



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Septiembre - 2013

Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:
US\$973,7
- ❖ Resultado Operacional:
US\$121,1mm
- ❖ EBITDA:
US\$165,5mm
- ❖ Utilidad Neta Controladora:
US\$88,1mm
- ❖ Margen EBITDA:
17,0%
- ❖ Margen Neto:
9,0%

Análisis Razonado

01 de Enero de 2013 - 30 de Septiembre de 2013

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 30 de Septiembre de 2013. 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 2013 (1 US\$= 504,20 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$490.917 millones (US\$973,7 millones) al 30 de Septiembre de 2013, 1,3% inferior al mismo periodo anterior. El Resultado Operacional llegó a \$61.045 millones (US\$121,1 millones) y el EBITDA a \$83.454 millones (US\$165,5 millones), creciendo en 0,5% y disminuyendo 0,2% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$44.428 millones (US\$88,1 millones), creciendo un 35,4% con respecto de igual periodo 2012. El Margen EBITDA por su parte llegó a un 17,0%, mejorando en 20pb con respecto a Septiembre 2012.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	218.641	-1,8%	43.588	-6,3%
Brasil	162.261	-4,4%	20.056	-8,6%
México	45.709	+6,3%	7.434	+5,1%
OPLA	64.306	+3,6%	12.376	+52,9%
Total	490.917	-1,3%	83.454	-0,2%

Otros aspectos destacados:

- ❖ La devaluación de ciertas monedas latinoamericanas respecto del peso chileno, ha afectado negativamente la conversión de resultados de moneda funcional a moneda de reporte. Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados al 30 de Septiembre de 2013 habrían llegado a US\$1.014,9 millones, creciendo un 2,9% a/a. Por otro lado, el EBITDA habría alcanzado US\$170,3 millones, creciendo un 2,7% a/a.
- ❖ Las operaciones fuera de Chile registran Ingresos por \$272.276 millones (US\$540,0 millones), cifra que representa el 55,5% del total consolidado. Con relación al mismo periodo 2012, los ingresos son inferiores en un 0,9%, y sin efecto cambiario habrían crecido en un 6,5%.
- ❖ Por su parte, el Resultado Operacional aportado por las operaciones fuera de Chile alcanza \$26.250 millones (US\$52,1 millones), disminuyendo 0,3% (a/a), y el EBITDA a \$39.866 (US\$79,1 millones), creciendo 7,5% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 14,6%, 110pb por sobre el mismo periodo 2012. Sin efectos cambiarios, el EBITDA crecería en un 13,9%.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$162.261 millones (US\$321,8 millones), inferior en un 4,4% (a/a) y el EBITDA totalizó \$20.056 millones (US\$39,8 millones), inferior en 8,6% (a/a). Sin efectos cambiarios, los ingresos en Brasil crecen 5,9% y el EBITDA en un 0,7% (a/a).
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$45.709 millones (US\$90,7 millones) y el EBITDA totalizó \$7.434 millones (US\$14,7 millones), creciendo en 6,3% y 5,1%, respectivamente.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$64.306 millones (US\$127,5 millones), creciendo un 3,6% y EBITDA aumentando en 52,9%. El Margen EBITDA llegó a 19,2%, 620pb por sobre el mismo periodo de 2012.
- ❖ La Utilidad Neta atribuible a la controladora fue de \$44.428 millones (US\$88,1 millones), creciendo un 35,4% a/a.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 30 de Septiembre de 2013 llegó a US\$904,0 millones, inferior en 3,2% respecto de igual periodo 2012.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Estado de Resultados por Función	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	490.917	497.421	(6.504)	-1,3%
Costo de ventas	(386.280)	(391.592)	5.312	-1,4%
Total ganancia bruta	104.637	105.830	(1.192)	-1,1%
Gastos de Administración	(43.592)	(45.115)	1.522	-3,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	61.045	60.715	330	0,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	22.410	22.918	(509)	-2,2%
EBITDA ⁽²⁾	83.454	83.633	(179)	-0,2%
Otros Ingresos	7.061	1.813	5.248	289,6%
Otros Gastos, por función	(7.634)	(6.978)	(656)	9,4%
Total Ganancias de actividades operacionales	60.472	55.550	4.922	8,9%
Ingresos Financieros	5.663	2.174	3.489	160,5%
Costos Financieros	(5.231)	(8.645)	3.414	-39,5%
Participación en las Ganancias de Asociadas	191	548	(357)	-65,2%
Diferencias de Cambio	185	(524)	709	-135,2%
Resultado por Unidades de Reajuste	266	(660)	925	-140,3%
Ganancia antes de impuestos	61.545	48.443	13.102	27,0%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(15.192)	(13.108)	(2.084)	15,9%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	46.353	35.335	11.018	31,2%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	1.925	2.517	(592)	-23,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	44.428	32.818	11.610	35,4%
Estado de Situación Financiera	Sep-13	Dic-12	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	162.314	61.310	101.004	164,7%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.529	4.504	(1.975)	-43,9%
Deudores Comerciales y Otros	136.537	158.699	(22.162)	-14,0%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	4.961	14.623	(9.662)	-66,1%
Inventarios	31.890	28.036	3.854	13,7%
Otros Activos Corrientes	42.770	36.797	5.973	16,2%
Activos Corrientes	381.000	303.968	77.032	25,3%
Activos Intangibles y Plusvalía	229.075	235.879	(6.804)	-2,9%
Propiedades, Planta y Equipo	92.723	89.113	3.610	4,1%
Otros Activos no Corrientes	39.332	64.549	(25.218)	-39,1%
Activos no Corrientes	361.130	389.542	(28.411)	-7,3%
Activos Totales	742.130	693.509	48.621	7,0%
Pasivos Financieros Corrientes	23.500	21.709	1.790	8,2%
Otros Pasivos Corrientes	145.099	146.836	(1.737)	-1,2%
Pasivos Corrientes	168.599	168.545	53	0,0%
Pasivos Financieros no Corrientes	78.488	83.814	(5.326)	-6,4%
Otros Pasivos no Corrientes	30.502	42.642	(12.140)	-28,5%
Pasivos no Corrientes	108.990	126.456	(17.466)	-13,8%
Pasivos Totales	277.589	295.001	(17.412)	-5,9%
Participaciones no controladoras	4.946	4.737	209	4,4%
Patrimonio Neto Controladora	459.595	393.771	65.824	16,7%
Patrimonio y Pasivos Totales	742.130	693.509	48.621	7,0%

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

2. Análisis del Estado de Resultados

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$490.917 millones (US\$973,7 millones) al 30 de Septiembre de 2013, inferior en 1,3% (\$6.504 millones / US\$12,9 millones) respecto del mismo periodo del año anterior.

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados habrían alcanzado US\$1.014,9 millones, creciendo en un 2,9%.

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Aumento de 1,1% (\$2.965 millones / US\$5,9 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$268.674 millones (US\$532,9 millones) a Sep-13, consecuencia de nuevos contratos y proyectos, principalmente en OPLA y México. Sin efecto cambiario, los ingresos de Servicios TI aumentarían un 6,1%.
- ❖ Disminución de 5,5% (\$2.286 millones / US\$4,5 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$39.341 millones (US\$78,0 millones) a Sep-13, originado por menores ingresos en Brasil. Sin efecto cambiario, los ingresos de Aplicaciones habrían crecido un 1,3%.
- ❖ Disminución de 3,8% (\$7.184 millones / US\$14,2 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$182.902 millones (US\$362,8 millones). Sin efecto cambiario, los ingresos de Plataformas disminuirían 1,3%.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de Septiembre de 2013, Servicios TI contribuye con el 54,7%, Plataformas con el 37,3% y Aplicaciones con el 8,0% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	182.902	190.086	(7.184)	-3,8%
Servicios TI	268.674	265.709	2.965	1,1%
Aplicaciones	39.341	41.627	(2.286)	-5,5%
Total	490.917	497.421	(6.504)	-1,3%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	37,3%	38,2%
Servicios TI	54,7%	53,4%
Aplicaciones	8,0%	8,4%
Total	100,0%	100,0%

Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$386.280 millones (US\$766,1 millones) al 30 de Septiembre de 2013, registrando una disminución de 1,4% respecto de lo observado en el mismo periodo de 2012, en línea con la disminución de los ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a 43.592 millones (US\$86,5 millones) a Sep-13, inferior al periodo anterior en un 3,4%.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	490.917	497.421	(6.504)	-1,3%
Costo de Ventas	(386.280)	(391.592)	5.312	-1,4%
Ganancia Bruta	104.637	105.830	(1.192)	-1,1%
Gastos de Administración	(43.592)	(45.115)	1.522	-3,4%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	61.045	60.715	330	0,5%
EBITDA ⁽²⁾	83.454	83.633	(179)	-0,2%
Ganancia atribuible a Controladora	44.428	32.818	11.610	35,4%
Indicadores				
Margen Bruto	21,3%	21,3%		
Margen Operacional	12,4%	12,2%		
Margen EBITDA	17,0%	16,8%		
Margen Neto	9,0%	6,6%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$61.045 millones (US\$121,1 millones), con un incremento de 0,5% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 21,3%, en línea con el mismo periodo anterior, y el Margen Operacional 12,4%, creciendo en 20pb en relación al cierre de Sep-12.

El EBITDA totalizó \$83.454 millones (US\$165,5 millones) a Sep-13, disminuyendo en 0,2% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 17,0%, creciendo en 20pb con respecto al mismo periodo anterior.

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), el Resultado Operacional habría alcanzado la cifra de US\$124,2 millones, creciendo en un 3,2%. Asimismo, el EBITDA habría alcanzado la cifra de US\$170,3 millones, creciendo en un 2,7%.

Otras Partidas de la Operación⁽¹⁾

El total de Otras Partidas de la Operación⁽¹⁾ pasó de una pérdida de \$12.272 millones (US\$24,3 millones) en Sep-12 a una utilidad de \$500 millones (US\$1,0 millones) en Sep-13. Las principales variaciones corresponden a un aumento de los Otros Ingresos (\$5.248 millones / US\$10,4 millones), principalmente por la venta de la participación minoritaria mantenida en la empresa coligada Payroll, la que generó una utilidad después de impuestos por \$4.559 millones (US\$ 9,0 millones). A esto se suma un aumento en los Ingresos Financieros (\$3.489 millones / US\$6,9 millones) y una disminución en los Costos Financieros (\$3.414 millones / US\$6,8 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora acumula a Sep-13 la suma de \$44.428 millones (US\$ 88,1 millones), cifra que representa un crecimiento de 35,4% en relación con igual periodo del año anterior. Descontando el efecto de la venta de la participación en Payroll, la Ganancia Neta de la controladora habría crecido un 21,5% respecto de igual periodo del año 2012.

⁽¹⁾ Otras Partidas de la Operación = Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las Ganancias Pérdidas de Asociadas + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos + Otros Gastos.

3. Análisis Regional

Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Septiembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$218.641 millones (US\$433,6 millones), disminuyendo en un 1,8% (a/a), debido principalmente a efectos extraordinarios ocurridos en el mismo periodo 2012 en proyectos de Outsourcing, que no se repitieron en el año actual.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$34.795 millones (US\$69,0 millones / +1,2% a/a) y EBITDA por \$43.588 millones (US\$86,5 millones / -6,3% a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 15,9 %, 50pb por sobre el mismo periodo en 2012.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	218.641	222.629	(3.989)	-1,8%
Plataformas	108.838	107.285	1.553	1,4%
Servicios TI	100.434	105.808	(5.374)	-5,1%
Aplicaciones	9.369	9.537	(167)	-1,8%
Costo de Ventas	(163.891)	(168.323)	4.432	-2,6%
Ganancia Bruta	54.750	54.306	444	0,8%
Gastos de Administración	(19.955)	(19.923)	(31)	0,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	34.795	34.382	413	1,2%
EBITDA ⁽²⁾	43.588	46.533	(2.945)	-6,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,9%</i>	<i>15,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,9%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Septiembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$162.261 millones (US\$321,8 millones), un 4,4% inferior a lo registrado a Sep-12, debido principalmente a efectos cambiarios, sin los cuales habrían crecido en 5,9%. Los ingresos de Servicios TI disminuyen en 5,2%, sin efectos cambiarios, habrían crecido en 5,2%.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$13.987 millones (US\$27,7 millones / -21,8% a/a) y EBITDA por \$ 20.056 millones (US\$39,8 millones / -8,6% a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría disminuido en un 14,1% y el EBITDA aumentado en un 0,7%.
- ❖ El Margen Operacional fue de 8,6% y el Margen EBITDA 12,4%.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	162.261	169.729	(7.468)	-4,4%
Plataformas	36.891	37.138	(246)	-0,7%
Servicios TI	100.122	105.590	(5.468)	-5,2%
Aplicaciones	25.248	27.002	(1.754)	-6,5%
Costo de Ventas	(135.298)	(137.758)	2.460	-1,8%
Ganancia Bruta	26.964	31.971	(5.008)	-15,7%
Gastos de Administración	(12.977)	(14.075)	1.098	-7,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	13.987	17.897	(3.910)	-21,8%
EBITDA ⁽²⁾	20.056	21.938	(1.882)	-8,6%
<i>Margen Operacional</i>	8,6%	10,5%		
<i>Margen EBITDA</i>	12,4%	12,9%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Septiembre de 2013:

- ❖ Los Ingresos crecieron en 6,3% a/a, totalizando \$45.709 millones (US\$90,7 millones), debido principalmente a mayores ingresos de Servicios TI (+9,5% a/a), producto de nuevos proyectos ejecutados durante el periodo 2013.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$5.903 millones (US\$11,7 millones / +4,7% a/a) y EBITDA por \$7.434 millones (US\$14,7 millones / +5,1% a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 12,9% y el Margen EBITDA a 16,3%, manteniéndose en niveles similares a los registrados en igual periodo del año anterior.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.709	42.993	2.716	6,3%
Plataformas	20.279	19.706	573	2,9%
Servicios TI	25.193	23.016	2.177	9,5%
Aplicaciones	237	271	(34)	-12,5%
Costo de Ventas	(35.271)	(32.674)	(2.597)	7,9%
Ganancia Bruta	10.438	10.319	119	1,2%
Gastos de Administración	(4.536)	(4.684)	148	-3,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	5.903	5.635	267	4,7%
EBITDA ⁽²⁾	7.434	7.071	363	5,1%
<i>Margen Operacional</i>	12,9%	13,1%		
<i>Margen EBITDA</i>	16,3%	16,4%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de Septiembre de 2013, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos aumentaron en 3,6% respecto del mismo periodo 2012, llegando a \$64.306 millones (US\$127,5 millones). Sin efectos cambiarios los ingresos habrían crecido 9,4%. Destaca el crecimiento de los Servicios TI (+37,2% a/a), asociado a nuevos contratos en Colombia, Argentina, Perú y Uruguay, y la entrada en operación del proyecto Metrobus en Panamá (mediados de Feb-12).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó a \$6.361 millones (US\$12,6 millones) y EBITDA por \$12.376 millones (US\$24,5 millones), creciendo un 127,1% y 52,9% a/a, respectivamente.
- ❖ El Margen Operacional totalizó 9,9% y el Margen EBITDA 19,2%, 540pb y 620pb por sobre lo registrado en el mismo periodo de 2012.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	64.306	62.070	2.236	3,6%
Plataformas	16.893	25.957	(9.063)	-34,9%
Servicios TI	42.926	31.296	11.630	37,2%
Aplicaciones	4.487	4.817	(331)	-6,9%
Costo de Ventas	(51.820)	(52.837)	1.016	-1,9%
Ganancia Bruta	12.486	9.233	3.252	35,2%
Gastos de Administración	(6.125)	(6.432)	308	-4,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	6.361	2.801	3.560	127,1%
EBITDA ⁽²⁾	12.376	8.092	4.285	52,9%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,9%</i>	<i>4,5%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>19,2%</i>	<i>13,0%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	218.641	222.629	(3.989)	-1,8%
Plataformas	108.838	107.285	1.553	1,4%
Servicios TI	100.434	105.808	(5.374)	-5,1%
Aplicaciones	9.369	9.537	(167)	-1,8%
Costo de Ventas	(163.891)	(168.323)	4.432	-2,6%
Ganancia Bruta	54.750	54.306	444	0,8%
Gastos de Administración	(19.955)	(19.923)	(31)	0,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	34.795	34.382	413	1,2%
EBITDA ⁽²⁾	43.588	46.533	(2.945)	-6,3%
<i>Margen Operacional</i>	15,9%	15,4%		
<i>Margen EBITDA</i>	19,9%	20,9%		
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	162.261	169.729	(7.468)	-4,4%
Plataformas	36.891	37.138	(246)	-0,7%
Servicios TI	100.122	105.590	(5.468)	-5,2%
Aplicaciones	25.248	27.002	(1.754)	-6,5%
Costo de Ventas	(135.298)	(137.758)	2.460	-1,8%
Ganancia Bruta	26.964	31.971	(5.008)	-15,7%
Gastos de Administración	(12.977)	(14.075)	1.098	-7,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	13.987	17.897	(3.910)	-21,8%
EBITDA ⁽²⁾	20.056	21.938	(1.882)	-8,6%
<i>Margen Operacional</i>	8,6%	10,5%		
<i>Margen EBITDA</i>	12,4%	12,9%		
México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.709	42.993	2.716	6,3%
Plataformas	20.279	19.706	573	2,9%
Servicios TI	25.193	23.016	2.177	9,5%
Aplicaciones	237	271	(34)	-12,5%
Costo de Ventas	(35.271)	(32.674)	(2.597)	7,9%
Ganancia Bruta	10.438	10.319	119	1,2%
Gastos de Administración	(4.536)	(4.684)	148	-3,2%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	5.903	5.635	267	4,7%
EBITDA ⁽²⁾	7.434	7.071	363	5,1%
<i>Margen Operacional</i>	12,9%	13,1%		
<i>Margen EBITDA</i>	16,3%	16,4%		
OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	64.306	62.070	2.236	3,6%
Plataformas	16.893	25.957	(9.063)	-34,9%
Servicios TI	42.926	31.296	11.630	37,2%
Aplicaciones	4.487	4.817	(331)	-6,9%
Costo de Ventas	(51.820)	(52.837)	1.016	-1,9%
Ganancia Bruta	12.486	9.233	3.252	35,2%
Gastos de Administración	(6.125)	(6.432)	308	-4,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	6.361	2.801	3.560	127,1%
EBITDA ⁽²⁾	12.376	8.092	4.285	52,9%
<i>Margen Operacional</i>	9,9%	4,5%		
<i>Margen EBITDA</i>	19,2%	13,0%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

4. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$742.130 millones (US\$1.471,9 millones) a Sep-13, mostrando un incremento de 7,0% con relación a Dic-12, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

- ❖ Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$101.004 millones (US\$200,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2013 fue de \$162.314 millones (US\$321,9 millones), alza que proviene principalmente de los fondos recaudados en el aumento de capital finalizado en Ene-13.

Y la disminución en:

- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$22.162 millones (US\$44,0 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2013 fue de \$136.537 millones (US\$270,8 millones), originada por la estacionalidad en la facturación de Dic-12 y por una mejora en la gestión de cobranza.
- ❖ Otros Activos Financieros No Corrientes por \$23.345 millones (US\$46,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2013 fue de \$3.061 millones (US\$6,1 millones), originada por la liquidación de inversiones financieras.

A Sep-13, la compañía muestra una posición de liquidez holgada, con un indicador de Liquidez Corriente de 2,3 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$212.402 millones (US\$421,3 millones).

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$277.589 millones (US\$550,6 millones) a Sep-13, disminuyendo 5,9% con respecto de Dic-12, debido principalmente a la disminución de las siguientes partidas:

- ❖ Otros Pasivos Financieros no Corrientes \$5.326 millones (US\$10,6 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2013 fue de \$78.488 millones (US\$155,7 millones), originado por el pago de financiamiento bancario.
- ❖ Cuentas por Pagar No Corrientes \$11.788 millones (US\$23,4 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2013 fue de \$9.317 millones (US\$18,5 millones), producto de pagos asociados a adquisiciones realizadas en Brasil el año 2012.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables al cierre de Septiembre de 2013, con indicadores de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) que llega a 0,6 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) a 0,2 veces y Cobertura de Gastos Financieros a 16,0 veces.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$459.595 millones (US\$911,5 millones) a Sep-13. Las principales variaciones con respecto de Dic-12 se originan por el aumento de capital finalizado en Ene-13, los resultados del periodo, la provisión de dividendos, y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 13,9%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Sep-13	Sep-12	Δ	Dic-12	Δ
				Sep-13 / Sep-12		Sep-13 / Dic-12
Liquidez						
Liquidez Corriente	(veces)	2,3	1,2	87,7%	1,8	25,3%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
Razón Ácida	(veces)	2,1	1,1	93,4%	1,6	26,5%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
Capital de Trabajo	(MM\$)	212.402	45.832	363,4%	135.422	56,8%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
Endeudamiento						
Leverage	(veces)	0,6	1,2	-50,0%	0,7	-19,3%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
Leverage Financiero	(veces)	0,2	0,6	-66,0%	0,3	-17,1%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,6	0,6	-5,4%	0,6	6,3%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,4	0,4	9,7%	0,4	-8,4%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	16,0	9,7	64,9%	10,9	46,6%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	0,9	1,7	-45,9%	0,9	1,9%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	(0,6)	1,3	-142,5%	0,3	-266,9%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Rentabilidad						
Rentabilidad del Patrimonio	%	13,9%	14,7%	-80 pb	13,0%	90 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)						
Rentabilidad de Activos	%	8,3%	7,2%	110 pb	7,2%	110 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)						
Utilidad por Acción	(\$)	68,0	56,7	19,8%	54,4	25,0%
(Ganancia atribuible a la Controladora / N° de Acciones ⁴)						
Retorno de Dividendos	%	2,3%	2,0%	30 pb	2,0%	30 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

¹ EBTIDA = Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciaciones y Amortizaciones

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

- Sep-13: Saldo promedio de Sep-13 y Dic-12
- Sep-12: Saldo promedio de Sep-12 y Dic-11
- Dic-12: Saldo promedio de Dic-12 y Dic-11

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- Sep-13 = 871.057.175
- Sep-12 = 771.057.175
- Dic-12 = 837.918.566

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$162.314 millones (US\$321,9 millones) a Sep-13, que se compara con \$33.123 millones (US\$65,7 millones) al 30 de Septiembre de 2012.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$70.628 millones a Sep-13 (US\$140,1 millones), el cual se compara favorablemente con igual periodo del año anterior (+34,4%).

El flujo de actividades de inversión sumó \$16.545 millones (US\$32,8 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$102.016 millones (US\$202,3 millones), debido fundamentalmente a la liquidación de inversiones realizada en el periodo actual, y a la compra de PARS y Elucid en el mismo periodo del año anterior.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$20.771 millones (US\$41,2 millones) a Sep-13 y se compone de \$8.128 millones (US\$16,1 millones) de inversiones permanentes, y de \$10.217 millones (US\$20,3 millones) invertidos en compra de activos fijos para el desarrollo de proyectos con clientes y la habilitación del nuevo Data Center en Chile.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$12.882 millones (US\$25,5 millones), disminuyendo en 65,3% a/a, principalmente por menores importes procedentes de préstamos netos y pago de dividendos, compensado parcialmente por mayores importes asociados a los fondos recaudados en el aumento de capital finalizado en Ene-13.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Sep-13	Sep-12	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	70.628	52.533	18.095	34,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	16.545	(85.470)	102.016	-119,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	12.882	37.078	(24.196)	-65,3%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	100.055	4.140	95.915	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	948	(3.953)	4.901	-124,0%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	101.004	188	100.816	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	61.310	32.936	28.374	86,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	162.314	33.123	129.190	390,0%

5. Análisis del Mercado

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

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

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

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

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2013 apuntan a un crecimiento de 12,0% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$127.873 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 9,9% para la inversión en TI de América Latina para el período 2012-2015. Esto ratifica nuevamente que la región seguirá siendo una de las de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, seguida de la India.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,3% para servicios TI en el período 2012-2015, 9,6% para hardware y 9,4% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 10,7% para Brasil, 10,1% para México, 12,2% para Chile y 7,7% para Colombia.

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

A. Riesgos de Litigio

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 correspondientes 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 fundamentó 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 inició 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.

El 29 de Agosto de 2013 Sonda se desistió de la demanda, lo que fue aceptado expresamente por AFT. El árbitro tuvo presente el desistimiento el día 30 de Agosto de 2013, con lo cual se le puso término al juicio.

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.

El 29 de Agosto de 2013 Sonda se desistió de la demanda, lo que fue aceptado expresamente por AFT. El árbitro tuvo presente el desistimiento el día 30 de Agosto de 2013, con lo cual se le puso término al juicio.

c) Existen otros litigios iniciado por el AFT en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyuvante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en 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

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

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$37,19 millones de Reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

b) Al 30 de Septiembre de 2013, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.285.731 (M\$2.661.060 al 31 de Diciembre de 2012).

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

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

Con fecha 14 de Enero de 2013 la empresa ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilerá.

En opinión de los abogados de la filial hay suficientes fundamentos para señalar que existe una alta probabilidad de éxito de la defensa. Sin embargo, la Administración, entendiéndolo que hay una diferencia de opinión entre dos instituciones del Estado como son el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal sobre la cual aún no hay jurisprudencia, ha adoptado un criterio conservador de

constituir una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa (Ver Nota 21).

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

Nuestros asesores jurídicos estiman que no se puede asumir un vínculo laboral con estos prestadores de servicios, y que existen elementos suficientes para argumentar cualquier desacuerdo en este punto.

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\$80.115,2. 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 Filiales en Colombia

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:

Secretaría 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 total aproximado de US\$360 mil, en la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec Colombia.

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 por un total aproximado de US\$4,1 millones. Ante la DIAN ya fueron agotados todos los recursos, por lo que esta contingencia debe resolverse ante la Justicia Ordinaria. Se está analizando por parte de Quintec Colombia la correspondiente demanda ante los tribunales. En opinión de la Administración y de nuestros abogados, hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec Colombia y que por lo tanto son improcedentes los impuestos y sanción propuestos.

2.4 Filiales en Argentina

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

3. Otros Litigios

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

B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y

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

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha.

El 14 de Diciembre de 2012, se acordaron entre el MTT, AFT, METRO, SONDA y los Concesionarios de Transporte, los términos y condiciones del nuevo régimen contractual definido por la autoridad para Transantiago. Como resultado de ello, SONDA y el AFT pusieron término a su Contrato de Servicios Tecnológicos, lo cual generó a la Compañía un abono neto a resultados de \$1.827 millones. Adicionalmente, SONDA suscribió un contrato con el MTT en virtud del cual se obliga a prestar determinados servicios tecnológicos para Transantiago y sus proveedores de transporte y servicios complementarios (Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Provisión de Servicios Tecnológicos para el Sistema de Transporte Público de Santiago), y paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte (Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico). Habiendo finalizado el proceso de toma de razón de tales contratos mediante publicación del respectivo extracto en el Diario Oficial, y efectuados los pagos acordados entre AFT y SONDA a favor de esta última, se han presentado los desistimientos respecto de cada una de las demandas arbitrales existentes entre AFT y SONDA, los que el árbitro tuvo presente.

D. Riesgo Asociado al Contrato de Concesión de Servicios de Administración Financiera con Gobierno de Panamá

Con fecha 8 de Abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado de la República de Panamá el contrato denominado "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)", que comprende el diseño, suministro, construcción, mantenimiento y equipamiento del sistema tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes efectuados por los usuarios del sistema y su posterior distribución al operador de transporte que corresponda, durante un período de 10 años. Como contraprestación por estos servicios, SONDA S.A. recibirá un pago total de USD 180.600.000, y ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

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 no más del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Al 30 de Septiembre de 2013, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$164.842 millones (US\$326,9 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

6. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

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

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

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

- ❖ Activo Fijo
- ❖ Goodwill
- ❖ Activos Intangibles
- ❖ Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- ❖ Otros Activos No Corrientes

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

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

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

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