

**Mar'12**

# Análisis Razonado Consolidado



Sonda S.A.



## ANÁLISIS RAZONADO

01 Enero 2012 – 31 Marzo 2012

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Marzo de 2012. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Marzo de 2012 (1 US\$= 487,44 Pesos Chilenos).

### RESUMEN DEL PERÍODO:

Mar'12

- Ingresos Consolidados: US\$315,9 mm
- Resultado Operacional: US\$38,8 mm
- EBITDA: US\$54,0 mm
- Utilidad Neta Controladora: US\$25,1 mm
- Crecimiento de Ingresos de 21,2%
- Crecimiento de EBITDA de 24,2%

#### Contacto Relaciones con Inversionistas:

Rodrigo Peña A.  
Investor Relations Officer - SONDA S.A.  
Tel : (562) 657-5302  
[rodrigo.pena@sonda.com](mailto:rodrigo.pena@sonda.com)

M. Gloria Timmermann  
Investor Relations - SONDA S.A.  
Tel : (562) 657-5311  
[maria.timmermann@sonda.com](mailto:maria.timmermann@sonda.com)

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta ingresos consolidados por \$154.000 millones (US\$315,9 millones) en el primer trimestre de 2012, con un incremento de 21,2% a/a. El resultado operacional<sup>1</sup> llega a \$18.892 millones (US\$38,8 millones) y el EBITDA<sup>2</sup> a \$26.342 millones (US\$54,0 millones), reflejando crecimientos de 15,3% y 24,2%, respectivamente, en relación a Mar'11. La utilidad neta atribuible a la controladora totaliza \$12.243 millones (US\$25,1 millones). Los resultados de la compañía están en línea con las cifras observadas en las operaciones regionales:

MM\$	Ingresos		EBITDA	
Chile	\$71.607	+40,2%	\$16.312	+20,2%
Brasil	\$50.044	+6,3%	\$5.542	+9,6%
México	\$13.838	-15,7%	\$2.218	+30,4%
OPLA	\$18.512	+47,9%	\$2.270	+155,3%
<b>Total</b>	<b>\$154.000</b>	<b>+21,2%</b>	<b>\$26.342</b>	<b>+24,2%</b>

El ROE a Mar'12 fue de 16,0% y el ROA totalizó 8,2%, mientras que los indicadores de liquidez corriente (1,47 veces), endeudamiento financiero (1,00 veces) y cobertura de gastos financieros (8,43 veces) continúan mostrando una adecuada holgura y sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- A nivel consolidado, el margen operacional llega a 12,3%, en tanto el margen EBITDA totaliza 17,1% con un avance de 40 pb.
- Las operaciones fuera de Chile registran un alza de 8,4% en términos de ingresos, totalizando \$82.393 millones (US\$169,0 millones), cifra que representa el 53,5% del total consolidado, mientras que el resultado operacional y el EBITDA crecen en 10,0% y 31,2%, totalizando \$6.630 millones (US\$13,6 millones) y \$10.030 millones (US\$20,6 millones), respectivamente.
- Margen EBITDA en las operaciones fuera de Chile llega a 12,2%, aumentando 210 pb respecto de igual periodo del año anterior.
- Al primer trimestre de 2012, en Brasil aumentan los ingresos en 6,3%, alcanzando \$50.044 millones (US\$102,7 millones), acompañado de un mayor EBITDA (+9,6% a/a) y un mejor margen EBITDA de 40pb alcanzando 11,1%.
- En México, el resultado operacional y el EBITDA crecen 29,6% y 30,4%, respectivamente, mientras que el margen EBITDA llega a 16,0%, 570 pb por sobre igual período del año anterior.
- OPLA muestra importantes avances con ingresos por \$18.512 millones (US\$38,0 millones / +47,9%), y el resultado operacional y el EBITDA aumentando en 62,7% y 155,3%, respectivamente. El margen EBITDA llega a 12,3% con un aumento de 520 pb.
- Menores ingresos financieros obtenidos durante este primer trimestre, explican el menor aumento de la utilidad neta respecto al incremento del resultado operacional.
- La adquisición de PARS, materializada el 08 de Marzo de 2012, permitió consolidar un mes de sus operaciones, las que se suman a los negocios que SONDA ya desarrollaba en Brasil.
- Aumento en el volumen de negocios cerrados en el primer trimestre de 2012, llegando a US\$289,0 millones (+32,3% a/a), derivado principalmente de la expansión registrada en las líneas de servicios TI y plataformas, que crecieron 61,0% y 17,9% a/a, respectivamente.

<sup>1</sup> Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

<sup>2</sup> EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Tabla 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados

<b>RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>				
<b>SONDA S.A.</b>				
Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>Mar-12</b>	<b>Mar-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	154.000	127.060	26.940	21,2%
Costo de Ventas	-120.783	-99.195	-21.588	21,8%
<i>Ganancia Bruta</i>	<i>33.217</i>	<i>27.865</i>	<i>5.352</i>	<i>19,2%</i>
<i>Gastos de Administración</i>	<i>-14.325</i>	<i>-11.477</i>	<i>-2.848</i>	<i>24,8%</i>
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>18.892</b>	<b>16.388</b>	<b>2.504</b>	<b>15,3%</b>
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	<i>7.450</i>	<i>4.828</i>	<i>2.622</i>	<i>54,3%</i>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>26.342</b>	<b>21.216</b>	<b>5.126</b>	<b>24,2%</b>
Otros Ingresos	1.030	317	714	225,4%
Otros Gastos, por función	-1.720	-584	-1.136	194,7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	184	18	167	937,3%
<i>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</i>	<i>18.387</i>	<i>16.139</i>	<i>2.247</i>	<i>13,9%</i>
Ingresos Financieros	617	3.228	-2.611	-80,9%
Costos Financieros	-2.241	-2.239	-1	0,1%
Diferencias de Cambio	779	-284	1.063	374,5%
Resultados por Unidades de Reajuste	-316	-247	-69	27,8%
<b>Total Otras Partidas de Operación</b>	<b>-15.991</b>	<b>-11.268</b>	<b>-4.722</b>	<b>41,9%</b>
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	17.227	16.597	630	3,8%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-4.113	-4.145	32	-0,8%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	13.114	12.451	662	5,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a Participación Minoritaria	871	459	412	89,7%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>12.243</b>	<b>11.992</b>	<b>251</b>	<b>2,1%</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>Mar-12</b>	<b>Dic-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
<b>Activos</b>	<b>618.100</b>	<b>580.101</b>	<b>37.999</b>	<b>6,6%</b>
Total Activos Corrientes en Operación	285.794	274.657	11.137	4,1%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	44.666	32.936	11.730	35,6%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	147.694	166.333	-18.639	-11,2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	12.663	13.346	-683	-5,1%
Inventarios	40.169	26.986	13.183	48,9%
Otros Activos, Corriente	34.571	29.024	5.546	19,1%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	83.021	79.463	3.557	4,5%
Propiedades de Inversión	3.366	3.537	-171	-4,8%
Activos Intangibles y Plusvalía	191.164	169.084	22.080	13,1%
Otros Activos, No Corriente	54.756	53.360	1.397	2,6%
<b>Pasivos</b>	<b>305.931</b>	<b>268.516</b>	<b>37.415</b>	<b>13,9%</b>
Total Pasivos Corrientes	194.495	170.393	24.102	14,1%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	58.248	36.696	21.552	58,7%
Otros Pasivos, Corriente	136.247	133.697	2.550	1,9%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	87.644	87.196	449	0,5%
Otros Pasivos, No Corriente	23.792	10.927	12.865	117,7%
Participaciones Minoritarias	5.422	4.975	448	9,0%
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>306.747</b>	<b>306.611</b>	<b>136</b>	<b>0,0%</b>
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	618.100	580.101	37.999	6,6%

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

### INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados alcanzaron \$154.000 millones (US\$315,9 millones) en el primer trimestre de 2012, con un crecimiento de 21,2% (\$26.940 millones / US\$55,3 millones) respecto del nivel mostrado el año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- incremento de 27,1% (\$18.767 millones / US\$38,5 millones) en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI, llegando en Mar'12 a \$88.097 millones (US\$180,7 millones), consecuencia principalmente de crecimientos de:
  - +32,9% (\$6.540 millones / US\$13,4 millones) en servicios de soporte TI → \$26.447 millones (US\$54,3 millones): principalmente generados en las operaciones de Brasil
  - +25,7% (\$4.886 millones / US\$10,0 millones) en servicios profesionales → \$23.917 millones (US\$49,1 millones): fundamentalmente por mayores ingresos generados en Brasil
  - +24,2% (\$7.341 millones / US\$15,1 millones) en outsourcing → \$37.733 millones (US\$77,4 millones): generados mayoritariamente en Chile
- aumento de 19,8% (\$8.703 millones / US\$17,9 millones) en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$52.587 millones (US\$107,9 millones), como resultado esencialmente del avance de:
  - +50,8% (\$3.138 millones / US\$6,4 millones) en ventas de SW → \$9.318 millones (US\$19,1 millones): en Brasil, donde pasa desde \$247 millones (US\$0,5 millones) a Mar'11 a \$2.409 millones (US\$4,9 millones) al primer trimestre de 2012
  - +12,3% (\$4.580 millones / US\$9,4 millones) en ventas de HW → \$41.851 millones (US\$85,9 millones): principalmente en Chile
- ingresos de línea de aplicaciones con una baja de 3,8% (\$530 millones / US\$1,1 millones), a \$13.315 millones (US\$27,3 millones) a Mar'12, a raíz de:
  - +4,4% (\$248 millones / US\$0,5 millones) en servicios de desarrollo y mantención de aplicaciones → \$5.899 millones (US\$12,1 millones)
  - +2,5% (\$142 millones / US\$0,3 millones) en servicios de soporte e implantación → \$5.901 millones (US\$12,1 millones)
  - -41,8% (-\$959 millones / -US\$2,0 millones) en venta de licencias → \$1.336 millones (US\$2,7 millones), explicada por una alta base de comparación en Mar'11

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, durante el primer trimestre de 2012, servicios TI contribuye con el 57,2%, plataformas con el 34,1% y aplicaciones con el 8,6% restante.

Tabla 2 – Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

### INGRESOS CONSOLIDADOS

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Líneas de Negocio	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var. %
Plataformas	52.587	43.884	8.703	19,8%
Servicios TI	88.097	69.330	18.767	27,1%
Aplicaciones	13.315	13.846	-530	-3,8%
<b>Total</b>	<b>154.000</b>	<b>127.060</b>	<b>26.940</b>	<b>21,2%</b>
<b>Participación por Línea de Negocio</b>	<b>Mar-12</b>	<b>Mar-11</b>		
Plataformas	34,1%	34,5%		
Servicios TI	57,2%	54,6%		
Aplicaciones	8,6%	10,9%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

**COSTO DE VENTAS y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El costo de ventas consolidado totaliza \$120.783 millones (US\$247,8 millones) entre Enero y Marzo de 2012, registrando un incremento de 21,8% respecto de lo observado en 2011, principalmente en función de mayores costos de venta en Chile, a raíz del alza en el volumen de ventas de plataformas.

Los gastos de administración llegan a \$14.325 millones (US\$29,4 millones) a Mar'12, con un alza de 24,8% a/a, fundamentalmente, como consecuencia de la consolidación de Quintec desde Septiembre de 2011.

Tabla 3 – Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)			
	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var.%
Ingresos de Actividades Ordinarias	154,000	127,060	26,940	21.2%
Costo de Ventas	-120,783	-99,195	-21,588	21.8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>33,217</b>	<b>27,865</b>	<b>5,352</b>	<b>19.2%</b>
Gastos de Administración	-14,325	-11,477	-2,848	24.8%
Resultado Operacional (1)	18,892	16,388	2,504	15.3%
<b>EBITDA (2)</b>	<b>26,342</b>	<b>21,216</b>	<b>5,126</b>	<b>24.2%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	12,243	11,992	251	2.1%
<b>INDICADORES</b>	<b>%</b>	<b>%</b>		
Margen Bruto	21.6%	21.9%		
Margen Operacional	12.3%	12.9%		
Margen EBITDA	17.1%	16.7%		
Margen Neto	7.9%	9.4%		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA**

El resultado operacional llega a \$18.892 millones (US\$38,8 millones), con un incremento de 15,3% respecto del año anterior, debido principalmente a mejores resultados obtenidos por las operaciones en Chile. El margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a 21,6%, mientras el margen operacional alcanza 12,3%.

El EBITDA totaliza \$26.342 millones (US\$54,0 millones) a Mar'12, con un alza de 24,2% en relación al año anterior, avalado por los mejores resultados obtenidos en todas las operaciones de la compañía. El margen EBITDA por su parte llegó a 17,1% avanzando 40 pb respecto de igual periodo del año anterior.

**OTRAS PARTIDAS DE LA OPERACIÓN (Excluye Gastos de Administración)**

El total de otras partidas de la operación, excluyendo los gastos de administración, pasa de \$208 millones (US\$0,4 millones) a Mar'11 a una pérdida por \$1.655 millones (-US\$3,4 millones) en el primer trimestre de 2012, principalmente debido a:

- ➔ menor ingreso financiero por \$2.610 millones (US\$5,4 millones), totalizando \$617 millones (US\$1,3 millones)

**GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA**

La ganancia neta atribuible a la controladora acumula a Mar'12 \$12.243 millones (US\$25,1 millones), cifra que representa un avance de 2,1% en relación al año anterior. Menores ingresos financieros obtenidos durante este primer trimestre, explican el menor incremento respecto al aumento del resultado operacional.

## 3. ANÁLISIS REGIONAL

## CHILE

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Marzo de 2012:

- ingresos por \$71.607 millones (US\$146,9 millones), reflejando un incremento de 40,2% respecto del nivel registrado en igual período del año anterior, con alzas en las líneas de servicios TI (+35,8% a/a) por un mayor volumen de negocios y de plataformas (+50,0% a/a), explicadas principalmente por la consolidación de las operaciones de Quintec en Chile
- resultado operacional de \$12.262 millones (US\$25,2 millones / +18,3% a/a) y EBITDA por \$16.312 millones (US\$33,5 millones / +20,2% a/a)
- margen operacional llega a 17,1% y margen EBITDA totaliza 22,8%, menores en relación a Mar-11 debido principalmente a la consolidación de las operaciones de Quintec

Tabla 4 – Negocio en Chile

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

CHILE	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>71.607</b>	<b>51.072</b>	<b>20.535</b>	<b>40,2%</b>
Plataformas	34.379	22.926	11.453	50,0%
Servicios TI	34.509	25.416	9.093	35,8%
Aplicaciones	2.720	2.730	11	-0,4%
Costo de Ventas	- 53.180	- 37.224	- 15.956	42,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18.427</b>	<b>13.848</b>	<b>4.579</b>	<b>33,1%</b>
Gastos de Administración	- 6.165	- 3.487	- 2.678	76,8%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>12.262</b>	<b>10.361</b>	<b>1.901</b>	<b>18,3%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>16.312</b>	<b>13.570</b>	<b>2.741</b>	<b>20,2%</b>
Margen Operacional	17,1%	20,3%		
Margen EBITDA	22,8%	26,6%		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## BRASIL

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Marzo de 2012:

- ingresos por \$50.044 millones (US\$102,7 millones), 6,3% por sobre lo registrado el año anterior, producto de un aumento en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI (+18,2% a/a), que compensa los menores ingresos de plataformas (-25,1% a/a) y aplicaciones (-10,1% a/a), debido principalmente a la postergación de proyectos
- resultado operacional de \$4.164 millones (US\$8,5 millones), con una leve disminución de 1,8% y EBITDA por \$5.542 millones (US\$11,4 millones), con un avance de 9,6%
- margen operacional totalizando 8,3% y margen EBITDA de 11,1%, avanzando 40 pb respecto del 1Q11

Tabla 5 – Negocio en Brasil

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

BRASIL	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>50.044</b>	<b>47.064</b>	<b>2.980</b>	<b>6,3%</b>
Plataformas	5.052	6.748	- 1.696	-25,1%
Servicios TI	36.520	30.890	5.630	18,2%
Aplicaciones	8.472	9.426	- 954	-10,1%
Costo de Ventas	- 41.378	- 37.590	- 3.788	10,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>8.665</b>	<b>9.474</b>	<b>808</b>	<b>-8,5%</b>
Gastos de Administración	- 4.501	- 5.234	733	-14,0%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>4.164</b>	<b>4.240</b>	<b>76</b>	<b>-1,8%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>5.542</b>	<b>5.056</b>	<b>486</b>	<b>9,6%</b>
Margen Operacional	8,3%	9,0%		
Margen EBITDA	11,1%	10,7%		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**MÉXICO**

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Marzo de 2012:

- ingresos 15,7% por debajo de lo registrado el año anterior, totalizando \$13.838 millones (US\$28,4 millones), principalmente debido a menores ingresos de plataformas (-36,9% a/a) como consecuencia de una alta base de comparación por proyectos finalizados en 2011
- \$1.729 millones (US\$3,5 millones) en resultado operacional y EBITDA por \$2.218 millones (US\$4,5 millones), cifras que representan crecimientos de 29,6% y 30,4% a/a, respectivamente
- margen operacional llega a 12,5%, desde 8,1% a Mar'11, mientras el margen EBITDA aumenta en 570 pb y totaliza 16,0%

Tabla 6 – Negocio en México

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

MÉXICO	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var.%
<b>Ingresos</b>	<b>13.838</b>	<b>16.406</b>	- 2.568	-15,7%
Plataformas	5.769	9.148	- 3.379	-36,9%
Servicios TI	7.836	6.987	848	12,1%
Aplicaciones	233	270	- 37	-13,8%
Costo de Ventas	- 10.447	- 13.518	3.071	-22,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3.391</b>	<b>2.888</b>	<b>504</b>	<b>17,4%</b>
Gastos de Administración	- 1.662	- 1.553	- 109	7,0%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>1.729</b>	<b>1.335</b>	<b>395</b>	<b>29,6%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>2.218</b>	<b>1.701</b>	<b>517</b>	<b>30,4%</b>
Margen Operacional	12,5%	8,1%		
Margen EBITDA	16,0%	10,4%		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

**OPLA (Otros Países de Latinoamérica)**

A continuación, se presentan las principales variaciones, al mes de Marzo de 2012, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ingresos 47,9% sobre lo registrado a Mar'11, llegando a \$18.512 millones (US\$38,0 millones), en línea con el alza experimentada por todas las líneas de negocio: servicios TI (+52,9% a/a), plataformas (+45,9% a/a) y aplicaciones (+33,2% a/a), explicadas por buenos desempeños en todos los países de la región, y la entrada en operaciones del proyecto Metrobus en Panamá a mediados de febrero
- resultado operacional de \$736 millones (US\$1,5 millones) y EBITDA por \$2.270 millones (US\$4,7 millones), con avances de 62,7% y 155,3% a/a, respectivamente
- margen operacional totalizando 4,0% y margen EBITDA de 12,3%, 40 pb y 520 pb, respectivamente, por sobre lo registrado en 2011

Tabla 7 – Negocio en OPLA

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

OPLA	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var.%
<b>Ingresos</b>	<b>18.512</b>	<b>12.519</b>	<b>5.993</b>	<b>47,9%</b>
Plataformas	7.387	5.062	2.325	45,9%
Servicios TI	9.234	6.037	3.196	52,9%
Aplicaciones	1.891	1.420	472	33,2%
Costo de Ventas	- 15.778	- 10.863	- 4.916	45,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.733</b>	<b>1.656</b>	<b>1.077</b>	<b>65,1%</b>
Gastos de Administración	- 1.997	- 1.203	- 794	65,9%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>736</b>	<b>453</b>	<b>284</b>	<b>62,7%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>2.270</b>	<b>889</b>	<b>1.381</b>	<b>155,3%</b>
Margen Operacional	4,0%	3,6%		
Margen EBITDA	12,3%	7,1%		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Tabla 8 – Resumen Regional

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

RESUMEN REGIONAL	Mar-12	Mar-11	Desv.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>71.607</b>	<b>51.072</b>	<b>20.535</b>	<b>40,2%</b>
Plataformas	34.379	22.926	11.453	50,0%
Servicios TI	34.509	25.416	9.093	35,8%
Aplicaciones	2.720	2.730	11	-0,4%
Costo de Ventas	- 53.180	- 37.224	- 15.956	42,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18.427</b>	<b>13.848</b>	<b>4.579</b>	<b>33,1%</b>
Gastos de Administración	- 6.165	- 3.487	- 2.678	76,8%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>12.262</b>	<b>10.361</b>	<b>1.901</b>	<b>18,3%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>16.312</b>	<b>13.570</b>	<b>2.741</b>	<b>20,2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>17,1%</i>	<i>20,3%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,8%</i>	<i>26,6%</i>		
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>50.044</b>	<b>47.064</b>	<b>2.980</b>	<b>6,3%</b>
Plataformas	5.052	6.748	1.696	-25,1%
Servicios TI	36.520	30.890	5.630	18,2%
Aplicaciones	8.472	9.426	954	-10,1%
Costo de Ventas	- 41.378	- 37.590	- 3.788	10,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>8.665</b>	<b>9.474</b>	<b>808</b>	<b>-8,5%</b>
Gastos de Administración	- 4.501	- 5.234	733	-14,0%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>4.164</b>	<b>4.240</b>	<b>76</b>	<b>-1,8%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>5.542</b>	<b>5.056</b>	<b>486</b>	<b>9,6%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,3%</i>	<i>9,0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,7%</i>		
<b>MÉXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>13.838</b>	<b>16.406</b>	<b>2.568</b>	<b>-15,7%</b>
Plataformas	5.769	9.148	3.379	-36,9%
Servicios TI	7.836	6.987	848	12,1%
Aplicaciones	233	270	37	-13,8%
Costo de Ventas	- 10.447	- 13.518	3.071	-22,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3.391</b>	<b>2.888</b>	<b>504</b>	<b>17,4%</b>
Gastos de Administración	- 1.662	- 1.553	109	7,0%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>1.729</b>	<b>1.335</b>	<b>395</b>	<b>29,6%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>2.218</b>	<b>1.701</b>	<b>517</b>	<b>30,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>10,4%</i>		
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>18.512</b>	<b>12.519</b>	<b>5.993</b>	<b>47,9%</b>
Plataformas	7.387	5.062	2.325	45,9%
Servicios TI	9.234	6.037	3.196	52,9%
Aplicaciones	1.891	1.420	472	33,2%
Costo de Ventas	- 15.778	- 10.863	- 4.916	45,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.733</b>	<b>1.656</b>	<b>1.077</b>	<b>65,1%</b>
Gastos de Administración	- 1.997	- 1.203	- 794	65,9%
<b>Resultado Operacional (1)</b>	<b>736</b>	<b>453</b>	<b>284</b>	<b>62,7%</b>
<b>EBITDA (2)</b>	<b>2.270</b>	<b>889</b>	<b>1.381</b>	<b>155,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>7,1%</i>		

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

##### ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$618.100 millones (US\$1.268,1 millones) a Mar'12, mostrando un incremento de 6,6% en relación a Dic'11. Esto es consecuencia principalmente de aumentos en las siguientes partidas:

- efectivo y equivalentes al efectivo, por \$11.730 millones (US\$24,1 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2012 es de \$44.666 millones (US\$91,6 millones), principalmente a raíz de la consolidación de PARS
- inventarios, por \$13.183 millones (US\$27,0 millones), cuyo saldo a Mar'12 es de \$40.169 millones (US\$82,4 millones), resultado de la adquisición de equipamiento para la implementación de proyectos de gran envergadura en Brasil
- activos intangibles y plusvalía, por \$22.080 millones (US\$45,3 millones), originado principalmente por la adquisición de PARS, cuyo saldo final llega a \$191.164 millones (US\$392,2 millones)

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Mar'12, con un indicador de liquidez corriente de 1,47 veces y razón ácida de 1,10 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$91.299 millones (US\$187,3 millones) a Mar'12.

##### PASIVOS

Los pasivos totalizan \$307.138 millones (US\$630,1 millones) a Mar'12, aumentando 14,4% con respecto a lo reportado a Dic'11, a raíz de:

- incremento de 22,5% en los pasivos corrientes, totalizando \$208.712 millones (US\$428,2 millones) explicado principalmente por obtención de financiamiento bancario para el plan de inversiones

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del mes de Marzo de 2012, siendo sus principales indicadores un leverage financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 1,00 veces y una cobertura de gastos financieros de 8,43 veces.

##### PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$306.747 millones (US\$629,3 millones) a Mar'12, prácticamente sin variación en relación a Dic'11.

En términos de rentabilidad anual, como se mencionó previamente, el ROE llega a 16,0% y el ROA totaliza 8,2%.

Tabla 9 – Resumen Indicadores Financieros Consolidados

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS)		Mar-12	Mar-11	Var % Mar-12 Mar-11	Dic-11	Var % Mar-12 Dic-11
<b>Liquidez</b>						
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	1,47	2,11	-30,5%	1,61	-8,8%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr.	(veces)	1,10	1,64	-32,8%	1,26	-12,2%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	91.299	143.208	-36,2%	104.264	-12,4%
<b>Endeudamiento</b>						
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	1,00	0,70	42,4%	0,88	13,9%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,64	0,60	6,1%	0,63	0,2%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,36	0,40	-9,2%	0,37	-0,3%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	8,43	7,32	15,2%	7,55	11,7%
<b>Actividad</b>						
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)	(veces)	5,57	5,48	1,8%	4,89	14,1%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	64,61	65,74	-1,7%	75,37	-14,3%
<b>Rentabilidad</b>						
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)	%	16,0%	16,1%	-0,5%	13,6%	17,5%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)	%	8,2%	9,3%	-12,2%	29,9%	-72,7%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)	%	89,2%	102,7%	-13,2%	94,8%	-5,9%
Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / Nº Acciones)	\$	63,5	62,2	2,1%	210,7	-69,9%
Retorno de dividendos (***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	3,4%	4,9%	-30,8%	4,6%	-26,8%

(\*) Razón ácida / Otros = CxC Entidades Relacionadas; Pagos Anticipados; CxC por Impuestos Corrientes; Otros Activos Corriente.

(\*\*) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

(\*\*\*) Cálculos sobre un total de 771.057.175 acciones en Mar-11, Dic-11 y Mar-12.

(\*\*\*\*) Patrimonio, Activo, Inventario y Activo Operacional promedio se calculan:

- Mar-12: valor promedio de los saldos a Mar-12 y a Dic-11

- Mar-11: valor promedio de los saldos a Mar-11 y a Dic-10

- Dic-11: valor promedio de los saldos a Dic-11 y a Dic-10

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo alcanza \$44.666 millones (US\$91,6 millones) a Mar'12, lo que se compara con \$26.776 millones (US\$54,9 millones) obtenidos al finalizar el primer trimestre de 2011.

Se observa un incremento neto de efectivo y equivalentes en relación a igual período del año anterior, totalizando \$11.730 millones (US\$24,1 millones) en el período Enero-Marzo de 2012, versus \$1.795 millones (US\$3,7 millones) a igual período de 2011. Esta variación se explica principalmente por la disminución de \$26.206 millones (US\$53,8 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$31.090 millones (US\$63,8 millones) a Mar'12 y se compone de \$23.324 millones (US\$47,8 millones) invertidos en la adquisición de PARS, neta de la caja con la que se recibió la compañía, y de \$7.767 millones (US\$15,9 millones) invertidos principalmente en compra de activos fijos.

Tabla 10 – Estado de Flujo de Efectivo

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)			
	<b>Mar-12</b>	<b>Mar-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var %</b>
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	20.890	-212	21.102	-9967,3%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-30.782	-4.576	-26.206	572,7%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	22.690	5.619	17.071	303,8%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>12.799</b>	<b>831</b>	<b>11.968</b>	<b>1440,3%</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-1.069	964	-2.033	-210,8%
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>11.730</b>	<b>1.795</b>	<b>9.935</b>	<b>553,4%</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32.936	24.981	7.955	31,8%
<b>Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>44.666</b>	<b>26.776</b>	<b>17.890</b>	<b>66,8%</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 básicos asociados (sistemas operativos, bases de datos, Windows, Office, etc.), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que, en general, no hay contratos de distribución exclusivos con los fabricantes, lo que hace que muchas empresas de TI (incluida SONDA) sean proveedores multimarca.

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto a los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología muy bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 1,5% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 3,0% en promedio mostrado por las naciones desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas, tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios y, en particular, en outsourcing y servicios profesionales de TI.

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente el 23,0% de la inversión anual a servicios TI, 66,0% a hardware y 11,0% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último tiempo, donde los segmentos de servicios TI y software han adquirido paulatinamente mayor relevancia (caso de Brasil), acercando así a la región a una distribución de la inversión similar a la de los países desarrollados (40% de inversión destinada a servicios TI aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2012 apuntan a un crecimiento de 9,0% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de alrededor de US\$115.000 millones. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 9,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2010-2015. Esto ratifica nuevamente que la región seguirá siendo una de las tres de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, junto con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y la India.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 10,7% para servicios TI en el período 2010-2015, 9,2% para hardware y 10,6% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 8,8% para Brasil, 9,8% para México, 11,5% para Chile y 8,7% para Colombia.

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

### A. Riesgo de Litigios

#### 1. SONDA S.A.

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

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

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

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

e) Con fecha 29 de octubre de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573.- correspondiente al valor de los servicios provistos por Sonda S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado. La pretensión de SONDA se fundamenta en el deber de custodia y conservación de los equipos que asume el AFT al recibirlos de SONDA, y la remuneración a que tiene derecho a percibir por ello el AFT de los concesionarios de servicio de transporte en virtud de los contratos de servicio de equipamiento vigentes entre estos últimos y el AFT. Las partes y el árbitro acordaron en su momento separar el procedimiento en una primera etapa para determinar la responsabilidad del AFT, y una segunda etapa para determinar la cantidad y valor de los equipos a pagar a SONDA. Con fecha 30 de junio de 2011 el juez árbitro don Enrique Barros Bourie declaró que, salvo el caso de defectos de los equipos o en los servicios provistos (i) AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de equipos

embarcados que sean imputables a hecho o culpa de los Concesionarios; (ii) que AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean atribuibles a caso fortuito o fuerza mayor; y (iii) que AFT es responsable ante Sonda por las pérdidas o deterioros de ciertos equipos no embarcados que sean imputables a hecho o culpa de terceros contratistas, siempre y cuando tales equipos hayan sido efectivamente dados en arriendo o entregados por AFT a esos terceros. Con lo resuelto anteriormente se da inicio a la segunda etapa en el juicio para determinar la cantidad y valor de los equipos y servicios que el AFT deberá pagar a SONDA singularizados en la demanda.

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

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

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

## 2. Filiales

### 2.1 Filiales en Brasil

Las filiales Sonda Procwork y Sonda do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de Sonda S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. Con fecha 12 de Septiembre de 2011 el directorio de Sonda acordó instruir a su filial Sonda do Brasil acogerse al derecho de moratoria vigente en ese país, para el pago de las cantidades reclamadas por el Municipio de Sao Paulo en uno de los procesos que pasó de la etapa administrativa a la judicial, obteniendo al beneficio del pago de la cantidad disputada con un 75% de descuento de las multas y un descuento del 100% de los intereses. Ello significó un cargo extraordinario neto al resultado del año 2011 de la filial equivalente a \$2.358 millones de pesos, representando un 25% del valor total en discusión.

El valor de lo disputado se reduce a las notificaciones cursadas por el Municipio de Campinas, cuyo valor asciende a R\$32,5 millones de Reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

Al 31 de marzo de 2012, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$2.423.858. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

### 2.2 Tecnoglobal

La Filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$101.206,9. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

### 2.3 Quintec S.A.

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

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

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

### Compromisos

La sociedad filial Quintec Inversiones Latinoamericanas S.A. mantiene un compromiso con los Socios Minoritarios en la sociedad Quintec Colombia S.A. a partir del 1 de Julio de 2010, establecido en el respectivo Pacto de Accionistas, el cual establece que de manifestarse el interés de los socios minoritarios de retirarse de la Sociedad, Quintec deberá adquirir la totalidad de las acciones en propiedad de los Socios Minoritarios. A tal efecto, el valor por el que se adquirirán las acciones será el precio justo de mercado, de acuerdo con el mecanismo que se indica en el respectivo Pacto de Accionistas. El mecanismo de cálculo del valor justo lo debe realizar alguna de las 4 empresas que se indican en el respectivo acuerdo: PriceWaterhouse, Deloitte & Touche, Ernst & Young y KPMG Ltda, salvo que las partes lleguen a acuerdo en el precio. El socio minoritario manifestó su intención de venta del 30% y se eligió a la firma PriceWaterhouse para que realice la valorización del 30%, estudio que al 31 de marzo de 2012, está en proceso.

### 3. Otros Litigios

La Compañía es demandada y demandante en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

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

## B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y opiniones de abogados y auditores externos, la adquisición de operaciones o activos conllevan un riesgo de contingencias futuras que puedan tener un efecto adverso en la rentabilidad de esos activos, en el negocio y en la condición financiera de la compañía. Asimismo, la negociación de potenciales adquisiciones puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

**C. Riesgo Asociado al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT)**

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha. Con posterioridad a ello, SONDA ha iniciado en contra del AFT cuatro arbitrajes, dos de los cuales se encuentra en actual tramitación y otros dos terminados por sentencia ejecutoriada, una favorable a SONDA y otra que acogió parcialmente las pretensiones de ésta, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el futuro. Un eventual resultado adverso de estas gestiones podría tener efectos adversos en el negocio y resultados de SONDA.

**D. Riesgo 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, y cuyo inicio está previsto para el 15 de febrero de 2012. Como contraprestación por estos servicios, SONDA S.A. recibirá un pago total de USD 180.600.000, y ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

**E. Riesgo en Filiales y Coligadas**

SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la compañía, y cuya ganancia operacional y condición financiera puede tener un efecto adverso en el negocio de SONDA.

**F. Riesgo Proveedores**

En su carácter de integrador de soluciones, la empresa se abastece de diversos proveedores tecnológicos, los que en su mayoría corresponden a reconocidos fabricantes de clase mundial, con oficinas y representaciones en Chile y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y aún cuando SONDA implementa diversas políticas para mantener este riesgo en niveles controlados, y no es dependiente de ningún proveedor en particular, un incumplimiento o falla significativa de los proveedores puede causar efectos adversos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

**G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico**

Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización, SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, sin embargo pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

**H. Riesgo de los Activos**

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados de SONDA.

- I. Riesgo País** SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados de SONDA.
- J. Riesgos No Asegurados** SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados de SONDA.
- K. Riesgo de Tipo de Cambio** SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de los principales activos y obligaciones de la compañía, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.
- L. Riesgo de Tasa de Interés** SONDA mantiene actualmente pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo.
- Por el lado de los pasivos no corrientes, en Diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3,5% y 4,5% anual, respectivamente.
- M. Riesgo de Crédito** El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para SONDA y filiales principalmente en sus deudores por venta y sus activos financieros y derivados.
- Para los deudores por venta la compañía ha definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente SONDA mantiene una base de más de 5.000 clientes a nivel regional, dentro de los cuales se encuentran las empresas líderes de la región latinoamericana, pertenecientes a un gran abanico de industrias y mercados.
- Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan cerca del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.
- N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento** El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de SONDA es mantener un equilibrio entre la continuidad de los fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.
- Al 31 de marzo de 2012, SONDA cuenta con un saldo de efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros corrientes de \$44.666 millones (US\$91,6 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

## 7. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto a los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a la metodología establecida por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la NIC 36.

Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- Activo Fijo
- Goodwill
- Activos Intangibles
- Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- Otros activos no corrientes

La evaluación de deterioro del valor de los activos se realiza a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo). En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Compañía determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado. Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las NIIF según lo que se señala en la Nota 3 de los Estados Financieros.