



# **Análisis Razonado**

**SONDA S.A.**

Marzo - 2015

## Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:  
**US\$339,3mm**
- ❖ Resultado Operacional:  
**US\$31,0mm**
- ❖ EBITDA:  
**US\$44,7mm**
- ❖ Utilidad Neta Controladora:  
**US\$12,4mm**
- ❖ Margen EBITDA:  
**13,2%**
- ❖ Margen Neto:  
**3,7%**

## Análisis Razonado

01 de Enero de 2015 - 31 de Marzo de 2015

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Marzo de 2015. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Marzo de 2015 (1 US\$= 626,58 Pesos Chilenos).

### 1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$212.626 millones (US\$339,3 millones) al 31 de Marzo de 2015, 27,6% superior al mismo periodo anterior. El Resultado Operacional llegó a \$19.436 millones (US\$31,0 millones) y el EBITDA a \$28.002 millones (US\$44,7 millones), creciendo en 2,9% y 4,6% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$7.764 millones (US\$12,4 millones), inferior en 42,2% con respecto a Marzo de 2014.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	81,080	+11.9%	13,062	2.5%
Brasil	92,554	+74.3%	8,990	+48.6%
México	14,610	-1.6%	2,603	-4.2%
OPLA	24,381	-7.1%	3,347	-36.4%
<b>Total</b>	<b>212,626</b>	<b>+27.6%</b>	<b>28,002</b>	<b>+4.6%</b>

El ROE a Mar-15 fue de 6,5%. Los indicadores de Liquidez Corriente (2,0 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (14,2 veces) reflejan una sana posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron un alza de 39,6% en Ingresos (a/a), totalizando \$131.545 millones (US\$209,9 millones), cifra que representa el 61,9% del total consolidado, mientras que el Resultado Operacional y el EBITDA crecieron en 1,4% y 6,5% con relación al mismo periodo 2014, alcanzando \$9.083 millones (US\$14,5 millones) y \$14.939 millones (US\$23,8 millones), respectivamente.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$92.554 millones (US\$147,7 millones), superior en un 74,3% (a/a) y el EBITDA totalizó \$8.990 millones (US\$14,3 millones), creciendo en 48,6% (a/a). Los resultados del año 2014 incluyen la consolidación de la empresa CTIS a partir del mes de Mayo.
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$14.610 millones (US\$23,3 millones) y el EBITDA totalizó \$2.603 millones (US\$4,2 millones), decreciendo en 1,6% y 4,2% (a/a), respectivamente.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$24.381 millones (US\$38,9 millones) y EBITDA de \$3.347 (US\$5,3 millones), disminuyendo un 7,1% y 36,4% (a/a), respectivamente. Por su parte, el Resultado Operacional disminuyó en 9,3%.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 11,9% (a/a), totalizando \$81.080 millones (US\$129,4 millones) y el EBITDA aumenta en 2,5% (a/a) llegando a \$13.062 millones (US\$20,8 millones).
- ❖ La Ganancia Neta es inferior en 42,2% a la obtenida en el mismo periodo anterior debido principalmente a efectos negativos de tipo de cambio en impuestos y diferencia de cambio (-US\$6,0 millones). Descontado dichos efectos, la Ganancia Neta habría disminuido en 14,2% (a/a).
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 31 de Marzo de 2015 llegó a US\$277,6 millones, superior en 11,1% respecto al 31 de Marzo de 2014.

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	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	212,626	166,658	45,967	27.6%
Costo de ventas	(174,960)	(134,316)	(40,645)	30.3%
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>37,665</b>	<b>32,343</b>	<b>5,323</b>	<b>16.5%</b>
Gastos de Administración	(18,229)	(13,459)	(4,770)	35.4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>19,436</b>	<b>18,883</b>	<b>553</b>	<b>2.9%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	8,565	7,894	671	8.5%
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>28,002</b>	<b>26,778</b>	<b>1,224</b>	<b>4.6%</b>
Otros Ingresos	694	125	569	455.4%
Otros Gastos, por función	(442)	(1,377)	934	-67.9%
<b>Total Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>19,688</b>	<b>17,632</b>	<b>2,056</b>	<b>11.7%</b>
Ingresos Financieros	1,150	2,550	(1,400)	-54.9%
Costos Financieros	(1,977)	(1,488)	(489)	32.9%
Participación en las Ganancias de Asociadas	(35)	(40)	5	-13.0%
Diferencias de Cambio	(542)	913	(1,455)	-159.4%
Resultado por Unidades de Reajuste	56	(218)	273	-125.5%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>18,340</b>	<b>19,349</b>	<b>(1,008)</b>	<b>-5.2%</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(9,682)	(5,103)	(4,579)	89.7%
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>8,658</b>	<b>14,245</b>	<b>(5,587)</b>	<b>-39.2%</b>
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	894	818	76	9.3%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>7,764</b>	<b>13,427</b>	<b>(5,663)</b>	<b>-42.2%</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Mar-15</b>	<b>Dic-14</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75,327	75,846	(519)	-0.7%
Otros Activos Financieros Corrientes	7,869	5,789	2,079	35.9%
Deudores Comerciales y Otros	191,235	222,296	(31,060)	-14.0%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	6,864	4,024	2,841	70.6%
Inventarios	40,258	38,781	1,477	3.8%
Otros Activos Corrientes	40,772	41,963	(1,191)	-2.8%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>362,325</b>	<b>388,698</b>	<b>(26,373)</b>	<b>-6.8%</b>
Activos Intangibles y Plusvalía	263,205	296,442	(33,237)	-11.2%
Propiedades, Planta y Equipo	94,961	99,613	(4,652)	-4.7%
Otros Activos no Corrientes	52,406	56,488	(4,083)	-7.2%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>410,572</b>	<b>452,544</b>	<b>(41,972)</b>	<b>-9.3%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>772,897</b>	<b>841,242</b>	<b>(68,345)</b>	<b>-8.1%</b>
Pasivos Financieros Corrientes	16,248	16,225	23	0.1%
Otros Pasivos Corrientes	168,642	193,308	(24,666)	-12.8%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>184,890</b>	<b>209,533</b>	<b>(24,643)</b>	<b>-11.8%</b>
Pasivos Financieros no Corrientes	80,562	82,367	(1,805)	-2.2%
Otros Pasivos no Corrientes	41,915	46,786	(4,870)	-10.4%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>122,477</b>	<b>129,153</b>	<b>(6,676)</b>	<b>-5.2%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>307,367</b>	<b>338,686</b>	<b>(31,319)</b>	<b>-9.2%</b>
Participaciones no controladoras	6,832	5,920	912	15.4%
<b>Patrimonio Neto Controladora</b>	<b>458,698</b>	<b>496,636</b>	<b>(37,938)</b>	<b>-7.6%</b>
<b>Patrimonio y Pasivos Totales</b>	<b>772,897</b>	<b>841,242</b>	<b>(68,345)</b>	<b>-8.1%</b>

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

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

## 2. Análisis del Estado de Resultados

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$212.626 millones (US\$339,3 millones) al 31 de Marzo de 2015, superior en un 27,6% (\$45.967 millones / US\$73,4 millones) respecto al mismo periodo 2014.

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Aumento de 40,3% (\$35.636 millones / US\$56,9 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$123.978 millones (US\$197,9 millones) a Mar-15, influenciado positivamente por la consolidación de CTIS.
- ❖ Aumento de 8,9% (\$1.215 millones / US\$1,9 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$14.842 millones (US\$23,7 millones) a Mar-15, originado principalmente en Brasil.
- ❖ Aumento de 14,1% (\$9.116 millones / US\$14,5 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$73.806 millones (US\$117,8 millones), proveniente principalmente de Chile.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de Marzo de 2015 Servicios TI contribuye con el 58,3%, Plataformas con el 34,7% y Aplicaciones con el 7,0% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MMS	MMS		
Plataformas	73,806	64,690	9,116	14.1%
Servicios TI	123,978	88,341	35,636	40.3%
Aplicaciones	14,842	13,628	1,215	8.9%
<b>Total</b>	<b>212,626</b>	<b>166,658</b>	<b>45,967</b>	<b>27.6%</b>

### Participación por Línea de Negocio

Plataformas	34.7%	38.8%
Servicios TI	58.3%	53.0%
Aplicaciones	7.0%	8.2%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$174.960 millones (US\$279,2 millones) al 31 de Marzo de 2015, registrando un aumento de 30,3% respecto del mismo trimestre de 2014, asociado a los mayores ingresos y a la consolidación de CTIS.

Los Gastos de Administración llegaron a \$18.229 millones (US\$29,1 millones) a Mar-15, superior al primer trimestre de 2014 en un 35,4% asociado principalmente a la consolidación de CTIS.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	212,626	166,658	45,967	27.6%
Costo de Ventas	(174,960)	(134,316)	(40,645)	30.3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>37,665</b>	<b>32,343</b>	<b>5,323</b>	<b>16.5%</b>
Gastos de Administración	(18,229)	(13,459)	(4,770)	35.4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>19,436</b>	<b>18,883</b>	<b>553</b>	<b>2.9%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>28,002</b>	<b>26,778</b>	<b>1,224</b>	<b>4.6%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	7,764	13,427	(5,663)	-42.2%
<b>Indicadores</b>				
Margen Bruto	17.7%	19.4%		
Margen Operacional	9.1%	11.3%		
Margen EBITDA	13.2%	16.1%		
Margen Neto	3.7%	8.1%		

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

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

### Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$19.436 millones (US\$31,0 millones), aumentando en un 2,9% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,7% y el Margen Operacional a 9,1%, inferior al mismo trimestre de 2014 en 170pb y 220pb, respectivamente.

El EBITDA totalizó \$28.002 millones (US\$44,7 millones) a Mar-15, aumentando en un 4,6% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 13,2%, disminuyendo en 290pb con respecto a igual periodo anterior.

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

El total de Otras Partidas de la Operación<sup>(\*)</sup> pasó de una utilidad de \$465 millones (US\$0,7 millones) a Mar-14 a una pérdida de \$1.096 millones (US\$1,7 millones) a Mar-15, originado fundamentalmente por: un efecto negativo por Diferencias de Cambio (\$1.455 millones / US\$2,3 millones); menores Ingresos Financieros (\$1.400 millones / US\$2,2 millones), originado por fondos extraordinarios invertidos en el primer trimestre de 2014; y menores Otros Gastos por Función (\$939 millones / US\$1,5 millones), a Mar-14 incluye gastos por contingencias en Brasil que no se repiten en el periodo actual.

### Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$7.764 millones (US\$12,4 millones) a Mar-15, inferior en 42,2% a la obtenida en el primer trimestre de 2014. Esta disminución se debe principalmente a efectos de tipo de cambio en el impuesto a las ganancias y en la diferencia de cambio (-US\$ 6,0 millones), y a menores ingresos financieros (-US\$ 2,2 millones). Descontado estos efectos, la Ganancia Neta habría disminuido en 3,9% (a/a).

<sup>(\*)</sup> Otras Partidas de la Operación = Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las Ganancias Pérdidas de Asociadas + Diferencias de Cambio + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos + Otros Gastos.

### 3. Análisis Regional

#### Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Marzo de 2015:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$81.080 millones (US\$129,4 millones), aumentando en un 11,9% (a/a), debido a mayores ingresos de Plataformas (+17,9%), provenientes del negocio retail y mayorista.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$10.354 millones (US\$16,5 millones / +4,3% a/a) y EBITDA por \$13.062 millones (US\$20,8 millones / +2,5% a/a), incremento asociado a los mayores ingresos.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 12,8%, 90pb menor al primer trimestre de 2014.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	81,080	72,461	8,620	11.9%
Plataformas	47,360	40,180	7,180	17.9%
Servicios TI	30,827	28,992	1,835	6.3%
Aplicaciones	2,894	3,289	(395)	-12.0%
Costo de Ventas	(62,990)	(56,109)	(6,881)	12.3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18,090</b>	<b>16,351</b>	<b>1,739</b>	<b>10.6%</b>
Gastos de Administración	(7,737)	(6,429)	(1,308)	20.3%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>10,354</b>	<b>9,922</b>	<b>431</b>	<b>4.3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>13,062</b>	<b>12,748</b>	<b>314</b>	<b>2.5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>12.8%</i>	<i>13.7%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16.1%</i>	<i>17.6%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos 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 Marzo de 2015, las que incluyen el efecto de la consolidación de CTIS a partir de May-14:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$92.554 millones (US\$147,7 millones), un 74,3% superior a lo registrado a Mar-14.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$4.462 millones (US\$7,1 millones / +14,1% a/a) y EBITDA \$8.990 millones (US\$14,3 millones / +48,6% a/a).
- ❖ El Margen Operacional fue de 4,8% y el Margen EBITDA 9,7%, menores en 260pb y 170pb (a/a), respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	92,554	53,111	39,443	74.3%
Plataformas	13,093	11,019	2,073	18.8%
Servicios TI	69,039	32,991	36,048	109.3%
Aplicaciones	10,423	9,101	1,322	14.5%
Costo de Ventas	(81,311)	(45,476)	(35,834)	78.8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>11,244</b>	<b>7,635</b>	<b>3,609</b>	<b>47.3%</b>
Gastos de Administración	(6,782)	(3,723)	(3,059)	82.2%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>4,462</b>	<b>3,912</b>	<b>550</b>	<b>14.1%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8,990</b>	<b>6,048</b>	<b>2,942</b>	<b>48.6%</b>
<i>Margen Operacional</i>	4.8%	7.4%		
<i>Margen EBITDA</i>	9.7%	11.4%		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos 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 Marzo de 2015:

- ❖ Los Ingresos disminuyen en 1,6% (a/a), totalizando \$14.610 millones (US\$23,3 millones).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$2.193 millones (US\$3,5 millones) y EBITDA por \$2.603 millones (US\$4,2 millones), menores en 7,5% y 4,2% (a/a), debido a mayores Gastos de Administración, originado por un efecto extraordinario ocurrido en igual trimestre anterior que no se repiten en el actual.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 15,0% y el Margen EBITDA a 17,8% inferior al mismo periodo 2014 en 100pb y 50pb, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	14,610	14,854	(245)	-1.6%
Plataformas	6,451	6,129	322	5.2%
Servicios TI	8,159	8,726	(566)	-6.5%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(11,021)	(11,505)	484	-4.2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3,589</b>	<b>3,349</b>	<b>240</b>	<b>7.2%</b>
Gastos de Administración	(1,396)	(978)	(418)	42.7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2,193</b>	<b>2,371</b>	<b>(178)</b>	<b>-7.5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>2,603</b>	<b>2,718</b>	<b>(115)</b>	<b>-4.2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	15.0%	16.0%		
<i>Margen EBITDA</i>	17.8%	18.3%		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos 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 Marzo de 2015, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos disminuyen un 7,1% con respecto a Mar-14, llegando a \$24.381 millones (US\$38,9 millones), asociado a menores ingresos de Servicios TI provenientes de Colombia, debido principalmente al término de algunos contratos de outsourcing el año anterior.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó a \$2.428 millones (US\$3,9 millones) y EBITDA por \$3.347 millones (US\$5,3 millones), decreciendo un 9,3% y 36,4% (a/a), respectivamente, originado fundamentalmente por el término de algunos contratos de outsourcing que presentaron hasta el año pasado un alto nivel de depreciaciones.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 10,0% 20pb bajo el primer trimestre de 2014.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	24,381	26,232	(1,851)	-7.1%
Plataformas	6,903	7,362	(459)	-6.2%
Servicios TI	15,953	17,633	(1,680)	-9.5%
Aplicaciones	1,526	1,238	288	23.2%
Costo de Ventas	(19,639)	(21,225)	1,586	-7.5%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4,742</b>	<b>5,007</b>	<b>(265)</b>	<b>-5.3%</b>
Gastos de Administración	(2,315)	(2,330)	15	-0.6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2,428</b>	<b>2,678</b>	<b>(250)</b>	<b>-9.3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>3,347</b>	<b>5,264</b>	<b>(1,918)</b>	<b>-36.4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10.0%</i>	<i>10.2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13.7%</i>	<i>20.1%</i>		

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

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



Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
<b>Chile</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	81,080	72,461	8,620	11.9%
Plataformas	47,360	40,180	7,180	17.9%
Servicios TI	30,827	28,992	1,835	6.3%
Aplicaciones	2,894	3,289	(395)	-12.0%
Costo de Ventas	(62,990)	(56,109)	(6,881)	12.3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18,090</b>	<b>16,351</b>	<b>1,739</b>	<b>10.6%</b>
Gastos de Administración	(7,737)	(6,429)	(1,308)	20.3%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>10,354</b>	<b>9,922</b>	<b>431</b>	<b>4.3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>13,062</b>	<b>12,748</b>	<b>314</b>	<b>2.5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>12.8%</i>	<i>13.7%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16.1%</i>	<i>17.6%</i>		
<b>Brasil</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	92,554	53,111	39,443	74.3%
Plataformas	13,093	11,019	2,073	18.8%
Servicios TI	69,039	32,991	36,048	109.3%
Aplicaciones	10,423	9,101	1,322	14.5%
Costo de Ventas	(81,311)	(45,476)	(35,834)	78.8%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>11,244</b>	<b>7,635</b>	<b>3,609</b>	<b>47.3%</b>
Gastos de Administración	(6,782)	(3,723)	(3,059)	82.2%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>4,462</b>	<b>3,912</b>	<b>550</b>	<b>14.1%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8,990</b>	<b>6,048</b>	<b>2,942</b>	<b>48.6%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>4.8%</i>	<i>7.4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9.7%</i>	<i>11.4%</i>		
<b>México</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	14,610	14,854	(245)	-1.6%
Plataformas	6,451	6,129	322	5.2%
Servicios TI	8,159	8,726	(566)	-6.5%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(11,021)	(11,505)	484	-4.2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>3,589</b>	<b>3,349</b>	<b>240</b>	<b>7.2%</b>
Gastos de Administración	(1,396)	(978)	(418)	42.7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2,193</b>	<b>2,371</b>	<b>(178)</b>	<b>-7.5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>2,603</b>	<b>2,718</b>	<b>(115)</b>	<b>-4.2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>15.0%</i>	<i>16.0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17.8%</i>	<i>18.3%</i>		
<b>OPLA</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	24,381	26,232	(1,851)	-7.1%
Plataformas	6,903	7,362	(459)	-6.2%
Servicios TI	15,953	17,633	(1,680)	-9.5%
Aplicaciones	1,526	1,238	288	23.2%
Costo de Ventas	(19,639)	(21,225)	1,586	-7.5%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4,742</b>	<b>5,007</b>	<b>(265)</b>	<b>-5.3%</b>
Gastos de Administración	(2,315)	(2,330)	15	-0.6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>2,428</b>	<b>2,678</b>	<b>(250)</b>	<b>-9.3%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>3,347</b>	<b>5,264</b>	<b>(1,918)</b>	<b>-36.4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10.0%</i>	<i>10.2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13.7%</i>	<i>20.1%</i>		

<sup>(1)</sup> Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos 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 \$772.897 millones (US\$1.232,5 millones) a Mar-15, decreciendo en 8,1% con relación a Dic-14, esto como consecuencia principalmente de la disminución en:

- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$31.060 millones (US\$49,6 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$191.235 millones (US\$305,2 millones), asociado a una mayor facturación en el mes de Dic-14.
- ❖ Plusvalía por \$27.916 millones (US\$44,6 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$230.697 millones (US\$368,2 millones), producto de los efectos de conversión.
- ❖ Activos Intangibles distintos de la Plusvalía por \$5.321 millones (US\$8,5 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo es de \$32.508 millones (US\$51,9 millones), disminución asociada fundamentalmente a la amortización del periodo.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$307.367 millones (US\$490,5 millones) a Mar-15, disminuyendo en 9,2% con respecto a Dic-14, debido a la disminución de:

- ❖ Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$16.642 millones (US\$26,6 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$109.486 millones (US\$174,7 millones), principalmente por la alta estacionalidad existente en Diciembre.
- ❖ Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$3.770 millones (US\$6,0 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$17.579 millones (US\$28,1 millones), asociado a menores impuestos por pagar en México.
- ❖ Cuentas por Pagar No Corrientes por \$3.794 millones (US\$6,1 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$20.432 millones (US\$32,9 millones), asociado principalmente a saldos de precio por adquisiciones en Brasil, cuya variación se origina por efectos de conversión.
- ❖ Otros Pasivos No Financieros Corrientes por \$2.887 millones (US\$4,6 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2015 fue de \$23.466 millones (US\$37,5 millones), originado por menores retenciones, principalmente en Brasil.

### Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$458.698 millones (US\$732,1 millones) a Mar-15. Las principales variaciones con respecto de Dic-14 se originan por los efectos de conversión en las participaciones en subsidiarias extranjeras y los resultados del periodo.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 6,5%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Mar-15	Mar-14	Δ		
				Mar-15 / Mar-14	Mar-15 / Dic-14	
<b>Liquidez</b>						
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	2.0	2.0	-1.2%	1.9	5.6%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
<b>Razón Ácida</b>	(veces)	1.7	1.8	-4.7%	1.7	4.3%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	177,435	202,717	-12.5%	179,165	-1.0%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
<b>Endeudamiento</b>						
<b>Leverage</b>	(veces)	0.7	0.5	23.1%	0.7	-2.0%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
<b>Leverage Financiero</b>	(veces)	0.2	0.2	11.5%	0.2	6.0%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(veces)	0.6	0.8	-21.0%	0.6	-2.8%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0.4	0.2	66.7%	0.4	4.5%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(veces)	14.2	18.0	-21.3%	11.4	24.1%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
<b>Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA</b>	(veces)	0.9	0.9	-1.8%	0.8	13.8%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA</b>	(veces)	0.1	(0.9)	-113.0%	0.1	-7.0%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Rentabilidad</b>						
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	%	6.5%	11.1%	-460 pb	9.8%	-330 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Patrimonio atribuible a la Controladora <sup>3</sup> )						
<b>Rentabilidad de Activos</b>	%	3.8%	7.1%	-330 pb	6.0%	-220 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Activos Totales <sup>3</sup> )						
<b>Utilidad por Acción</b>	(\$)	35.7	61.7	-42.2%	54.6	-34.7%
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / N° de Acciones <sup>4</sup> )						
<b>Retorno de Dividendos</b>	%	2.4%	2.3%	10 pb	2.4%	0 pb
(Dividendos Pagados <sup>5</sup> / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

<sup>2</sup> Anualizado

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

- Mar-15: Saldo promedio de Mar-15 y Dic-14

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

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

- Mar-15 = 871.057.175

- Mar-14 = 871.057.175

<sup>5</sup> Últimos 12 meses

## Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$75.327 millones (US\$120,2 millones) a Mar-15, que se compara con \$181.420 millones (US\$289,5 millones) al 31 de Marzo de 2014.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$12.871 millones a Mar-15 (US\$20,5 millones), disminuyendo en 30,4% con relación a Mar-14.

El flujo de actividades de inversión fue de \$9.623 millones (US\$15,4 millones), aumentando el uso de fondos en \$1.800 millones (US\$2,9 millones).

La inversión bruta en capital (CAPEX) asciende a \$7.396 millones (US\$11,8 millones) a Mar-15 y se compone de \$481 millones (US\$0,8 millones) de intangibles y de \$6.915 millones (US\$11,0 millones), invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$1.068 millones (US\$1,7 millones), variando en \$1.393 millones (US\$2,2 millones) con relación a Mar-14, debido principalmente a un aumento en los importes procedentes de préstamos, menor pago de pasivos por arrendamientos financieros, y menores importes por Otras Entradas (Salidas) de Efectivo.

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

Resumen de Flujo Efectivo	Mar-15	Mar-14	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	12,871	18,499	(5,628)	-30.4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(9,623)	(7,824)	(1,800)	23.0%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(1,068)	(2,461)	1,393	-56.6%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>2,180</b>	<b>8,214</b>	<b>(6,035)</b>	<b>-73.5%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(2,698)	2,344	(5,043)	-215.1%
<b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.</b>	<b>(519)</b>	<b>10,559</b>	<b>(11,078)</b>	<b>-104.9%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	75,846	170,861	(95,016)	-55.6%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>75,327</b>	<b>181,420</b>	<b>(106,093)</b>	<b>-58.5%</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 de los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 2,0% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 4,0% en promedio mostrado por economías desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas, tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios y, en particular en outsourcing y servicios profesionales de TI.

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

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

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

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

### **A. Riesgos de Litigio**

#### **1. SONDA S.A.**

Existe un litigio iniciado por el Administrador Financiero del Transantiago (AFT) en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyuvante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en la demanda reconvenzional relativa a supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a SONDA S.A.

Las partes han presentado diversas suspensiones del procedimiento, y se encuentran actualmente coordinando la presentación de los desistimientos de las demandas.

#### **2. Filiales**

##### **2.1 Filiales en Brasil**

**a)** Las filiales SONDA Procwork y SONDA do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, el más significativo dice relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por el Municipio de Campinas, bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de SONDA S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$38,7 millones de Reales (incluidos multas, reajustes e intereses). Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la Compañía

**b)** El 14 de Diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$25,5 millones de Reales (incluidos multas, reajustes e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serian de naturaleza salarial. El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

Con fecha 14 de Enero de 2013 la empresa ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilera. Estas discrepancias en las interpretaciones entre el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal podrían eventualmente generar nuevos autos de infracción.

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

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

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

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

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

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

Los procedimientos clasificados como riesgo posible suman un monto de R\$16,2 millones de Reales.

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

**d) PARS:** SONDA S.A. es parte demandada en un arbitraje iniciado por los vendedores de la empresa brasileña Pars Produtos de Processamento de Dados Ltda. ("Pars"). Esta empresa fue adquirida en el año 2012 por Sonda IT Invest Participações Ltda. ("Sonda IT"), subsidiaria brasileña de la filial Sonda Filiales Brasil, siendo SONDA S.A. garante de dicha adquisición. El objeto del arbitraje, instancia considerada en el contrato de compraventa ante falta de acuerdo entre las partes, se refiere a diferencias en la aplicación del mecanismo de ajuste de precio de la adquisición. El monto demandado es de aproximadamente R\$54 millones de Reales (considerando las multas). El arbitraje se encuentra en la fase de presentación de los alegatos iniciales por las partes. En opinión de nuestros abogados, en base a la información disponible a la fecha, es probable que el arbitraje resulte en una sentencia favorable a la Compañía

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

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

**f) Al 31 de Marzo de 2015,** los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$3.297.890 (M\$3.688.333 al 31 de Diciembre de 2014).

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



## **2.2 Filiales en Chile**

Las filiales Quintec Distribución S.A. e Innovación y Tecnología Empresarial Item Ltda. se encuentran tramitando dos asuntos extrajudiciales, específicamente de naturaleza administrativa, ante el Servicio Nacional de Aduana. En opinión de la administración y sus asesores, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos asuntos.

## **2.3 Filiales en Colombia**

La filial Quintec Colombia tiene actualmente demandas en las cuales es parte, principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a su adquisición por parte de SONDA. El principal dice relación con la División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), con fecha 30 de Septiembre de 2013, se presenta demanda en contra de la resolución de liquidación oficial en la que se determina el pago de un mayor impuesto por una supuesta omisión de ingresos en la liquidación de impuestos del año gravable 2008, por Col\$ 5.120.923, cuestionando la legalidad de los actos de la DIAN mediante los cuales modificó la declaración del impuesto a la renta presentada por la Compañía generando entonces el pago de un mayor impuesto por parte de la Compañía, y aplicando una sanción por Col\$4.015.732. La compañía ha interpuesto recurso de reposición ante la no admisión de la demanda, continuando con el trámite. En opinión de la Administración, se cuenta con la argumentación suficiente para desvirtuar este requerimiento y defender la posición de la Compañía.

## **2.4 Filiales en Argentina**

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

## **2.5 Filial en Panamá**

Con fecha 29 de Agosto de 2014, la filial Sonda Panamá fue notificada de una demanda administrativa interpuesta por cinco particulares en contra de la Autoridad de Tránsito y Transporte Terrestre de Panamá, para que se declare nulo el Contrato N° 35 "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)". Con fecha 2 y 5 de Septiembre de 2014 respectivamente, los abogados de Sonda en Panamá interpusieron un recurso de apelación en contra de la resolución que dio curso a la acción y contestaron la demanda entablada. Este proceso se encuentra en actual tramitación, pero la opinión de los abogados locales es que tiene escasas posibilidades de ser acogida.

## **3. Otros Litigios**

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



**B. Riesgos Asociados a Adquisiciones**

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

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

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

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

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

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

Este contrato involucra la provisión y operación por diez años del sistema de recaudación en buses, de la red de carga, oficinas de atención al público y de los sistemas centrales, contemplando la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de tarjetas, la asignación de dichos fondos entre los proveedores del servicios de transporte y la

prestación de servicios tecnológicos. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de Febrero de 2012.

#### **E. Riesgo en Filiales y Coligadas**

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

#### **F. Riesgo Proveedores**

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

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

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

#### **H. Riesgo de los Activos**

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

#### **I. Riesgo País**

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados de SONDA.

#### **J. Riesgos No Asegurados**

SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados de SONDA.

#### **K. Riesgo de Tipo de Cambio**

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la Compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de sus principales activos y obligaciones, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

#### **L. Riesgo de Tasa de Interés**

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

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

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

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

#### **M. Riesgo de Crédito**

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

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

Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la Compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan no más del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

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

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

Al 31 de Marzo de 2015, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$83.195 millones (US\$132,8 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

## 7. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

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

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

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

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

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

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

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

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