0,6% (a/a) y el EBITDA un 4,3% (a/a).
- ❖ En Brasil, moneda comparable, los Ingresos fueron inferiores en un 6,1% y el EBITDA creció en 23,8%. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$164.133 millones (US\$248,5 millones), decreciendo en un 20,2% y el EBITDA totalizó \$8.337 millones (US\$12,6 millones), creciendo 3,3% (a/a).
- ❖ En México, moneda comparable, los Ingresos disminuyeron en un 4,0% y el EBITDA en un 49,3%. Los Ingresos en moneda reporte alcanzaron \$48.382 millones (US\$73,3 millones), decreciendo en un 6,9% (a/a) y el EBITDA totalizó \$3.730 millones (US\$5,6 millones), inferior en un 49,9%.
- ❖ En OPLA, moneda comparable, los Ingresos crecieron en un 18,2% y el EBITDA en un 27,1%. Los Ingresos en moneda reporte fueron \$97.464 millones (US\$147,6 millones), creciendo un 6,0% (a/a), y EBITDA \$12.574 millones (US\$19,0 millones), superior en 19,7% (a/a).
- ❖ En Chile, moneda comparable, los Ingresos aumentaron en 0,3% (a/a) y el EBITDA decreció en 13,5%. En moneda reporte, los Ingresos disminuyeron en 1,1%, totalizando \$260.426 millones (US\$394,3 millones) y el EBITDA decreció en 13,7% (a/a), llegando a \$37.738 millones (US\$57,1 millones). Sin el efecto de la filial Transacciones Electrónicas S.A., vendida en Dic-17 y cuyos resultados dejaron de consolidar en el presente año, los ingresos habrían crecido en 3,1% y el EBITDA un 0,7%.
- ❖ La Ganancia Neta disminuyó en 71,1% con respecto a septiembre de 2017. Este resultado incluye un efecto cambiario negativo en la determinación del impuesto por US\$14,1 millones. Al 30 de septiembre de 2017, el mismo efecto cambiario fue positivo por US\$8,8 millones. La variación neta de ambos impactos es un efecto negativo de US\$22,9mm (a/a). Descontando lo señalado, la Ganancia Neta habría sido inferior en 10,8% (a/a).
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 30 de septiembre de 2018 llegó a US\$933,5 millones, inferior en 2,3% en relación al mismo periodo 2017 (dólares históricos). A nivel regional, Brasil aportó el 39,9% de los cierres de negocios. Destaca el crecimiento de OPLA, aumentando en 32,3% (a/a), principalmente en el negocio de Servicios TI, +50,1%.
- ❖ El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.524,9 millones, creciendo un 0,6% con relación al mismo periodo 2017. De éstos, US\$1.726,9 millones corresponden a negocios potenciales en Brasil.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

**Resumen de Estados Financieros Consolidados**  
**SONDA S.A.**

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Sep-18</b>	<b>Sep-17</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	570.406	612.889	(42.483)	-6,9%
Costo de ventas	(473.427)	(510.176)	36.749	-7,2%
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>96.979</b>	<b>102.713</b>	<b>(5.734)</b>	<b>-5,6%</b>
Gastos de Administración	(61.794)	(64.326)	2.531	-3,9%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>35.185</b>	<b>38.387</b>	<b>(3.202)</b>	<b>-8,3%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	27.195	31.376	(4.181)	-13,3%
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>62.380</b>	<b>69.763</b>	<b>(7.383)</b>	<b>-10,6%</b>
Otros Ingresos	1.613	1.944	(331)	-17,0%
Otros Gastos, por función	(7.216)	(8.239)	1.024	-12,4%
<b>Total Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>29.581</b>	<b>32.092</b>	<b>(2.510)</b>	<b>-7,8%</b>
Ingresos Financieros	6.299	5.185	1.114	21,5%
Costos Financieros	(11.140)	(12.472)	1.331	-10,7%
Participación en las Ganancias de Asociadas	183	109	74	67,2%
Diferencias de Cambio	1.579	2.150	(571)	-26,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	(1.784)	(58)	(1.726)	-
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>24.718</b>	<b>27.006</b>	<b>(2.288)</b>	<b>-8,5%</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(17.079)	558	(17.637)	-
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>7.640</b>	<b>27.564</b>	<b>(19.925)</b>	<b>-72,3%</b>
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	702	3.561	(2.860)	-80,3%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>6.938</b>	<b>24.003</b>	<b>(17.065)</b>	<b>-71,1%</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Sep-18</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.011	40.845	(834)	-2,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	14.765	45.588	(30.823)	-67,6%
Deudores Comerciales y Otros	205.633	225.160	(19.527)	-8,7%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	6.173	5.712	460	8,1%
Inventarios	42.750	37.703	5.046	13,4%
Otros Activos Corrientes	51.935	48.028	3.908	8,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>361.266</b>	<b>403.036</b>	<b>(41.770)</b>	<b>-10,4%</b>
Activos Intangibles y Plusvalía	234.430	254.954	(20.524)	-8,0%
Propiedades, Planta y Equipo	114.771	124.134	(9.364)	-7,5%
Otros Activos no Corrientes	104.214	97.035	7.179	7,4%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>453.415</b>	<b>476.124</b>	<b>(22.709)</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>814.681</b>	<b>879.160</b>	<b>(64.479)</b>	<b>-7,3%</b>
Pasivos Financieros Corrientes	76.095	70.078	6.017	8,6%
Otros Pasivos Corrientes	129.503	182.820	(53.317)	-29,2%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>205.598</b>	<b>252.899</b>	<b>(47.300)</b>	<b>-18,7%</b>
Pasivos Financieros no Corrientes	106.903	102.098	4.805	4,7%
Otros Pasivos no Corrientes	31.490	34.425	(2.936)	-8,5%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>138.393</b>	<b>136.523</b>	<b>1.869</b>	<b>1,4%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>343.991</b>	<b>389.422</b>	<b>(45.431)</b>	<b>-11,7%</b>
Participaciones no controladoras	5.825	5.329	496	9,3%
<b>Patrimonio Neto Controladora</b>	<b>464.865</b>	<b>484.409</b>	<b>(19.544)</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Patrimonio y Pasivos Totales</b>	<b>814.681</b>	<b>879.160</b>	<b>(64.479)</b>	<b>-7,3%</b>

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## 2. Análisis del Estado de Resultados

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$570.406 millones (US\$863,7 millones) al 30 de septiembre de 2018, inferior en un 6,9% (\$42.483 millones / US\$64,3 millones) con respecto al mismo periodo 2017. En moneda comparable, los ingresos crecieron en un 0,5% (a/a).

Las variaciones por línea de negocios son las siguientes:

- ❖ Disminución de 13,8% (\$47.619 millones / US\$72,1 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$297.114 millones (US\$449,9 millones) a Sep-18, originado fundamentalmente en Brasil.
- ❖ Disminución de 0,2% (\$555 millones / US\$0,8 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$237.570 millones (US\$359,7 millones) a Sep-18, efecto de menores ingresos principalmente de OPLA, compensados parcialmente por mayores en Chile.
- ❖ Aumento de 19,0% (\$5.691 millones / US\$8,6 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$35.721 millones (US\$54,1 millones) a Sep-18, proveniente principalmente de Brasil.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de septiembre de 2018, Servicios TI contribuye con el 52,1%, Plataformas con el 41,6% y Aplicaciones con el 6,3% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Plataformas	237.570	238.125	(555)	-0,2%	250.560	12.435	5,2%
Servicios TI	297.114	344.733	(47.619)	-13,8%	326.081	(18.652)	-5,4%
Aplicaciones	35.721	30.030	5.691	19,0%	39.136	9.106	30,3%
<b>Total</b>	<b>570.406</b>	<b>612.889</b>	<b>(42.483)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>615.778</b>	<b>2.889</b>	<b>0,5%</b>
<b>Participación por Línea de Negocio</b>							
Plataformas	41,6%	38,8%			40,7%		
Servicios TI	52,1%	56,3%			53,0%		
Aplicaciones	6,3%	4,9%			6,4%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>			<b>100,0%</b>		

**Nota:** Sep-18A corresponde a los ingresos del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

### Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$473.427 millones (US\$716,9 millones) al 30 de septiembre de 2018, disminuyendo en 7,2% en relación con igual periodo 2017, y en línea con la variación de ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a \$61.794 millones (US\$93,6 millones) al 30 de septiembre de 2018, menores en 3,9% (a/a).

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	570.406	612.889	(42.483)	-6,9%	615.778	2.889	0,5%
Costo de Ventas	(473.427)	(510.176)	36.749	-7,2%	(514.217)	(4.040)	0,8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>96.979</b>	<b>102.713</b>	<b>(5.734)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>101.561</b>	<b>(1.152)</b>	<b>-1,1%</b>
Gastos de Administración	(61.794)	(64.326)	2.531	-3,9%	(66.053)	(1.727)	2,7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>35.185</b>	<b>38.387</b>	<b>(3.202)</b>	<b>-8,3%</b>	<b>35.508</b>	<b>(2.879)</b>	<b>-7,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>62.380</b>	<b>69.763</b>	<b>(7.383)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>64.980</b>	<b>(4.783)</b>	<b>-6,9%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	6.938	24.003	(17.065)	-71,1%	5.815	(18.188)	-75,8%
<b>Indicadores</b>							
Margen Bruto	17,0%	16,8%			16,5%		
Margen Operacional	6,2%	6,3%			5,8%		
Margen EBITDA	10,9%	11,4%			10,6%		
Margen Neto	1,2%	3,9%			0,9%		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

### Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$35.185 millones (US\$53,3 millones), inferior en 8,3% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,0%, superior en 20pb (a/a), y el Margen Operacional a 6,2%, inferior en 10pb (a/a). En moneda comparable, el Resultado Operacional fue inferior en 7,5%.

El EBITDA totalizó \$62.380 millones (US\$94,5 millones) a Sep-18, disminuyendo en 10,6% respecto a igual período de 2017. En moneda comparable, el EBITDA disminuyó en 6,9%. Sin el efecto de la filial Transacciones Electrónicas S.A., vendida en Dic-17 y cuyos resultados dejaron de consolidar en el presente año, el EBITDA habría disminuido 1,8%.

El Margen EBITDA por su parte, llegó a 10,9%, inferior en 50pb (a/a). Sin el efecto de la filial Transacciones Electrónicas S.A., el Margen EBITDA sería superior en 40pb (a/a).

### Otras Partidas de la Operación<sup>(\*)</sup>

El total de las Otras Partidas de la Operación<sup>(\*)</sup> presentan una pérdida de \$10.466 millones (US\$15,8 millones) al 30 de septiembre de 2018, que se compara con una pérdida en igual periodo 2017 de \$11.381 millones (US\$17,2 millones). Las principales variaciones son: aumento de los Ingresos Financieros netos (\$2.445 millones / US\$3,7 millones), disminución de Otros Gastos por función (\$1.024 millones / US\$1,5 millones), y aumento de pérdida por Resultado por Unidades de Reajuste (\$1.726 millones / US\$2,6 millones). Esta última, debido principalmente por ajustes de inflación realizados en Argentina.

Los Otros Gastos por función disminuyen principalmente por un menor cargo asociado a reestructuraciones (\$1.320 millones / US\$2,0 millones).

### Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$6.938 millones (US\$10,5 millones) a Sep-18, inferior en 71,1% a la obtenida al 30 de septiembre de 2017. Este resultado incluye un efecto negativo en la determinación de los impuestos asociado a fluctuaciones cambiarias por US\$14,1 millones a septiembre de 2018. En el igual periodo anterior, el mismo efecto cambiario fue positivo por US\$8,8 millones. La variación neta de ambos impactos es un efecto negativo por US\$22,9 millones (a/a). Descontando lo señalado, la Ganancia Neta habría sido inferior en 10,8% (a/a).

<sup>(\*)</sup> 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 los resultados en Chile a septiembre de 2018:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$260.426 millones (US\$394,3 millones), disminuyendo en un 1,1% (a/a), debido principalmente a menores ingresos de Servicios TI (-8,6%), asociado a la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A. en Dic-17, cuyos ingresos dejaron de consolidar en el presente año (-\$10.771 millones / -US\$16,3 millones). En moneda comparable y sin la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A., los ingresos crecen un 4,6%.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$27.841 millones (US\$42,2 millones / -16,4% a/a) y EBITDA por \$37.738 millones (US\$57,1 millones / -13,7% a/a), disminución asociada principalmente al efecto de la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A. (EBITDA -\$6.256 millones / -US\$9,5 millones).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 10,7% y el Margen EBITDA fue de 14,5%, inferiores en 190pb y 210pb, respectivamente, en comparación con el mismo periodo 2017.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	260.426	263.275	(2.849)	-1,1%	264.105	830	0,3%
Plataformas	151.152	146.374	4.778	3,3%	154.769	8.395	5,7%
Servicios TI	95.591	104.570	(8.979)	-8,6%	95.653	(8.918)	-8,5%
Aplicaciones	13.683	12.331	1.352	11,0%	13.683	1.352	11,0%
Costo de Ventas	(201.689)	(199.340)	(2.349)	1,2%	(205.041)	(5.701)	2,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>58.737</b>	<b>63.935</b>	<b>(5.198)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>59.064</b>	<b>(4.871)</b>	<b>-7,6%</b>
Gastos de Administración	(30.896)	(30.634)	(262)	0,9%	(31.125)	(491)	1,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>27.841</b>	<b>33.301</b>	<b>(5.460)</b>	<b>-16,4%</b>	<b>27.939</b>	<b>(5.362)</b>	<b>-16,1%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>37.738</b>	<b>43.746</b>	<b>(6.008)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>37.857</b>	<b>(5.889)</b>	<b>-13,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,7%</i>	<i>12,6%</i>			<i>10,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,5%</i>	<i>16,6%</i>			<i>14,3%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

#### Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a septiembre de 2018:

- ❖ Los Ingresos en moneda comparable decrecen un 6,1%, originado principalmente por menores ingresos de Servicios TI, asociado a términos de contratos. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$164.133 millones (US\$248,5 millones), un 20,2% inferior a lo reportado al 30 de septiembre de 2017.
- ❖ El Resultado Operacional en moneda comparable es superior en 55,4% y el EBITDA en 23,8% (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte fue negativo en \$2.887 millones (-US\$4,4 millones / +59,6% a/a) y el EBITDA fue de \$8.337 millones (US\$12,6 millones / +3,3% a/a).
- ❖ El Margen Operacional fue de -1,8% y el Margen EBITDA de 5,1%, mayor en 170pb y superior en 120pb, en relación con el mismo periodo 2017, respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	164.133	205.716	(41.583)	-20,2%	193.072	(12.644)	-6,1%
Plataformas	29.051	30.221	(1.170)	-3,9%	34.360	4.138	13,7%
Servicios TI	115.967	160.816	(44.849)	-27,9%	136.275	(24.541)	-15,3%
Aplicaciones	19.115	14.679	4.436	30,2%	22.438	7.759	52,9%
Costo de Ventas	(150.626)	(192.439)	41.813	-21,7%	(177.036)	15.403	-8,0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.507</b>	<b>13.277</b>	<b>230</b>	<b>1,7%</b>	<b>16.036</b>	<b>2.759</b>	<b>20,8%</b>
Gastos de Administración	(16.394)	(20.425)	4.031	-19,7%	(19.223)	1.202	-5,9%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.887)</b>	<b>(7.148)</b>	<b>4.261</b>	<b>59,6%</b>	<b>(3.187)</b>	<b>3.960</b>	<b>55,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.337</b>	<b>8.071</b>	<b>267</b>	<b>3,3%</b>	<b>9.994</b>	<b>1.923</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-3,5%</i>			<i>-1,7%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,1%</i>	<i>3,9%</i>			<i>5,2%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

**México**

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en México a septiembre de 2018:

- ❖ Los Ingresos al 30 de septiembre de 2018 y en moneda comparable, decrecieron un 4,0% (a/a), debido al negocio de Servicios TI. Los Ingresos en moneda reporte decrecieron un 6,9% con respecto al mismo período de 2017, totalizando \$48.382 millones (US\$73,3 millones).
- ❖ El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó los \$2.673 millones (US\$4,0 millones) y EBITDA \$3.730 millones (US\$5,6 millones), inferiores al mismo periodo de 2017 en 56,3% y 49,9%, respectivamente, esto debido a los menores ingresos del negocio de Servicios TI, producto de la no renovación de algunos contratos y a una menor demanda, así como a mayores gastos por indemnizaciones y provisión de incobrables. En moneda comparable, el Resultado Operacional y EBITDA disminuyen un 56,3% y 49,3%, respectivamente.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 5,5% y el Margen EBITDA a 7,7%, inferiores en 630pb y 660pb, respectivamente, en relación con igual periodo de 2017.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	48.382	51.944	(3.563)	-6,9%	49.882	(2.062)	-4,0%
Plataformas	24.391	24.222	169	0,7%	24.877	655	2,7%
Servicios TI	23.990	27.722	(3.731)	-13,5%	25.005	(2.717)	-9,8%
Aplicaciones	0	0	0	-	0	0	-
Costo de Ventas	(40.881)	(41.040)	158	-0,4%	(42.120)	(1.080)	2,6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>7.500</b>	<b>10.904</b>	<b>(3.404)</b>	<b>-31,2%</b>	<b>7.762</b>	<b>(3.142)</b>	<b>-28,8%</b>
Gastos de Administración	(4.827)	(4.782)	(45)	0,9%	(5.089)	(306)	6,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2.673</b>	<b>6.122</b>	<b>(3.449)</b>	<b>-56,3%</b>	<b>2.674</b>	<b>(3.448)</b>	<b>-56,3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>3.730</b>	<b>7.444</b>	<b>(3.713)</b>	<b>-49,9%</b>	<b>3.775</b>	<b>(3.669)</b>	<b>-49,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,5%</i>	<i>11,8%</i>			<i>5,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,7%</i>	<i>14,3%</i>			<i>7,6%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.



## OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones a septiembre de 2018 de los resultados en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos a Sep-18 en moneda comparable, crecieron un 18,2% (a/a). Los Ingresos en moneda reporte a Sep-18 crecieron un 6,0% en relación con el mismo periodo de 2017, llegando a \$97.464 millones (US\$147,6 millones).
- ❖ El Resultado Operacional en moneda comparable creció en 32,2% y EBITDA en 27,1%. El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó \$7.557 millones (US\$11,4 millones) y el EBITDA \$12.574 millones (US\$19,0 millones), creciendo un 23,6% y 19,7%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional alcanzó a 7,8% y el Margen EBITDA a 12,9%, superiores al mismo período de 2017 en 120pb y 150pb, respectivamente.

### Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MMS	MMS			MMS		
Ingresos de Actividades Ordinarias	97.464	91.954	5.511	6,0%	108.718	16.765	18,2%
Plataformas	32.975	37.307	(4.332)	-11,6%	36.554	(754)	-2,0%
Servicios TI	61.566	51.626	9.940	19,3%	69.149	17.523	33,9%
Aplicaciones	2.923	3.020	(97)	-3,2%	3.016	(5)	-0,2%
Costo de Ventas	(80.230)	(77.357)	(2.873)	3,7%	(90.019)	(12.662)	16,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.235</b>	<b>14.596</b>	<b>2.638</b>	<b>18,1%</b>	<b>18.699</b>	<b>4.103</b>	<b>28,1%</b>
Gastos de Administración	(9.677)	(8.484)	(1.193)	14,1%	(10.616)	(2.132)	25,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>7.557</b>	<b>6.112</b>	<b>1.445</b>	<b>23,6%</b>	<b>8.083</b>	<b>1.971</b>	<b>32,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>12.574</b>	<b>10.503</b>	<b>2.072</b>	<b>19,7%</b>	<b>13.354</b>	<b>2.851</b>	<b>27,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,6%</i>			<i>7,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,4%</i>			<i>12,3%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.



Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %	Sep-18A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MMS\$	MMS\$			MMS\$		
<b>Chile</b>							
Ingresos de Actividades Ordinarias	260.426	263.275	(2.849)	-1,1%	264.105	830	0,3%
Plataformas	151.152	146.374	4.778	3,3%	154.769	8.395	5,7%
Servicios TI	95.591	104.570	(8.979)	-8,6%	95.653	(8.918)	-8,5%
Aplicaciones	13.683	12.331	1.352	11,0%	13.683	1.352	11,0%
Costo de Ventas	(201.689)	(199.340)	(2.349)	1,2%	(205.041)	(5.701)	2,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>58.737</b>	<b>63.935</b>	<b>(5.198)</b>	<b>-8,1%</b>	<b>59.064</b>	<b>(4.871)</b>	<b>-7,6%</b>
Gastos de Administración	(30.896)	(30.634)	(262)	0,9%	(31.125)	(491)	1,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>27.841</b>	<b>33.301</b>	<b>(5.460)</b>	<b>-16,4%</b>	<b>27.939</b>	<b>(5.362)</b>	<b>-16,1%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>37.738</b>	<b>43.746</b>	<b>(6.008)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>37.857</b>	<b>(5.889)</b>	<b>-13,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,7%</i>	<i>12,6%</i>			<i>10,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,5%</i>	<i>16,6%</i>			<i>14,3%</i>		
<b>Brasil</b>							
Ingresos de Actividades Ordinarias	164.133	205.716	(41.583)	-20,2%	193.072	(12.644)	-6,1%
Plataformas	29.051	30.221	(1.170)	-3,9%	34.360	4.138	13,7%
Servicios TI	115.967	160.816	(44.849)	-27,9%	136.275	(24.541)	-15,3%
Aplicaciones	19.115	14.679	4.436	30,2%	22.438	7.759	52,9%
Costo de Ventas	(150.626)	(192.439)	41.813	-21,7%	(177.036)	15.403	-8,0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.507</b>	<b>13.277</b>	<b>230</b>	<b>1,7%</b>	<b>16.036</b>	<b>2.759</b>	<b>20,8%</b>
Gastos de Administración	(16.394)	(20.425)	4.031	-19,7%	(19.223)	1.202	-5,9%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.887)</b>	<b>(7.148)</b>	<b>4.261</b>	<b>59,6%</b>	<b>(3.187)</b>	<b>3.960</b>	<b>55,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.337</b>	<b>8.071</b>	<b>267</b>	<b>3,3%</b>	<b>9.994</b>	<b>1.923</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-3,5%</i>			<i>-1,7%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,1%</i>	<i>3,9%</i>			<i>5,2%</i>		
<b>México</b>							
Ingresos de Actividades Ordinarias	48.382	51.944	(3.563)	-6,9%	49.882	(2.062)	-4,0%
Plataformas	24.391	24.222	169	0,7%	24.877	655	2,7%
Servicios TI	23.990	27.722	(3.731)	-13,5%	25.005	(2.717)	-9,8%
Aplicaciones	0	0	0	-	0	0	-
Costo de Ventas	(40.881)	(41.040)	158	-0,4%	(42.120)	(1.080)	2,6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>7.500</b>	<b>10.904</b>	<b>(3.404)</b>	<b>-31,2%</b>	<b>7.762</b>	<b>(3.142)</b>	<b>-28,8%</b>
Gastos de Administración	(4.827)	(4.782)	(45)	0,9%	(5.089)	(306)	6,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2.673</b>	<b>6.122</b>	<b>(3.449)</b>	<b>-56,3%</b>	<b>2.674</b>	<b>(3.448)</b>	<b>-56,3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>3.730</b>	<b>7.444</b>	<b>(3.713)</b>	<b>-49,9%</b>	<b>3.775</b>	<b>(3.669)</b>	<b>-49,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,5%</i>	<i>11,8%</i>			<i>5,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>7,7%</i>	<i>14,3%</i>			<i>7,6%</i>		
<b>OPLA</b>							
Ingresos de Actividades Ordinarias	97.464	91.954	5.511	6,0%	108.718	16.765	18,2%
Plataformas	32.975	37.307	(4.332)	-11,6%	36.554	(754)	-2,0%
Servicios TI	61.566	51.626	9.940	19,3%	69.149	17.523	33,9%
Aplicaciones	2.923	3.020	(97)	-3,2%	3.016	(5)	-0,2%
Costo de Ventas	(80.230)	(77.357)	(2.873)	3,7%	(90.019)	(12.662)	16,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>17.235</b>	<b>14.596</b>	<b>2.638</b>	<b>18,1%</b>	<b>18.699</b>	<b>4.103</b>	<b>28,1%</b>
Gastos de Administración	(9.677)	(8.484)	(1.193)	14,1%	(10.616)	(2.132)	25,1%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>7.557</b>	<b>6.112</b>	<b>1.445</b>	<b>23,6%</b>	<b>8.083</b>	<b>1.971</b>	<b>32,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>12.574</b>	<b>10.503</b>	<b>2.072</b>	<b>19,7%</b>	<b>13.354</b>	<b>2.851</b>	<b>27,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,6%</i>			<i>7,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,4%</i>			<i>12,3%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

<sup>(2)</sup> EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**Nota:** Sep-18A corresponde a los resultados del periodo 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

#### 4. Análisis del Estado de Situación Financiera

##### Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$814.681 millones (US\$1.233,6 millones) a Sep-18, disminuyendo en un 7,3% con relación a Dic-17. Las principales variaciones son:

Disminución de:

- ❖ Otros Activos Financieros Corrientes por \$30.823 millones (US\$46,7 millones), cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 fue de \$14.765 millones (US\$22,4 millones), debido al uso de los fondos obtenidos luego de la venta de Transacciones Electrónicas S.A., principalmente en pago de dividendos y financiamiento de capital de trabajo.
- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$19.527 millones (US\$29,6 millones), cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 fue de \$205.633 millones (US\$311,4 millones), principalmente en Brasil, México y Chile.
- ❖ Plusvalía por \$15.026 millones (US\$22,8 millones), cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 fue de \$215.722 millones (US\$326,6 millones), debido principalmente a efectos por diferencias de cambio.

##### Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$343.991 millones (US\$520,9 millones) a Sep-18, disminuyendo en 11,7% con respecto a Dic-17. Las principales variaciones son:

Disminución de:

- ❖ Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$37.306 millones (US\$56,5 millones), cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 fue de \$67.218 millones (US\$101,8 millones), asociado a proveedores y pago de dividendos, originados principalmente en Chile, México y Colombia.
- ❖ Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes por \$9.460 millones (US\$14,3 millones), cuyo saldo al 30 de septiembre de 2018 fue de \$1.611 millones (US\$2,4 millones), asociado al pago del dividendo a los accionistas controladores.

##### Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$464.865 millones (US\$703,9 millones) a Sep-18, disminuyendo en 4,0% con respecto a Dic-17 (-\$19.544 millones / -US\$29,6 millones). Las principales variaciones se originan por los efectos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (-\$24.652 millones / -US\$37,3 millones) y por los resultados del periodo, neto de dividendos.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) anualizada fue de un 1,9%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Sep-18	Sep-17	Δ	Dic-17	Δ
				Sep-18 / Sep-17		Sep-18 / Dic-17
<b>Liquidez</b>						
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	1,8	1,5	16,9%	1,6	10,3%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
<b>Razón Ácida</b>	(veces)	1,5	1,4	14,3%	1,4	7,2%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	155.668	130.802	19,0%	150.138	3,7%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
<b>Endeudamiento</b>						
<b>Leverage</b>	(veces)	0,7	0,8	-7,7%	0,8	-8,1%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
<b>Leverage Financiero</b>	(veces)	0,4	0,4	-6,1%	0,4	10,6%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(veces)	0,6	0,7	-8,9%	0,6	-8,0%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0,4	0,3	17,1%	0,4	14,8%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(veces)	5,6	5,6	0,1%	5,1	9,9%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
<b>Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA</b>	(veces)	2,2	2,2	-1,2%	1,8	19,2%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA</b>	(veces)	1,5	1,4	13,7%	0,9	67,8%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Rentabilidad</b>						
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	%	1,9%	6,5%	-460 pb	13,2%	-1130 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Patrimonio atribuible a la Controladora <sup>3</sup> )						
<b>Rentabilidad de Activos</b>	%	1,1%	3,6%	-250 pb	7,4%	-630 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Activos Totales <sup>3</sup> )						
<b>Utilidad por Acción</b>	(\$)	10,6	36,7	-71,1%	74,5	-85,7%
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / N° de Acciones <sup>4</sup> )						
<b>Retorno de Dividendos</b>	%	3,2%	0,7%	250 pb	0,7%	250 pb
(Dividendos Pagados <sup>5</sup> / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

<sup>1</sup> EBTIDA = Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciaciones y Amortizaciones

<sup>2</sup> Anualizado

<sup>3</sup> Valores promedios se calculan en base a:

- Sep-18: Saldo promedio de Sep-18 y Dic-17
- Sep-17: Saldo promedio de Sep-17 y Dic-16
- Dic-17: Saldo promedio de Dic-17 y Dic-16

<sup>4</sup> Cálculos sobre un total de acciones de:

- Sep-18 = 871.057.175
- Sep-17 = 871.057.175
- Dic-17 = 871.057.175

<sup>5</sup> Últimos 12 meses

## Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$40.011 millones (US\$60,6 millones) a Sep-18, que se compara con \$53.971 millones (US\$81,7 millones) al 30 de septiembre de 2017.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$8.675 millones a Sep-18 (US\$13,1 millones), inferior a los \$18.632 millones (US\$28,2 millones) generados a Sep-17.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de inversión al 30 de septiembre de 2018 fue de \$11.466 millones (US\$17,4 millones), generando fondos adicionales por \$49.192 millones (US\$74,5 millones) (a/a).

La inversión en capital (CAPEX) llegó a \$18.227 millones (US\$27,6 millones) a Sep-18 y se compuso de \$12.722 millones (US\$19,3 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno y desarrollo de proyectos con clientes, \$4.527 millones (US\$6,9 millones) de inversiones permanentes, y \$978 millones (US\$1,5 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto utilizado en actividades de financiación alcanzó \$21.368 millones (US\$32,4 millones), que se comparan con los \$10.364 millones (US\$15,7 millones) obtenidos a septiembre de 2017, variación asociada principalmente a un mayor pago de dividendos, menores préstamos bancarios y por el aumento de capital en la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A. realizado en el periodo anterior y que no se repite en el actual.

### Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Sep-18	Sep-17	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	8.675	18.632	(9.957)	-53,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	11.466	(37.726)	49.192	130,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(21.368)	10.364	(31.732)	-306,2%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(1.227)</b>	<b>(8.730)</b>	<b>7.503</b>	<b>85,9%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	393	(1.371)	1.764	128,7%
<b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.</b>	<b>(834)</b>	<b>(10.100)</b>	<b>9.267</b>	<b>91,7%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	40.845	64.072	(23.226)	-36,3%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>40.011</b>	<b>53.971</b>	<b>(13.960)</b>	<b>-25,9%</b>

## 5. Análisis del Mercado

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

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

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

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

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

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

### A. Riesgos de Litigio

#### 1. SONDA S.A.

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

#### 2. Filiales

##### 2.1 Filiales en Brasil

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

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$38,9 millones de Reales (incluido multas, reajustes e intereses). Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la Compañía. La Compañía logró éxito en las instancias superiores. Se está a la espera del archivo del caso.

b) Proceso finalizado: El 14 de diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$26,1 millones (incluidos multas, reajustes e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serían de naturaleza salarial. El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileños, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

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

La Administración, entendiendo que hay una diferencia de opinión entre dos instituciones del Estado como son el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal sobre la cual aún no hay jurisprudencia, constituyó una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa en este auto de infracción.

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

Dadas las condiciones ventajosas de este escenario, la Administración decidió adherirse a este programa. La obligación a reconocer (incluidos intereses y multas) ascendió a R\$21,8 millones, los cuales fueron pagados R\$4,3 millones con caja y R\$17,5 millones con compensación de créditos por pérdidas tributarias. El impacto neto después de impuestos cargado en resultados en septiembre de 2017, ascendió a una pérdida por R\$3,1 millones.

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

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

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

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

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

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

**d) ATIVAS:** La compañía es parte en acciones judiciales ante algunos tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles. En los temas de naturaleza tributaria y civil, la compañía es parte activa y no representan contingencia.

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

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

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

**f)** Al 30 de septiembre de 2018, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$7.244.800 (M\$6.525.365 al 31 de diciembre de 2017), presentadas en el rubro "Otras provisiones - provisiones por procesos legales".

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

## **2.2 Filiales en Chile**

Las filiales Quintec Distribución S.A. e Innovación y Tecnología Empresarial Item Ltda., son parte de una serie de procesos judiciales ante juzgados de garantía, en calidad de víctima de hurto, robo y otros, los cuales se encuentran en diferentes etapas procesales. Se han efectuado las provisiones correspondientes para cubrir los resultados de estos procesos no cubiertos por los seguros respectivos.

## **2.3 Filiales en Colombia**

Sonda de Colombia S.A.: Tiene actualmente algunas demandas principalmente de naturaleza tributaria, las cuales se incorporaron con la adquisición de Quintec Colombia (posteriormente absorbida por Sonda de Colombia). La demanda más representativa es de Quintec contra la División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) por un valor de COP \$5.120 millones radicada el 30-09-2013. En este proceso se debate la legalidad de los actos administrativos por medio de los cuales la DIAN modificó la declaración del impuesto sobre la renta presentada por la Compañía por el año gravable 2008, determinando el pago de un mayor impuesto, más la



imposición de una sanción por inexactitud. La audiencia y alegatos de conclusión, ya han sido presentados e ingresados para su tramitación. En mayo de 2018, se recibió la notificación de sentencia de primera instancia que declara la nulidad parcial de los actos demandados, ante lo cual se ha presentado el recurso de apelación. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

Compufácil S.A.: Mantiene una demanda administrativa por incumplimiento de contrato con Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). Todas las contingencias que se materialicen por este litigio, cuyo origen es anterior a la fecha de adquisición por parte de SONDA COLOMBIA, son responsabilidad de los antiguos controladores.

#### **2.4 Filiales en Argentina**

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

#### **2.5 Filial en Panamá**

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

### **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**

SONDA posee 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) lo cual ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. El 14 de diciembre de 2012, SONDA suscribió un contrato con el MTT para prestar 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). Paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte, y con Metro S.A. (cada uno de estos denominado Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico).

<b>D. Riesgo Asociado al Contrato de Concesión de Servicios de Administración Financiera con Gobierno de Panamá</b>	Con fecha 8 de abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado 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”, que comprende la implementación del equipamiento tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes y su posterior distribución al operador de transporte. Este contrato involucra la 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 administración y custodia de los fondos recaudados y la asignación de dichos fondos entre los proveedores de los servicios de transporte. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de febrero de 2012. Como parte del contrato, SONDA S.A. ha entregado una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000, la que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.
<b>E. Riesgo en Filiales y Coligadas</b>	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.
<b>F. Riesgo Proveedores</b>	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.
<b>G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico</b>	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.
<b>H. Riesgo de los Activos</b>	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.
<b>I. Riesgo País</b>	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.
<b>J. Riesgos No Asegurados</b>	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.
<b>K. Riesgo de Tipo de Cambio</b>	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.
<b>L. Riesgo de Tasa de Interés</b>	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.

SOND

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

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

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

#### **M. Riesgo de Crédito**

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

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

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

#### **N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento**

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

Al 30 de septiembre de 2018, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$54.776 millones (US\$82,9 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.