



# **Análisis Razonado**

**SONDA S.A.**

Septiembre - 2016

## Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:  
**US\$921,8mm**
- ❖ Resultado Operacional:  
**US\$87,4mm**
- ❖ EBITDA:  
**US\$125,2mm**
- ❖ Ganancia Neta Controladora:  
**US\$51,1mm**
- ❖ Margen EBITDA:  
**13,6%**
- ❖ Margen Neto:  
**5,5%**

## Análisis Razonado

01 de Enero de 2016 - 30 de Septiembre de 2016

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 30 de Septiembre de 2016. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Septiembre de 2016 (1 US\$= 658,02 Pesos Chilenos).

### 1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$606.592 millones (US\$921,8 millones) al 30 de Septiembre de 2016, 6,4% inferior al mismo periodo 2015. El Resultado Operacional llegó a \$57.497 millones (US\$87,4 millones), disminuyendo en 14,4% (a/a) y el EBITDA a \$82.368 millones (US\$125,2 millones), inferior en 10,6% (a/a). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$33.593 millones (US\$51,1 millones), superior en 17,8% con respecto a Septiembre de 2015.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	265.992	+5,0%	44.524	+5,7%
Brasil	212.789	-18,4%	17.307	-38,4%
México	54.988	+2,0%	8.919	-7,5%
OPLA	72.823	-8,6%	11.619	-5,3%
<b>Total</b>	<b>606.592</b>	<b>-6,4%</b>	<b>82.368</b>	<b>-10,6%</b>

El ROE a Sep-16 fue de 9,4%. Los indicadores de Liquidez Corriente (2,2 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (10,0 veces), reflejan una sana posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ La depreciación del real brasileño, peso argentino, peso mexicano y peso colombiano respecto del peso chileno, han afectado negativamente la conversión de resultados de moneda funcional a moneda de reporte. Descontando dicho efecto, los ingresos consolidados a Sep-16 habrían llegado a US\$954,8 millones, disminuyendo un 3,0% (a/a). Por otro lado, el EBITDA habría alcanzado US\$127,8 millones, disminuyendo un 8,7% (a/a).
- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron una disminución de 13,6% en Ingresos (a/a), totalizando \$340.599 millones (US\$517,6 millones), cifra que representa el 56,1% del total consolidado, mientras que el EBITDA disminuye en 24,3% con relación a Septiembre de 2015, alcanzando \$37.844 millones (US\$57,5 millones), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían decrecido un 6,8% y el EBITDA un 20,4% (a/a).
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$212.789 millones (US\$323,4 millones) y el EBITDA totalizó \$17.307 millones (US\$26,3 millones), inferiores en un 18,4% y 38,4% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos son inferiores en un 13,0% y el EBITDA un 35,7%.
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$54.988 millones (US\$83,6 millones), creciendo en un 2,0% (a/a) y el EBITDA totalizó \$8.919 millones (US\$13,6 millones), inferior en un 7,5%. Sin efectos cambiarios, los Ingresos aumentan un 11,3% y el EBITDA un 0,6%.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$72.823 millones (US\$110,7 millones), inferior en 8,6% (a/a), y EBITDA por \$11.619 millones (US\$17,7 millones), menor en 5,3% (a/a). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen en un 1,2% y el EBITDA decrece un 2,1%.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 5,0% (a/a), totalizando \$265.992 millones (US\$404,2 millones) y el EBITDA aumenta en 5,7% (a/a), llegando a \$44.524 millones (US\$67,7 millones).
- ❖ La Ganancia Neta es superior en 17,8% a la obtenida en el mismo periodo 2015, principalmente por menores impuestos devengados en el periodo actual, esto como consecuencia del efecto que tuvo la apreciación del peso chileno respecto del dólar en la valorización de las inversiones en el extranjero.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 30 de Septiembre de 2016 llegó a US\$727,8 millones, inferior en 18,1% en relación con el mismo periodo 2015 (dólares históricos). Sin efectos cambiarios, los cierres de negocios son menores en un 14,2%.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados  
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Sep-16</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	606.592	647.840	(41.248)	-6,4%
Costo de ventas	(491.510)	(522.659)	31.149	-6,0%
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>115.082</b>	<b>125.181</b>	<b>(10.099)</b>	<b>-8,1%</b>
Gastos de Administración	(57.585)	(57.979)	395	-0,7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>57.497</b>	<b>67.202</b>	<b>(9.704)</b>	<b>-14,4%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	24.871	24.912	(41)	-0,2%
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>82.368</b>	<b>92.114</b>	<b>(9.746)</b>	<b>-10,6%</b>
Otros Ingresos	4.199	3.578	621	17,4%
Otros Gastos, por función	(11.672)	(6.450)	(5.222)	81,0%
<b>Total Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>50.024</b>	<b>64.330</b>	<b>(14.306)</b>	<b>-22,2%</b>
Ingresos Financieros	3.523	3.627	(104)	-2,9%
Costos Financieros	(8.203)	(6.469)	(1.734)	26,8%
Participación en las Ganancias de Asociadas	47	11	36	324,9%
Diferencias de Cambio	(1.418)	(68)	(1.350)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(695)	(194)	(501)	258,2%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>43.279</b>	<b>61.237</b>	<b>(17.958)</b>	<b>-29,3%</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(5.481)	(29.580)	24.099	-81,5%
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuidas</b>	<b>37.798</b>	<b>31.657</b>	<b>6.141</b>	<b>19,4%</b>
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	4.205	3.138	1.067	34,0%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>33.593</b>	<b>28.519</b>	<b>5.074</b>	<b>17,8%</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Sep-16</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	60.495	68.392	(7.897)	-11,5%
Otros Activos Financieros Corrientes	2.701	1.720	980	57,0%
Deudores Comerciales y Otros	195.950	231.689	(35.739)	-15,4%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	4.655	3.665	990	27,0%
Inventarios	32.309	42.481	(10.172)	-23,9%
Otros Activos Corrientes	52.965	34.190	18.775	54,9%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>349.075</b>	<b>382.137</b>	<b>(33.062)</b>	<b>-8,7%</b>
Activos Intangibles y Plusvalía	264.035	245.684	18.352	7,5%
Propiedades, Planta y Equipo	94.227	95.433	(1.206)	-1,3%
Otros Activos no Corrientes	75.378	59.532	15.846	26,6%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>433.641</b>	<b>400.649</b>	<b>32.992</b>	<b>8,2%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>782.715</b>	<b>782.786</b>	<b>(70)</b>	<b>0,0%</b>
Pasivos Financieros Corrientes	11.702	13.308	(1.606)	-12,1%
Otros Pasivos Corrientes	145.356	186.062	(40.706)	-21,9%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>157.058</b>	<b>199.370</b>	<b>(42.312)</b>	<b>-21,2%</b>
Pasivos Financieros no Corrientes	78.426	78.641	(216)	-0,3%
Otros Pasivos no Corrientes	39.016	38.917	99	0,3%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>117.441</b>	<b>117.558</b>	<b>(117)</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>274.499</b>	<b>316.928</b>	<b>(42.429)</b>	<b>-13,4%</b>
Participaciones no controladoras	9.268	6.839	2.429	35,5%
<b>Patrimonio Neto Controladora</b>	<b>498.948</b>	<b>459.018</b>	<b>39.930</b>	<b>8,7%</b>
<b>Patrimonio y Pasivos Totales</b>	<b>782.715</b>	<b>782.786</b>	<b>(70)</b>	<b>0,0%</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 \$606.592 millones (US\$921,8 millones) al 30 de Septiembre de 2016, inferior en un 6,4% (\$41.248 millones / US\$62,7 millones) respecto al mismo periodo de 2015. Sin efectos cambiarios, los ingresos habrían disminuido en un 3,0% (a/a).

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Disminución de 6,8% (\$24.761 millones / US\$37,6 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$337.638 millones (US\$513,1 millones) a Sep-16, originado fundamentalmente en Brasil y asociado en parte a efectos de conversión. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Servicios TI habrían sido inferiores en un 1,7%.
- ❖ Disminución de 15,3% (\$6.619 millones / US\$10,1 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$36.520 millones (US\$55,5 millones) a Sep-16, asociado principalmente a Brasil y a asociado en parte a efectos de conversión. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Aplicaciones habrían sido menores en un 11,5%.
- ❖ Disminución de 4,1% (\$9.867 millones / US\$15,0 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$232.434 millones (US\$353,2 millones) a Sep-16, originado principalmente por Brasil y compensado parcialmente por Chile.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de Septiembre de 2016 Servicios TI contribuye con el 55,7%, Plataformas con el 38,3% y Aplicaciones con el 6,0% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	232.434	242.301	(9.867)	-4,1%
Servicios TI	337.638	362.399	(24.761)	-6,8%
Aplicaciones	36.520	43.139	(6.619)	-15,3%
<b>Total</b>	<b>606.592</b>	<b>647.840</b>	<b>(41.248)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Participación por Línea de Negocio</b>				
Plataformas	38,3%	37,4%		
Servicios TI	55,7%	55,9%		
Aplicaciones	6,0%	6,7%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

### Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$491.510 millones (US\$747,0 millones) al 30 de Septiembre de 2016, disminuyendo en 6,0% en relación con el mismo periodo 2015.

Los Gastos de Administración llegaron a \$57.585 millones (US\$87,5 millones) a Sep-16, inferior al 30 de Septiembre de 2015 en un 0,7%.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	606.592	647.840	(41.248)	-6,4%
Costo de Ventas	(491.510)	(522.659)	31.149	-6,0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>115.082</b>	<b>125.181</b>	<b>(10.099)</b>	<b>-8,1%</b>
Gastos de Administración	(57.585)	(57.979)	395	-0,7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>57.497</b>	<b>67.202</b>	<b>(9.704)</b>	<b>-14,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>82.368</b>	<b>92.114</b>	<b>(9.746)</b>	<b>-10,6%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	33.593	28.519	5.074	17,8%
<b>Indicadores</b>				
Margen Bruto	19,0%	19,3%		
Margen Operacional	9,5%	10,4%		
Margen EBITDA	13,6%	14,2%		
Margen Neto	5,5%	4,4%		

<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 \$57.497 millones (US\$87,4 millones), inferior en 14,4% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 19,0% y el Margen Operacional a 9,5%, inferiores al periodo anterior en 30pb y 90pb, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría decrecido 13,1%.

El EBITDA totalizó \$82.368 millones (US\$125,2 millones) al 30 de Septiembre de 2016, disminuyendo en 10,6% respecto al mismo periodo 2015. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 13,6%, disminuyendo en 60pb (a/a). Sin efectos cambiarios, el EBITDA habría decrecido 8,7%.

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

El total de Otras Partidas de la Operación<sup>(\*)</sup> fue una pérdida de \$14.219 millones (US\$21,6 millones) al 30 de Septiembre de 2016, \$8.254 millones (US\$12,5 millones) superior a la pérdida registrada en el mismo periodo 2015, originado fundamentalmente por: incremento de los Otros Gastos por Función (\$5.222 millones / US\$7,9 millones); incremento de los Gastos Financieros (\$1.734 millones / US\$2,6 millones); y efecto negativo por Diferencias de Cambio (\$1.350 millones / US\$2,1 millones).

En los Otros Gastos por Función se incluyen \$4.827 millones (US\$7,3 millones) a Sep-16 y \$4.042 millones (US\$6,1 millones) a Sep-15, asociados a gastos de reestructuración que surgen a partir de procesos de reorganización implementados en Brasil en los años 2015 y 2016. Adicionalmente, incluye gastos extraordinarios por \$5.324 millones (US\$8,1 millones) asociados gastos por demandas civiles, litigios laborales y honorarios.

### Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$33.593 millones (US\$51,1 millones) a Sep-16, superior en 17,8% a la obtenida en el mismo periodo de 2015, principalmente por menores impuestos devengados en el semestre actual como consecuencia de un menor tipo de cambio CLP/USD, el cual al 30 de Septiembre de 2015 generó un efecto de mayor impuesto por US\$19,5 millones; mientras que en el actual, uno de menor impuesto por US\$11,8 millones. Descontado estos efectos, la Ganancia Neta disminuye en 39,5% (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 Septiembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$265.992 millones (US\$404,2 millones), aumentando en un 5,0% (a/a), debido principalmente a mayores ingresos de Plataformas (+5,3%), provenientes del negocio retail, así como de Servicios TI (+3,3%) y de Aplicaciones (+14,3%).
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$34.421 millones (US\$52,3 millones / +2,4% a/a) y EBITDA por \$44.524 millones (US\$67,7 millones / +5,7% a/a), incremento asociado principalmente al mayor volumen de ingresos.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 12,9% y el Margen EBITDA fue de 16,7%, inferior en 40pb y superior en 10pb, respectivamente (a/a).

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	265.992	253.410	12.582	5,0%
Plataformas	154.390	146.608	7.783	5,3%
Servicios TI	98.633	95.455	3.178	3,3%
Aplicaciones	12.969	11.348	1.621	14,3%
Costo de Ventas	(203.818)	(195.137)	(8.681)	4,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>62.174</b>	<b>58.274</b>	<b>3.901</b>	<b>6,7%</b>
Gastos de Administración	(27.753)	(24.668)	(3.086)	12,5%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>34.421</b>	<b>33.606</b>	<b>815</b>	<b>2,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>44.524</b>	<b>42.121</b>	<b>2.403</b>	<b>5,7%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,3%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,6%</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 Septiembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$212.789 millones (US\$323,4 millones), un 18,4% inferior a lo reportado al 30 de Septiembre de 2015. Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían disminuido en un 13,0% (a/a). Los menores ingresos provienen principalmente de los negocio de Servicios TI y Plataformas.
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$6.891 millones (US\$10,5 millones / -56,4% a/a) y EBITDA \$17.307 millones (US\$26,3 millones / -38,4% a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional y EBITDA disminuyen en 56,2% y 35,7%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional fue de 3,2% y el Margen EBITDA 8,1%, inferiores en 290pb y 270pb, respectivamente, respecto a igual periodo 2015. Esta baja se explica parcialmente por el efecto de la entrada en vigencia de la Medida Provisoria 669 y del reajuste salarial (dissidio) acordado entre los sindicatos de empleados y las empresas del sector TI a partir de Enero 2016, los cuales, en conjunto, explican 385pb de menor margen al 30 de Septiembre de 2016.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	212.789	260.890	(48.101)	-18,4%
Plataformas	27.144	43.105	(15.961)	-37,0%
Servicios TI	165.474	191.058	(25.584)	-13,4%
Aplicaciones	20.171	26.727	(6.556)	-24,5%
Costo de Ventas	(188.027)	(224.143)	36.115	-16,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>24.761</b>	<b>36.747</b>	<b>(11.986)</b>	<b>-32,6%</b>
Gastos de Administración	(17.870)	(20.924)	3.054	-14,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>6.891</b>	<b>15.823</b>	<b>(8.932)</b>	<b>-56,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>17.307</b>	<b>28.083</b>	<b>(10.777)</b>	<b>-38,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	3,2%	6,1%		
<i>Margen EBITDA</i>	8,1%	10,8%		

<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 Septiembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos crecen un 2,0% (a/a), totalizando \$54.988 millones (US\$83,6 millones), con alzas en los negocios de Servicios TI y Plataformas. Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían crecido en un 11,3% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$7.564 millones (US\$11,5 millones) y EBITDA por \$8.919 millones (US\$13,6 millones), inferiores al mismo periodo 2015 en 9,9% y 7,5%, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría disminuido un 2,1% y el EBITDA habría aumentado en 0,6%.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,8% y el Margen EBITDA a 16,2%, inferiores en 180pb y 170pb, respectivamente, en relación con igual periodo 2015.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.988	53.900	1.088	2,0%
Plataformas	28.301	27.989	311	1,1%
Servicios TI	26.687	25.911	776	3,0%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(42.184)	(40.400)	(1.784)	4,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12.804</b>	<b>13.500</b>	<b>(696)</b>	<b>-5,2%</b>
Gastos de Administración	(5.240)	(5.100)	(140)	2,7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>7.564</b>	<b>8.400</b>	<b>(836)</b>	<b>-9,9%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.919</b>	<b>9.645</b>	<b>(727)</b>	<b>-7,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	13,8%	15,6%		
<i>Margen EBITDA</i>	16,2%	17,9%		

<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 Septiembre de 2016, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos al 30 de Septiembre de 2016 son inferiores en 8,6% en relación con el mismo periodo 2015, llegando a \$72.823 millones (US\$110,7 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían crecido un 1,2% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó \$8.621 millones (US\$13,1 millones) y EBITDA por \$11.619 millones (US\$17,7 millones), decreciendo un 8,0% y un 5,3% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional y EBITDA habrían disminuido en 3,9% y 2,1%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 11,8%, en línea con igual periodo anterior, y el Margen EBITDA a 16,0%, superiores al mismo periodo 2015 en 60pb, respectivamente.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	72.823	79.639	(6.817)	-8,6%
Plataformas	22.599	24.600	(2.000)	-8,1%
Servicios TI	46.844	49.976	(3.132)	-6,3%
Aplicaciones	3.380	5.064	(1.685)	-33,3%
Costo de Ventas	(57.480)	(62.979)	5.499	-8,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>15.343</b>	<b>16.660</b>	<b>(1.318)</b>	<b>-7,9%</b>
Gastos de Administración	(6.722)	(7.288)	566	-7,8%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.621</b>	<b>9.373</b>	<b>(752)</b>	<b>-8,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>11.619</b>	<b>12.264</b>	<b>(645)</b>	<b>-5,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,8%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,4%</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	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
<b>Chile</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	265.992	253.410	12.582	5,0%
Plataformas	154.390	146.608	7.783	5,3%
Servicios TI	98.633	95.455	3.178	3,3%
Aplicaciones	12.969	11.348	1.621	14,3%
Costo de Ventas	(203.818)	(195.137)	(8.681)	4,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>62.174</b>	<b>58.274</b>	<b>3.901</b>	<b>6,7%</b>
Gastos de Administración	(27.753)	(24.668)	(3.086)	12,5%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>34.421</b>	<b>33.606</b>	<b>815</b>	<b>2,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>44.524</b>	<b>42.121</b>	<b>2.403</b>	<b>5,7%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,3%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,6%</i>		
<b>Brasil</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	212.789	260.890	(48.101)	-18,4%
Plataformas	27.144	43.105	(15.961)	-37,0%
Servicios TI	165.474	191.058	(25.584)	-13,4%
Aplicaciones	20.171	26.727	(6.556)	-24,5%
Costo de Ventas	(188.027)	(224.143)	36.115	-16,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>24.761</b>	<b>36.747</b>	<b>(11.986)</b>	<b>-32,6%</b>
Gastos de Administración	(17.870)	(20.924)	3.054	-14,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>6.891</b>	<b>15.823</b>	<b>(8.932)</b>	<b>-56,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>17.307</b>	<b>28.083</b>	<b>(10.777)</b>	<b>-38,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>3,2%</i>	<i>6,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>10,8%</i>		
<b>México</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.988	53.900	1.088	2,0%
Plataformas	28.301	27.989	311	1,1%
Servicios TI	26.687	25.911	776	3,0%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(42.184)	(40.400)	(1.784)	4,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12.804</b>	<b>13.500</b>	<b>(696)</b>	<b>-5,2%</b>
Gastos de Administración	(5.240)	(5.100)	(140)	2,7%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>7.564</b>	<b>8.400</b>	<b>(836)</b>	<b>-9,9%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>8.919</b>	<b>9.645</b>	<b>(727)</b>	<b>-7,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,8%</i>	<i>15,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,2%</i>	<i>17,9%</i>		
<b>OPLA</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	72.823	79.639	(6.817)	-8,6%
Plataformas	22.599	24.600	(2.000)	-8,1%
Servicios TI	46.844	49.976	(3.132)	-6,3%
Aplicaciones	3.380	5.064	(1.685)	-33,3%
Costo de Ventas	(57.480)	(62.979)	5.499	-8,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>15.343</b>	<b>16.660</b>	<b>(1.318)</b>	<b>-7,9%</b>
Gastos de Administración	(6.722)	(7.288)	566	-7,8%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.621</b>	<b>9.373</b>	<b>(752)</b>	<b>-8,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>11.619</b>	<b>12.264</b>	<b>(645)</b>	<b>-5,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,8%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,4%</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 \$782.715 millones (US\$1.189,5 millones) a Sep-16 en línea con relación a Dic-15. Las principales variaciones de los activos son las siguientes:

Disminución en:

- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$35.739 millones (US\$54,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2016 fue de \$195.950 millones (US\$297,8 millones), originado principalmente por una mayor estacionalidad en Diciembre y menores ingresos en el periodo actual.

Aumento en:

- ❖ Plusvalía por \$17.796 millones (US\$27,0 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2016 fue de \$236.531 millones (US\$359,5 millones), originado por efectos de conversión.
- ❖ Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$15.664 millones (US\$23,8 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre es de \$35.541 millones (US\$54,0 millones), provenientes principalmente de Chile y Brasil.
- ❖ Activos por Impuestos Corrientes, No Corrientes por \$8.679 millones (US\$13,2 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre es de \$8.679 millones (US\$13,2 millones), provenientes principalmente de Brasil.

##### Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$274.499 millones (US\$417,2 millones) a Sep-16, decreciendo en 13,4% con respecto a Dic-15, debido a la disminución de:

- ❖ Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$14.996 millones (US\$22,8 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2016 fue de \$104.529 millones (US\$158,9 millones), proveniente principalmente de México y Chile, y originados por una mayor estacionalidad en Diciembre.
- ❖ Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$13.932 millones (US\$21,2 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2016 fue de \$8.155 millones (US\$12,4 millones), asociado a menores impuestos por pagar en Chile y México.
- ❖ Otros Pasivos No Financieros Corrientes por \$8.502 millones (US\$12,9 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2016 fue de \$17.428 millones (US\$26,5 millones), asociado principalmente a menores ingresos diferidos y retenciones.

##### Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$498.948 millones (US\$758,3 millones) a Sep-16, aumentando en 8,7% con respecto a Dic-15 (+\$39.930 millones / +US\$60,7 millones). Las principales variaciones con respecto de Dic-15 se originan por los resultados del periodo, neto de dividendos, y por efectos positivos en la cuenta patrimonial Reserva de diferencias de cambio en conversiones (+\$23.104 millones / +US\$35,1 millones).

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue de un 9,4%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Sep-16	Sep-15	Δ	Dic-15	Δ
				Sep-16 / Sep-15		Sep-16 / Dic-15
<b>Liquidez</b>						
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	2,2	2,1	6,8%	1,9	16,0%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
<b>Razón Ácida</b>	(veces)	2,0	1,8	9,6%	1,7	18,4%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	192.016	183.017	4,9%	182.767	5,1%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
<b>Endeudamiento</b>						
<b>Leverage</b>	(veces)	0,5	0,6	-13,1%	0,7	-20,6%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
<b>Leverage Financiero</b>	(veces)	0,2	0,2	-10,5%	0,2	-10,2%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(veces)	0,6	0,6	-4,3%	0,6	-9,0%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0,4	0,4	6,4%	0,4	15,3%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(veces)	10,0	14,2	-29,5%	16,0	-37,3%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
<b>Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA</b>	(veces)	0,8	0,7	11,7%	0,7	20,3%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA</b>	(veces)	0,2	0,2	4,6%	0,2	51,4%
((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>	%	9,4%	8,0%	140 pb	9,0%	40 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Patrimonio atribuible a la Controladora <sup>3</sup> )						
<b>Rentabilidad de Activos</b>	%	5,7%	4,8%	90 pb	5,3%	40 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Activos Totales <sup>3</sup> )						
<b>Utilidad por Acción</b>	(\$)	51,4	43,7	17,8%	49,2	4,5%
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / N° de Acciones <sup>4</sup> )						
<b>Retorno de Dividendos</b>	%	2,0%	2,3%	-30 pb	1,9%	10 pb
(Dividendos Pagados <sup>5</sup> / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

<sup>2</sup> Anualizado

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

- Sep-16: Saldo promedio de Sep-16 y Dic-15
- Sep-15: Saldo promedio de Sep-15 y Dic-14
- Dic-15: Saldo promedio de Dic-15 y Dic-14

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

- Sep-16 = 871.057.175
- Sep-15 = 871.057.175
- Dic-15 = 871.057.175

<sup>5</sup> Últimos 12 meses

## Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$60.495 millones (US\$91,9 millones) a Sep-16, que se compara con \$59.324 millones (US\$90,2 millones) al 30 de Septiembre de 2015.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$43.749 millones a Sep-16 (US\$66,5 millones), aumentando en 14,7% con relación a Sep-15.

El flujo de actividades de inversión fue de \$19.323 millones (US\$29,4 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$2.132 millones (US\$3,2 millones).

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$19.454 millones (US\$29,6 millones) a Sep-16 y se compone de \$15.890 millones (US\$24,1 millones), invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes, \$2.174 millones (US\$3,3 millones) de intangibles, y de \$1.390 millones (US\$2,1 millones) de inversiones permanentes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$31.402 millones (US\$47,7 millones), variando en \$1.276 millones (US\$1,9 millones) con relación a Sep-15, debido principalmente a un mayor importe de préstamos netos de pagos.

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

Resumen de Flujo Efectivo	Sep-16	Sep-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	43.749	38.145	5.604	14,7%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(19.323)	(21.455)	2.132	-9,9%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(31.402)	(32.678)	1.276	-3,9%
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(6.976)</b>	<b>(15.988)</b>	<b>9.012</b>	<b>-56,4%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(921)	(3.278)	2.357	-71,9%
<b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.</b>	<b>(7.897)</b>	<b>(19.266)</b>	<b>11.369</b>	<b>-59,0%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	68.392	78.590	(10.198)	-13,0%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>60.495</b>	<b>59.324</b>	<b>1.171</b>	<b>2,0%</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 2016 apuntan a un crecimiento de 5,7% para la inversión total de TI en Latinoamérica, incluyendo dispositivos móviles, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$ 140.324 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 4,5% para la inversión en TI de América Latina para el período 2015-2019. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 8,7% para servicios TI en el período 2015-2019, 0,2% para hardware y 12,9% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento son de 4,0% para Brasil, 3,2% para México, 8,0% para Chile y 4,4% 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. Este juicio se encuentra inactivo.

#### **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\$30,5 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\$26,1 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 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 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 294 casos que corresponden a ex empleados, el 85% 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 Tributarios:** Se refieren a uso de créditos fiscales cuestionados por la autoridad tributaria, argumentando que la retención de éstos en el origen no puede ser demostrada. La administración, debido a que estos procesos se encuentran en etapa de pruebas y documentación por parte de la entidad fiscalizadora, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.

Los procedimientos clasificados como riesgo posible suman un monto de R\$28,9 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 de constitución.

**d) 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).

**e) Al 30 de Septiembre de 2016,** los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$5.924.792 (M\$3.920.443 al 31 de Diciembre de 2015), presentadas en el rubro "Otras provisiones - provisiones por procesos legales".

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

## **2.2 Filiales en Chile**

Las filiales Quintec Distribución S.A. e Innovación y Tecnología Empresarial Item Ltda. se encuentran tramitando dos asuntos extrajudiciales, específicamente de naturaleza administrativa, ante el Servicio Nacional de Aduana, referidos a la reclamación de cobros de diferencias de derechos aduaneros. En opinión de los asesores, se estima que la resolución de esta contingencia será favorable para las sociedades.

## **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 diferencias presentadas en la liquidación de impuestos por compras en el exterior y nacionales relativas al Impuesto de Renta y Complementarios del año gravable 2008, por Col\$5.120.923. La audiencia y alegatos de conclusión, ya han sido presentados e ingresados para su tramitación. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la Compañía.

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

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

#### **2.5 Filial en Panamá**

Con fecha 29 de Agosto de 2014, la filial Sonda Panamá 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 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.

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 30 de Septiembre de 2016, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$63.196 millones (US\$96,0 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.