

Sep-12

# Análisis Razonado Consolidado



SONDA S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO**

01 de Enero de 2012 – 30 de Septiembre de 2012



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 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 Septiembre de 2012 (1 US\$= 473,77 Pesos Chilenos).

**1. RESUMEN EJECUTIVO****RESUMEN DEL PERÍODO: Sep-12**

- Ingresos Consolidados: US\$1.049,9 mm
- Resultado Operacional: US\$128,2 mm
- EBITDA: US\$176,5 mm
- Utilidad Neta Controladora: US\$69,3 mm
- Crecimiento de Ingresos de 25,3%
- Crecimiento de EBITDA de 34,2%

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$497.421 millones (US\$1.049,9 millones) al 30 de Septiembre de 2012, con un incremento de 25,3% a/a. El Resultado Operacional<sup>1</sup> llegó a \$60.715 millones (US\$128,2 millones) y el EBITDA<sup>2</sup> a \$83.633 millones (US\$176,5 millones), reflejando crecimientos de 29,7% y 34,2% respectivamente, en relación al año anterior. La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$32.818 millones (US\$69,3 millones), creciendo un 26,3% con respecto al año 2011. El Margen EBITDA por su parte llegó a un 16,8%, mejorando en 110pb respecto a 2011.

Los resultados de la compañía están en línea con el desempeño de las operaciones regionales:

MM\$	Ingresos		EBITDA	
Chile	222.629	+41,0%	46.533	+23,9%
Brasil	169.729	+12,8%	21.938	+44,7%
México	42.993	-12,8%	7.071	+23,2%
OPLA	62.070	+57,9%	8.092	+111,1%
<b>Total</b>	<b>497.421</b>	<b>+25,3%</b>	<b>83.633</b>	<b>+34,2%</b>

El ROE a Sep-12 fue de 14,7%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,20 veces), Leverage Financiero (0,64 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (9,67 veces) reflejan una posición financiera sana.

Otros aspectos destacados:

- La devaluación del real brasileño respecto al peso chileno en lo que va de 2012, afecta negativamente la conversión de los resultados de las operaciones en Brasil a moneda de reporte, y con esto los resultados consolidados. Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (peso chileno), los ingresos consolidados crecerían en un 30,6% y el EBITDA en un 39,3%, respecto a igual periodo de 2011.
- Las operaciones fuera de Chile registran un alza de 15,0% en términos de Ingresos, totalizando \$274.792 millones (US\$580,0 millones), cifra que representa el 55,2% del total consolidado. Las fluctuaciones cambiarias también tienen un efecto en los resultados combinados de las operaciones fuera de Chile, las que sin este efecto, aumentarían sus ingresos en un 24,8%.
- Por su parte, el Resultado Operacional y EBITDA aportado por las operaciones de fuera de Chile, crecen en un 37,5% y 50,0%, totalizando \$26.333 millones (US\$55,6 millones) y \$37.101 millones (US\$78,3 millones), respectivamente. Sin efectos cambiarios, el EBITDA crecería en un 63,2%.
- En Brasil, los Ingresos aumentan en 12,8%, alcanzando \$169.729 millones (US\$358,3 millones), acompañado de un mayor EBITDA (+44,7% a/a) y un Margen EBITDA que alcanzó un 12,9%, 280pb por sobre el 2011. Expresados en moneda local, los ingresos en Brasil crecen un 29,3% y el EBITDA en un 67,6%.
- En México, el Resultado Operacional y el EBITDA crecieron en 23,0% y 23,2%, respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 16,4%, 470pb por sobre el 2011.

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

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

- OPLA muestra importantes avances con Ingresos por \$62.070 millones (US\$131,0 millones /+57,9%), con Resultado Operacional y EBITDA aumentando en 27,6% y 111,1%, respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 13,0%, 320pb por sobre el 2011.
- En Chile, los Ingresos crecen en 41,0%, totalizando \$222.629 millones (US\$469,9 millones) y el EBITDA aumenta en 23,9%, llegando a \$46.533 millones (US\$98,2 millones).
- La Utilidad Neta de la compañía atribuible a la controladora fue de \$32.818 millones (US\$69,3 millones), creciendo un 26,3% en relación al periodo anterior.
- El volumen de negocios cerrados durante el periodo 2012 llegó a US\$934,2 millones, disminuyendo un 5,0% a/a. Esta baja se debe principalmente a la adjudicación del megaproyecto Metrobus en Panamá en el año 2011, por un monto total de US\$ 180 millones. Sin considerar dicho efecto, el crecimiento habría sido de un 16,3%.

Tabla 1 - Resumen de Estados Financieros Consolidados

## RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## SONDA S.A.

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	497.421	396.911	100.511	25,3%
Costo de Ventas	(391.592)	(312.203)	(79.388)	25,4%
<i>Ganancia Bruta</i>	<i>105.830</i>	<i>84.707</i>	<i>21.122</i>	<i>24,9%</i>
<i>Gastos de Administración</i>	<i>(45.115)</i>	<i>(37.884)</i>	<i>(7.231)</i>	<i>19,1%</i>
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>60.715</b>	<b>46.824</b>	<b>13.891</b>	<b>29,7%</b>
<i>Depreciaciones y Amortizaciones</i>	<i>22.918</i>	<i>15.477</i>	<i>7.441</i>	<i>48,1%</i>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>83.633</b>	<b>62.301</b>	<b>21.333</b>	<b>34,2%</b>
Otros Ingresos	1.813	866	946	109,2%
Otros Gastos, por función	(6.978)	(9.083)	2.106	-23,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	548	327	221	67,5%
<i>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</i>	<i>56.098</i>	<i>38.934</i>	<i>17.165</i>	<i>44,1%</i>
Ingresos Financieros	2.174	5.019	(2.845)	-56,7%
Costos Financieros	(8.645)	(7.170)	(1.475)	20,6%
Diferencias de Cambio	(524)	477	(1.002)	209,8%
Resultados por Unidades de Reajuste	(660)	(1.042)	382	-36,7%
<b>Total Otras Partidas de Operación</b>	<b>(57.386)</b>	<b>(48.489)</b>	<b>(8.897)</b>	<b>18,3%</b>
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	48.443	36.218	12.225	33,8%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(13.108)	(8.634)	(4.474)	51,8%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	35.335	27.584	7.751	28,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a Participación Minoritaria	2.517	1.607	910	56,6%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>32.818</b>	<b>25.977</b>	<b>6.841</b>	<b>26,3%</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>sep-12</b>	<b>dic-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Activos</b>	<b>644.316</b>	<b>578.785</b>	<b>65.531</b>	<b>11,3%</b>
Total Activos Corrientes en Operación	270.298	270.536	(238)	-0,1%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	33.123	32.936	188	0,6%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	146.469	163.707	(17.238)	-10,5%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	12.858	13.346	(488)	-3,7%
Inventarios Corrientes	29.928	26.986	2.942	10,9%
Otros Activos, Corriente	47.920	33.561	14.358	42,8%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	91.012	79.463	11.549	14,5%
Propiedades de Inversión	3.358	3.537	(179)	-5,1%
Activos Intangibles y Plusvalía	225.026	171.818	53.208	31,0%
Otros Activos, No Corriente	54.623	53.431	1.192	2,2%
<b>Pasivos</b>	<b>349.622</b>	<b>267.455</b>	<b>82.167</b>	<b>30,7%</b>
Total Pasivos Corrientes	224.465	169.261	55.204	32,6%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	102.973	36.696	66.277	180,6%
Otros Pasivos, Corriente	121.492	132.565	(11.072)	-8,4%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	86.081	87.196	(1.115)	-1,3%
Otros Pasivos, No Corriente	39.076	10.999	28.077	255,3%
Participaciones Minoritarias	5.017	4.719	297	6,3%
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>289.677</b>	<b>306.611</b>	<b>(16.933)</b>	<b>-5,5%</b>
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	644.316	578.785	65.531	11,3%

(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 \$497.421 millones (US\$1.049,9 millones) al 30 de Septiembre de 2012, con un crecimiento de 25,3% (\$100.511 millones / US\$212,2 millones) respecto al volumen obtenido en igual periodo del año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ Incremento de 19,4% (\$43.185 millones / US\$91,2 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando en Sep-12 \$265.709 millones (US\$560,8 millones), consecuencia del crecimiento de:
  - +30,0% (\$28.083 millones / US\$59,3 millones) en Outsourcing, llegando a \$121.831 millones (US\$257,2 millones).
  - +17,1% (\$11.340 millones / US\$23,9 millones) en Soporte de Infraestructura, alcanzando \$77.642 millones (US\$163,9 millones).
  - +6,0% (\$3.761 millones / US\$7,9 millones) en Servicios Profesionales e Integración, totalizando \$66.236 millones (US\$139,8 millones).
- ➔ Aumento de 42,1% (\$56.283 millones / US\$118,8 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$190.086 millones (US\$401,2 millones), que provienen de los siguientes crecimientos:
  - +27,9% (\$31.547 millones / US\$66,6 millones) de venta de HW, totalizando \$144.546 millones (US\$305,1 millones).
  - +119,6% (\$22.528 millones / US\$47,6 millones) de venta de SW, alcanzando \$41.357 millones (US\$87,3 millones).
- ➔ Aumento de 2,6% (\$1.043 millones / US\$2,2 millones) en los ingresos de Aplicaciones, llegando a \$41.627 millones (US\$87,9 millones), debido a:
  - +15,8% (\$2.565 millones / US\$5,4 millones) en Servicios de Desarrollo y Mantenición de Aplicaciones, totalizando \$18.754 millones (US\$39,6 millones).
  - -5,9% (-\$1.102 millones / -US\$2,3 millones) en Servicios de Soporte e Implantación de Aplicaciones, alcanzando \$17.469 millones (US\$36,9 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de Septiembre de 2012, Servicios TI contribuye con el 53,4%, Plataformas con el 38,2% y Aplicaciones con el 8,4% restante.

Tabla 2 – Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

### INGRESOS CONSOLIDADOS

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Líneas de Negocio	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
Plataformas	190.086	133.802	56.283	42,1%
Servicios TI	265.709	222.524	43.185	19,4%
Aplicaciones	41.627	40.584	1.043	2,6%
<b>Total</b>	<b>497.421</b>	<b>396.911</b>	<b>100.511</b>	<b>25,3%</b>
<b>Participación por Línea de Negocio</b>	<b>sep-12</b>	<b>sep-11</b>		
Plataformas	38,2%	33,7%		
Servicios TI	53,4%	56,1%		
Aplicaciones	8,4%	10,2%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

**COSTO DE VENTAS y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$391.592 millones (US\$826,5 millones) al 30 de Septiembre de 2012, registrando un incremento de 25,4% respecto de lo observado en 2011, en línea con el crecimiento de los ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a \$45.115 millones (US\$95,2 millones) a Sep-12, con un alza de 19,1% a/a, como consecuencia de la consolidación de Quintec, PARS y Elucid.

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Tabla 3 – Estado de Resultados Integrales

<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>	<b>sep-12</b>	<b>sep-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	497.421	396.911	100.511	25,3%
Costo de Ventas	(391.592)	(312.203)	(79.388)	25,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>105.830</b>	<b>84.707</b>	<b>21.122</b>	<b>24,9%</b>
Gastos de Administración	(45.115)	(37.884)	(7.231)	19,1%
Resultado Operacional <sup>(1)</sup>	60.715	46.824	13.891	29,7%
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>83.633</b>	<b>62.301</b>	<b>21.333</b>	<b>34,2%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	32.818	25.977	6.841	26,3%
<b>INDICADORES</b>	<b>%</b>	<b>%</b>		
Margen Bruto	21,3%	21,3%		
Margen Operacional	12,2%	11,8%		
Margen EBITDA	16,8%	15,7%		
Margen Neto	6,6%	6,5%		

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

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

**RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA**

El Resultado Operacional llegó a \$60.715 millones (US\$128,2 millones), con un incremento de 29,7% respecto a igual periodo anterior. El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 21,3%, mientras el Margen Operacional alcanzó 12,2%.

El EBITDA totalizó \$83.633 millones (US\$176,5 millones) a Sep-12, con un alza de 34,2% en relación al periodo anterior, avalado por los mejores resultados obtenidos en todas las operaciones de la compañía. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 16,8% avanzando 110pb a/a.

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

El total de Otras Partidas de la Operación, excluyendo los Gastos de Administración, pasó de una pérdida de \$10.606 millones (US\$22,4 millones) en Sep-11 a una pérdida de \$12.272 millones (US\$25,9 millones) en Sep-12. Las principales variaciones corresponden a una disminución de los Ingresos Financieros, un incremento de los Costos Financieros y una mayor pérdida por Diferencia de Cambio, que se compensan parcialmente con menores Otros Gastos por Función.

**GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA**

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora acumula a Sep-12 \$32.818 millones (US\$69,3 millones), cifra que representa un crecimiento de 26,3% en relación al periodo anterior.

### 3. ANÁLISIS REGIONAL

#### CHILE

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

- Los Ingresos llegaron a \$222.629 millones (US\$469,9 millones), reflejando un incremento de 41,0% respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento proviene de las líneas Servicios TI (+35,5% a/a) y Plataformas (+49,2% a/a), originado por un mayor volumen de negocios y la consolidación de las operaciones de Quintec en Chile.
- El Resultado Operacional fue de \$34.382 millones (US\$72,6 millones / +24,2% a/a) y EBITDA por \$46.533 millones (US\$98,2 millones / +23,9% a/a).
- El Margen Operacional llegó a 15,4% y el Margen EBITDA a 20,9%, menores en relación a Sep-11 debido principalmente a la consolidación de las operaciones de Quintec en Chile.

Tabla 4 – Negocio en Chile

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

CHILE	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>222.629</b>	<b>157.891</b>	<b>64.738</b>	<b>41,0%</b>
Plataformas	107.285	71.927	35.358	49,2%
Servicios TI	105.808	78.079	27.729	35,5%
Aplicaciones	9.537	7.886	1.651	20,9%
Costo de Ventas	(168.323)	(117.266)	(51.057)	43,5%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>54.306</b>	<b>40.625</b>	<b>13.681</b>	<b>33,7%</b>
Gastos de Administración	(19.923)	(12.951)	(6.972)	53,8%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>34.382</b>	<b>27.674</b>	<b>6.708</b>	<b>24,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>46.533</b>	<b>37.562</b>	<b>8.971</b>	<b>23,9%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,5%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>23,8%</i>		

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

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

#### BRASIL

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

- Los Ingresos llegaron a \$169.729 millones (US\$358,3 millones), un 12,8% por sobre lo registrado el mismo periodo anterior, producto de un aumento en los ingresos del negocio de Servicios TI (+4,7% a/a), asociado a una mayor demanda de contratos ya existentes, y Plataformas (+72,1% a/a), influenciado positivamente por la consolidación de PARS. Los ingresos en Brasil expresados en moneda local (reales brasileños) crecen en un 29,3%.
- Destaca el crecimiento del Resultado Operacional que alcanzó los \$17.897 millones (US\$37,8 millones / +44,7% a/a) y EBITDA por \$21.938 millones (US\$46,3 millones / +44,7% a/a).
- El Margen Operacional fue de 10,5% y el Margen EBITDA 12,9%, superiores a Sep-11 en 230pb y 280pb respectivamente.

Tabla 5 – Negocio en Brasil

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

BRASIL	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>169.729</b>	<b>150.435</b>	<b>19.294</b>	<b>12,8%</b>
Plataformas	37.138	21.573	15.564	72,1%
Servicios TI	105.590	100.816	4.774	4,7%
Aplicaciones	27.002	28.046	(1.044)	-3,7%
Costo de Ventas	(137.758)	(121.498)	(16.259)	13,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>31.971</b>	<b>28.937</b>	<b>3.035</b>	<b>10,5%</b>
Gastos de Administración	(14.075)	(16.566)	2.491	-15,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>17.897</b>	<b>12.371</b>	<b>5.526</b>	<b>44,7%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>21.938</b>	<b>15.164</b>	<b>6.774</b>	<b>44,7%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>10,1%</i>		

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

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

**MÉXICO**

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

- Los Ingresos disminuyeron en 12,8% a/a, totalizando \$42.993 millones (US\$90,7 millones), debido principalmente a menores ingresos de Plataformas (-22,0% a/a) producto de un proyecto de gran envergadura desarrollado durante el año 2011, que no se repite en el periodo actual. Descontando este efecto, los ingresos crecen un 6,4%.
- El Resultado Operacional alcanzó los \$5.635 millones (US\$11,9 millones / +23,0% a/a) y EBITDA por \$7.071 millones (US\$14,9 millones / +23,2% a/a), debido a los mejores márgenes logrados durante el presente periodo.
- El Margen Operacional llegó a 13,1% y el Margen EBITDA aumentó en 470pb respecto a Sep-11, totalizando 16,4%.

Tabla 6 – Negocio en México

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

MÉXICO	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>42.993</b>	<b>49.277</b>	<b>(6.284)</b>	<b>-12,8%</b>
Plataformas	19.706	25.251	(5.545)	-22,0%
Servicios TI	23.016	23.704	(688)	-2,9%
Aplicaciones	271	322	(51)	-15,8%
Costo de Ventas	(32.674)	(40.276)	7.602	-18,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10.319</b>	<b>9.001</b>	<b>1.318</b>	<b>14,6%</b>
Gastos de Administración	(4.684)	(4.418)	(266)	6,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>5.635</b>	<b>4.583</b>	<b>1.052</b>	<b>23,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>7.071</b>	<b>5.742</b>	<b>1.330</b>	<b>23,2%</b>
Margen Operacional	13,1%	9,3%		
Margen EBITDA	16,4%	11,7%		

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

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

**OPLA (Otros Países de Latinoamérica)**

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

- Los Ingresos crecieron en 57,9% respecto a Sep-11, llegando a \$62.070 millones (US\$131,0 millones), en línea con el alza experimentada por todas las líneas de negocio: Servicios TI (+57,1% a/a), Plataformas (+72,5% a/a) y Aplicaciones (+11,2% a/a), explicadas por los buenos desempeños en todos los países de la región, la consolidación de Quintec, y la entrada en operaciones del proyecto Metrobus en Panamá en Feb-12.
- El Resultado Operacional alcanzó a \$2.801 millones (US\$5,9 millones) y EBITDA por \$8.092 millones (US\$17,1 millones), creciendo un 27,6% y 111,1% a/a, respectivamente.
- El Margen Operacional totalizó 4,5% y el Margen EBITDA 13,0%, 320pb por sobre lo registrado en Sep-11.

Tabla 7 – Negocio en OPLA

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

OPLA	sep-12	sep-11	Desv.	Var. %
<b>Ingresos</b>	<b>62.070</b>	<b>39.308</b>	<b>22.762</b>	<b>57,9%</b>
Plataformas	25.957	15.051	10.906	72,5%
Servicios TI	31.296	19.926	11.370	57,1%
Aplicaciones	4.817	4.331	487	11,2%
Costo de Ventas	(52.837)	(33.163)	(19.673)	59,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>9.233</b>	<b>6.144</b>	<b>3.089</b>	<b>50,3%</b>
Gastos de Administración	(6.432)	(3.949)	(2.484)	62,9%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2.801</b>	<b>2.195</b>	<b>605</b>	<b>27,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.092</b>	<b>3.834</b>	<b>4.258</b>	<b>111,1%</b>
Margen Operacional	4,5%	5,6%		
Margen EBITDA	13,0%	9,8%		

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

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

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Tabla 8 – Resumen Regional

<b>RESUMEN REGIONAL</b>	<b>sep-12</b>	<b>sep-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var. %</b>
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>222.629</b>	<b>157.891</b>	<b>64.738</b>	<b>41,0%</b>
Plataformas	107.285	71.927	35.358	49,2%
Servicios TI	105.808	78.079	27.729	35,5%
Aplicaciones	9.537	7.886	1.651	20,9%
Costo de Ventas	(168.323)	(117.266)	(51.057)	43,5%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>54.306</b>	<b>40.625</b>	<b>13.681</b>	<b>33,7%</b>
Gastos de Administración	(19.923)	(12.951)	(6.972)	53,8%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>34.382</b>	<b>27.674</b>	<b>6.708</b>	<b>24,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>46.533</b>	<b>37.562</b>	<b>8.971</b>	<b>23,9%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,5%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>20,9%</i>	<i>23,8%</i>		
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>169.729</b>	<b>150.435</b>	<b>19.294</b>	<b>12,8%</b>
Plataformas	37.138	21.573	15.564	72,1%
Servicios TI	105.590	100.816	4.774	4,7%
Aplicaciones	27.002	28.046	(1.044)	-3,7%
Costo de Ventas	(137.758)	(121.498)	(16.259)	13,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>31.971</b>	<b>28.937</b>	<b>3.035</b>	<b>10,5%</b>
Gastos de Administración	(14.075)	(16.566)	2.491	-15,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>17.897</b>	<b>12.371</b>	<b>5.526</b>	<b>44,7%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>21.938</b>	<b>15.164</b>	<b>6.774</b>	<b>44,7%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,5%</i>	<i>8,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>10,1%</i>		
<b>MÉXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>42.993</b>	<b>49.277</b>	<b>(6.284)</b>	<b>-12,8%</b>
Plataformas	19.706	25.251	(5.545)	-22,0%
Servicios TI	23.016	23.704	(688)	-2,9%
Aplicaciones	271	322	(51)	-15,8%
Costo de Ventas	(32.674)	(40.276)	7.602	-18,9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>10.319</b>	<b>9.001</b>	<b>1.318</b>	<b>14,6%</b>
Gastos de Administración	(4.684)	(4.418)	(266)	6,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>5.635</b>	<b>4.583</b>	<b>1.052</b>	<b>23,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>7.071</b>	<b>5.742</b>	<b>1.330</b>	<b>23,2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,1%</i>	<i>9,3%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,4%</i>	<i>11,7%</i>		
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>62.070</b>	<b>39.308</b>	<b>22.762</b>	<b>57,9%</b>
Plataformas	25.957	15.051	10.906	72,5%
Servicios TI	31.296	19.926	11.370	57,1%
Aplicaciones	4.817	4.331	487	11,2%
Costo de Ventas	(52.837)	(33.163)	(19.673)	59,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>9.233</b>	<b>6.144</b>	<b>3.089</b>	<b>50,3%</b>
Gastos de Administración	(6.432)	(3.949)	(2.484)	62,9%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2.801</b>	<b>2.195</b>	<b>605</b>	<b>27,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.092</b>	<b>3.834</b>	<b>4.258</b>	<b>111,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,0%</i>	<i>9,8%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración<sup>(2)</sup> EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

## 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVOS

Los Activos Totales registran un valor de \$644.316 millones (US\$1.360,0 millones) a Sep-12, mostrando un incremento de 11,3% en relación a Dic-11, esto como consecuencia principalmente de aumentos en las siguientes partidas:

→ Otros Activos Corrientes por \$14.358 millones (US\$30,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2012 fue de \$47.920 millones (US\$101,1 millones), incremento originado principalmente en Brasil, asociado a la consolidación de PARS y Elucid.

→ Propiedades, Plantas y Equipos por \$11.549 millones (US\$24,4 millones), cuyo saldo al cierre Sep-12 fue de \$91.012 millones (US\$192,1 millones), aumento originado principalmente en Chile, asociado a la construcción del Data Center y a inversiones para el desarrollo de proyectos con clientes.

→ Activos Intangibles y Plusvalía, por \$53.208 millones (US\$112,3 millones), originado principalmente por la adquisición de PARS y Elucid, cuyo saldo a Sep-12 llegó a \$225.026 millones (US\$475,0 millones).

A Sep-12, la compañía muestra una posición de liquidez adecuada, con un indicador de Liquidez Corriente de 1,20 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$45.832 millones (US\$96,7 millones).

### PASIVOS

Los Pasivos totalizaron \$349.622 millones (US\$738,0 millones) a Sep-12, aumentando en 30,7% con respecto a Dic-11, a raíz del incremento de los Pasivos Corrientes (+32,6%) debido principalmente de la obtención de financiamiento bancario para completar el plan de inversiones de la compañía.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables al cierre de Septiembre de 2012, siendo sus principales indicadores un Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) de 1,21 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,64 veces y una Cobertura de Gastos Financieros de 9,67 veces.

### PATRIMONIO

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$289.677 millones (US\$611,4 millones) a Sep-12. Las principales variaciones con respecto a Dic-11 corresponden a los resultados del periodo, a la provisión de dividendos provisorios y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) llegó a 14,7%.

Tabla 9 – Resumen Indicadores Financieros Consolidados

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS)		sep-12	sep-11	Var % sep-12 sep-11	dic-11	Var % sep-12 dic-11
<b>Liquidez</b>						
Liquidez Corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	1,20	1,64	-26,7%	1,60	-24,7%
Razón Ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros <sup>(*)</sup> ) / Pas.Corr.	(veces)	0,93	1,23	-24,6%	1,25	-26,2%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	45.832	96.605	-52,6%	101.275	-54,7%
<b>Endeudamiento</b>						
Razón de Endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	1,21	0,81	49,1%	0,87	38,4%
Deuda Corto Plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,64	0,62	3,9%	0,63	01,4%
Deuda Largo Plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,36	0,38	-6,3%	0,37	-02,5%
Cobertura Gastos Financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	9,67	8,69	11,3%	10,04	-03,6%
<b>Actividad</b>						
Rotación Inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) <sup>(****)</sup>	(veces)	7,59	5,27	44,1%	6,63	14,5%
Permanencia Inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	47,43	68,35	-30,6%	55,54	-14,6%
<b>Rentabilidad</b>						
Rentabilidad del Patrimonio <sup>(**)</sup> (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) <sup>(****)</sup>	%	14,7%	11,7%	25,4%	13,6%	08,0%
Rentabilidad de Activos <sup>(**)</sup> (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) <sup>(****)</sup>	%	7,2%	6,6%	9,0%	7,5%	-04,4%
Rentabilidad Activos Operacionales (Activo Fijo) <sup>(**)</sup> (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) <sup>(****)</sup>	%	91,3%	89,7%	1,8%	94,8%	-03,7%
Utilidad por Acción <sup>(**)</sup> <sup>(***)</sup> (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	56,7	44,9	26,3%	52,7	07,7%
Retorno de Dividendos <sup>(***)</sup> (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	2,0%	1,8%	7,4%	1,9%	04,0%

(\*) 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 Sep-11, Dic-11 y Sep-12.

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

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

- Sep-11: valor promedio de los saldos a Sep-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 alcanzó \$33.123 millones (US\$69,9 millones) a Sep-12, que se compara con \$25.890 millones (US\$54,6 millones) obtenidos al 30 de Septiembre de 2011.

El flujo de actividades operacionales muestra un saldo positivo de \$52.533 millones a Sep-12 (US\$110,9 millones), correspondiente a las actividades de cobranza netas de las obligaciones con los proveedores, personal e impuestos del período.

El flujo de actividades de inversión alcanza \$85.470 millones (US\$180,4 millones), aumentando el uso de fondos en \$81.502 millones (US\$172,0 millones), debido fundamentalmente a la adquisición de PARS y Elucid.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$86.096 millones (US\$181,7 millones) a Sep-12 y se compone de \$53.733 millones (US\$113,4 millones) de inversiones permanentes, y de \$32.363 millones (US\$68,3 millones) invertidos principalmente en compra de activos fijos para el desarrollo de proyectos con clientes y la construcción del Data Center en Chile.

Las actividades de financiamiento fueron de \$37.078 millones (US\$78,3 millones) y corresponden al saldo neto entre los ingresos y pago de préstamos. El incremento corresponde fundamentalmente al financiamiento obtenido en el período para completar el plan de inversiones de la compañía.

Tabla 10 – Estado de Flujo de Efectivo

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)			
	<b>sep-12</b>	<b>sep-11</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var %</b>
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	52.533	21.929	30.604	139,6%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	(85.470)	(3.968)	(81.502)	2.054,0%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	37.078	(14.494)	51.571	-355,8%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>4.140</b>	<b>3.468</b>	<b>672</b>	<b>19,4%</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	(3.953)	1.302	(5.254)	-403,6%
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>188</b>	<b>4.770</b>	<b>(4.582)</b>	<b>-96,1%</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32.936	21.121	11.815	55,9%
<b>Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>33.123</b>	<b>25.890</b>	<b>7.233</b>	<b>27,9%</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 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 11,6% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de alrededor de US\$124.660 millones. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 11,4% para la inversión en TI de América Latina para el período 2012-2015. 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 11,1% para servicios TI en el período 2012-2015, 11,5% para hardware y 11,6% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 13,8% para Brasil, 9,2% para México, 12,6% para Chile y 8,3% 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 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 dictó sentencia definitiva para la primera etapa, declarando que (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.

b) 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 argumentando que la compensación efectuada por ella era procedente según lo dispuesto en el contrato tecnológico. Asimismo, demandó reconventionalmente 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 reconventional.

c) Existen otros litigios iniciado por el AFT en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyudante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en las demandas reconventionales fundadas en supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a Sonda S.A.

#### 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.

En consecuencia el valor de lo disputado quedó reducido a las notificaciones cursadas por el municipio de campinas, cuyo valor asciende a R\$33,8 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 30 de Septiembre de 2012, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$2.398.784 (M\$3.089.881 al 31 de diciembre de 2011). 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\$95.506,44. 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 periodos 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\$182 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\$2.090 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 son improcedentes los impuestos y sanción propuestos.

### *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 socio minoritario manifestó su intención de venta del 30% y se eligió a la firma PriceWaterhouse para que realice la valorización del 30%. Al 30 de Septiembre de 2012 el acuerdo está en proceso de negociación.

### *2.4 Quintec Argentina*

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

## 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). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha. 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. 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 sus principales activos y obligaciones, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

#### **L. Riesgo de Tasa de Interés**

SONDA mantiene actualmente pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo.

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 30 de Septiembre de 2012, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$42.499 millones (US\$89,7 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.