



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Marzo – 2021

Análisis Razonado

01 de enero de 2021 - 31 de marzo de 2021

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 2021. 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 2021 (1 US\$ = 721,82 Pesos Chilenos).

Cifras Relevantes:

Año

❖ Ingresos Consolidados:
US\$281,6

❖ Resultado Operacional:
US\$22,0

❖ EBITDA:
US\$35,7

❖ Margen EBITDA:
12,7%

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$203.268 millones (US\$281,6 millones) al 31 de marzo de 2021. El Resultado Operacional llegó a \$15.894 millones (US\$22,0 millones) y el EBITDA a \$25.773 millones (US\$35,7 millones). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$8.834 millones (US\$12,2 millones).

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	115.763	+17,7%	16.612	62,2%
Brasil	43.493	-34,0%	2.558	-
México	9.230	-10,0%	1.374	+520,4%
OPLA	34.782	-15,2%	5.229	+9,5%
Total	203.268	-5,7%	25.773	77,0%

Los indicadores de Liquidez Corriente (2,4 veces), Leverage Financiero (0,6 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (6,3 veces), reflejan una sana posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ El proceso de reorganización ejecutado en 2020 generó importantes eficiencias operacionales y comerciales que influyen positivamente en los resultados al 31 de marzo 2021.
- ❖ Al 31 de marzo de 2021 y en *moneda comparable*, los Ingresos Consolidados crecieron en 8,7% (a/a), y el EBITDA en 85,1% (a/a). El Margen EBITDA fue de 12,7%, superior en 590pb en relación con el primer trimestre de 2020.
- ❖ Las operaciones fuera de Chile totalizaron ingresos por \$87.505 millones (US\$121,2 millones), cifra que representa el 43,0% del total consolidado, y EBITDA por \$9.161 millones (US\$12,7 millones). En *moneda comparable*, los Ingresos disminuyeron en 5,0% (a/a) y el EBITDA aumentó en 143,1% (a/a).
- ❖ En Brasil, *moneda comparable*, los Ingresos fueron inferiores en un 10,0% y el EBITDA pasó de -\$76 millones (US\$0,1 millones) en mar-20 a +\$2.558 millones (US\$3,5 millones) a mar-21. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$43.493 millones (US\$60,3 millones), inferiores en un 34,0% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 5,9%, superior en 610pb (a/a).
- ❖ En México, *moneda comparable*, los Ingresos y el EBITDA aumentaron en un 1,5% y en un 590,3% respectivamente. Los Ingresos en moneda reporte alcanzaron \$9.230 millones (US\$12,8 millones), decreciendo en un 10,0% (a/a) y el EBITDA totalizó \$1.374 millones (US\$1,9 millones) superior en 520,4% (a/a).
- ❖ En OPLA, *moneda comparable*, los Ingresos fueron superiores en un 0,4% y el EBITDA aumentó en un 26,8%. Los Ingresos en moneda reporte fueron \$34.782 millones (US\$48,2 millones), disminuyendo un 15,2% (a/a), y el EBITDA \$5.229 millones (US\$7,2 millones), creciendo en 9,5% (a/a).
- ❖ En Chile, *moneda comparable*, los Ingresos aumentaron en 22,0% (a/a) y el EBITDA superior en 63,6%. En moneda reporte, los Ingresos aumentaron en 17,7%, totalizando \$115.763 millones (US\$160,4 millones) y el EBITDA aumentó en un 62,2% (a/a), llegando a \$16.612 millones (US\$23,0 millones).
- ❖ La Ganancia Neta atribuible a la Controladora creció en un 10,4% con respecto al primer trimestre de 2020 (\$8.834 millones / US\$12,2 millones).
- ❖ El volumen de negocios cerrados en el primer trimestre de 2021 fue a US\$295,3 millones, creciendo en 15,6% (a/a). El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$4.970,6 millones. De éstos, US\$2.226,3 millones corresponden a Brasil.

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-21	mar-20	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	203.268	215.570	(12.302)	-5,7%
Costo de ventas	(167.482)	(185.573)	18.092	-9,7%
Total ganancia bruta	35.786	29.996	5.790	19,3%
Gastos de Administración	(19.893)	(25.350)	5.457	-21,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	15.894	4.647	11.247	242,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	9.879	9.917	(38)	-0,4%
EBITDA ⁽²⁾	25.773	14.564	11.209	77,0%
Otros Ingresos	509	665	(157)	-23,5%
Otros Gastos, por función	(995)	(3.966)	2.971	-74,9%
Total Ganancias de actividades operacionales	15.407	1.346	14.061	-
Ingresos Financieros	1.676	2.251	(575)	-25,5%
Costos Financieros	(3.746)	(4.995)	1.249	-25,0%
Participación en las Ganancias de Asociadas	(357)	1.809	(2.165)	-119,7%
Diferencias de Cambio	925	6.833	(5.908)	-86,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	67	(1.518)	1.585	-104,4%
Ganancia antes de impuestos	13.972	5.726	8.247	144,0%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(4.879)	2.528	(7.406)	-293,0%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	9.093	8.253	840	10,2%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	259	250	9	3,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	8.834	8.004	831	10,4%
Estado de Situación Financiera	mar-21	dic-20	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	157.736	188.510	(30.774)	-16,3%
Otros Activos Financieros Corrientes	16.611	18.000	(1.390)	-7,7%
Deudores Comerciales y Otros	204.249	204.325	(75)	0,0%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	438	933	(495)	-53,0%
Inventarios	48.843	35.546	13.297	37,4%
Otros Activos Corrientes	46.780	43.866	2.914	6,6%
Activos Corrientes	474.657	491.180	(16.523)	-3,4%
Activos Intangibles y Plusvalía	190.767	202.261	(11.494)	-5,7%
Propiedades, Planta y Equipo	138.573	142.182	(3.609)	-2,5%
Otros Activos no Corrientes	134.423	132.403	2.020	1,5%
Activos no Corrientes	463.763	476.846	(13.083)	-2,7%
Activos Totales	938.420	968.025	(29.606)	-3,1%
Pasivos Financieros Corrientes	21.667	44.483	(22.816)	-51,3%
Otros Pasivos Corrientes	177.397	173.276	4.121	2,4%
Pasivos Corrientes	199.064	217.760	(18.696)	-8,6%
Pasivos Financieros no Corrientes	236.572	237.146	(574)	-0,2%
Otros Pasivos no Corrientes	59.983	58.577	1.407	2,4%
Pasivos no Corrientes	296.555	295.722	833	0,3%
Pasivos Totales	495.619	513.482	(17.863)	-3,5%
Participaciones no controladoras	2.859	2.812	47	1,7%
Patrimonio Neto Controladora	439.942	451.731	(11.789)	-2,6%
Patrimonio y Pasivos Totales	938.420	968.025	(29.606)	-3,1%

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

2. Análisis del Estado de Resultados

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$203.268 millones (US\$281,6 millones) al 31 de marzo de 2021, inferior en un 5,7% (\$12.302 millones / US\$17,0 millones) con respecto al mismo periodo 2020. En *moneda comparable*, los ingresos crecieron en un 8,7% (a/a).

Las variaciones por línea de negocios son las siguientes:

- ❖ Aumento de 10,4% (\$10.018 millones / US\$13,9 millones) en los ingresos de Plataformas, alcanzando \$106.559 millones (US\$147,6 millones) a mar-21, proveniente principalmente de Chile y Brasil. En *moneda comparable* aumentó en 25,1% (\$21.346 millones / US\$29,6 millones).
- ❖ Disminución de 20,4% (\$20.457 millones / US\$28,3 millones) en los ingresos de Servicios TI, totalizando \$79.609 millones (US\$110,3 millones) a mar-21. En *moneda comparable*, disminuye en 5,7% (\$4.850 millones / US\$6,7 millones), originado en Chile, Brasil y OPLA.
- ❖ Disminución de 9,8% (\$1.862 millones / US\$2,6 millones) en los ingresos de Aplicaciones, llegando a \$17.100 millones (US\$23,7 millones) a mar-21. En *moneda comparable*, disminuye en 0,9% (\$150 millones / US\$0,2 millones), proveniente principalmente de Chile, OPLA y Brasil.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio en el primer trimestre de 2021, Plataformas contribuye con el 52,4%, Servicios TI con el 39,2%, y Aplicaciones con el 8,4% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Plataformas	106.559	96.542	10.018	10,4%	85.213	21.346	25,1%
Servicios TI	79.609	100.067	(20.457)	-20,4%	84.459	(4.850)	-5,7%
Aplicaciones	17.100	18.962	(1.862)	-9,8%	17.250	(150)	-0,9%
Total	203.268	215.570	(12.302)	-5,7%	186.922	16.346	8,7%
Participación por Línea de Negocio							
Plataformas	52,4%	44,8%			45,6%		
Servicios TI	39,2%	46,4%			45,2%		
Aplicaciones	8,4%	8,8%			9,2%		
Total	100,0%	100,0%			100,0%		

Nota: mar-20A corresponde a los ingresos del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$167.482 millones (US\$232,0 millones) al 31 de marzo de 2021, disminuyendo en 9,7% en relación con el primer trimestre de 2020.

Los Gastos de Administración llegaron a \$19.893 millones (US\$27,6 millones) al 31 de marzo de 2021, disminuyendo en 21,5% (a/a).

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	203.268	215.570	(12.302)	-5,7%	186.922	16.346	8,7%
Costo de Ventas	(167.482)	(185.573)	18.092	-9,7%	(159.265)	(8.217)	5,2%
Ganancia Bruta	35.786	29.996	5.790	19,3%	27.657	8.129	29,4%
Gastos de Administración	(19.893)	(25.350)	5.457	-21,5%	(22.301)	2.408	10,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	15.894	4.647	11.247	242,0%	5.356	10.538	196,7%
EBITDA ⁽²⁾	25.773	14.564	11.209	77,0%	13.922	11.851	85,1%
Ganancia atribuible a Controladora	8.834	8.004	831	10,4%	10.839	(2.004)	-18,5%
Indicadores							
Margen Bruto	17,6%	13,9%			14,8%		
Margen Operacional	7,8%	2,2%			2,9%		
Margen EBITDA	12,7%	6,8%			7,4%		
Margen Neto	4,3%	3,7%			5,8%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$15.894 millones (US\$22,0 millones), mayor en 242,0% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,6%, superior en 370pb (a/a), y el Margen Operacional alcanzó un 7,8%, aumentando en 560pb (a/a). En *moneda comparable*, el Resultado Operacional fue mayor en 196,7%.

El EBITDA totalizó \$25.773 millones (US\$35,7 millones) a mar-21, creciendo en 77,0% con respecto a mar-20. En *moneda comparable*, el EBITDA aumenta en 85,1%.

El Margen EBITDA a mar-21, llegó a 12,7%, superior en 590pb (a/a).

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de las Otras Partidas de la Operación^(*) presentan una pérdida de \$1.922 millones (US\$2,6 millones) al 31 de marzo de 2021, que se compara con una utilidad en igual periodo de 2020 de \$1.079 millones (US\$1,5 millones). Las principales variaciones son: menor utilidad por Diferencias de Cambio (\$5.908 millones / US\$8,2 millones), y disminución de Otros Gastos por Función (\$2.971 millones / US\$4,1 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora fue de \$8.834 millones (US\$12,2 millones) en el primer trimestre de 2021, aumentando en 10,4% (\$831 millones / US\$1,2 millones).

^(*) 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 los resultados en Chile a marzo de 2021:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$115.763 millones (US\$160,4 millones), aumentando en un 17,7% (a/a). En *moneda comparable*, los ingresos fueron mayores en 22,0%. El aumento se explica principalmente por Plataformas (+32,1%), asociado al negocio de Distribución.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$11.137 millones (US\$15,4 millones / +67,6% a/a) y EBITDA por \$16.612 millones (US\$23,0 millones / +62,2% a/a). En *moneda comparable* Resultado Operacional y EBITDA superiores en 69,2% y 63,6%, respectivamente (a/a). Dicho aumento se debe a mayores resultados del negocio Distribución y Core.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 9,6% y el Margen EBITDA fue de 14,4%, superiores en 280pb y 400pb, respectivamente, en comparación con el primer trimestre de 2020.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	115.763	98.392	17.371	17,7%	94.859	20.904	22,0%
Plataformas	77.411	62.117	15.295	24,6%	58.601	18.811	32,1%
Servicios TI	29.483	26.732	2.751	10,3%	26.715	2.768	10,4%
Aplicaciones	8.868	9.544	(675)	-7,1%	9.544	(675)	-7,1%
Costo de Ventas	(94.227)	(80.388)	(13.838)	17,2%	(77.105)	(17.121)	22,2%
Ganancia Bruta	21.536	18.004	3.532	19,6%	17.754	3.782	21,3%
Gastos de Administración	(10.399)	(11.361)	962	-8,5%	(11.170)	771	6,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.137	6.643	4.494	67,6%	6.583	4.553	69,2%
EBITDA ⁽²⁾	16.612	10.243	6.369	62,2%	10.154	6.458	63,6%
<i>Margen Operacional</i>	9,6%	6,8%			6,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	14,4%	10,4%			10,7%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a marzo de 2021:

- ❖ Los Ingresos en *moneda comparable* disminuyen un 10,0%, originado principalmente por menores ingresos de Servicios TI (-23,7%, en moneda comparable). Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$43.493 millones (US\$60,3 millones), un 34,0% inferior a lo reportado en el mismo trimestre de 2020.
- ❖ El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó +\$96 millones (+US\$0,1 millones) y el EBITDA \$2.558 millones (US\$3,5 millones), superiores a los resultados negativos del primer trimestre de 2020.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 0,2% y el Margen EBITDA fue de 5,9%.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	43.493	65.913	(22.419)	-34,0%	48.326	(4.832)	-10,0%
Plataformas	15.317	18.426	(3.109)	-16,9%	13.469	1.848	13,7%
Servicios TI	23.983	42.864	(18.881)	-44,0%	31.415	(7.432)	-23,7%
Aplicaciones	4.193	4.623	(430)	-9,3%	3.442	751	21,8%
Costo de Ventas	(38.802)	(62.461)	23.659	-37,9%	(45.766)	6.964	-15,2%
Ganancia Bruta	4.691	3.451	1.240	35,9%	2.560	2.131	83,3%
Gastos de Administración	(4.595)	(7.450)	2.856	-38,3%	(5.472)	877	16,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	96	(3.999)	4.096	102,4%	(2.913)	3.009	103,3%
EBITDA ⁽²⁾	2.558	(126)	2.684	-	(76)	2.634	-
<i>Margen Operacional</i>	<i>0,2%</i>	<i>-6,1%</i>			<i>-6,0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,9%</i>	<i>-0,2%</i>			<i>-0,2%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en México a marzo de 2021:

- ❖ Los Ingresos en *moneda comparable*, crecieron un 1,5% (a/a), debido principalmente al negocio de Servicios TI (+8,0% en moneda comparable) y el negocio Aplicaciones (+13,6% en moneda comparable). Los Ingresos en moneda reporte disminuyeron un 10,0% con respecto al primer trimestre de 2020, totalizando \$9.230 millones (US\$12,8 millones).
- ❖ El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó +\$786 millones (+US\$1,1 millones) y el EBITDA \$1.374 millones (US\$1,9 millones), superiores a los resultados negativos del primer trimestre de 2020.
- ❖ El Margen Operacional fue 8,5% y Margen EBITDA de 14,9%.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	9.230	10.259	(1.029)	-10,0%	9.091	139	1,5%
Plataformas	1.919	2.696	(777)	-28,8%	2.423	(504)	-20,8%
Servicios TI	5.099	5.349	(250)	-4,7%	4.721	378	8,0%
Aplicaciones	2.212	2.213	(1)	-0,1%	1.948	264	13,6%
Costo de Ventas	(7.258)	(9.352)	2.094	-22,4%	(8.274)	1.016	-12,3%
Ganancia Bruta	1.972	906	1.066	117,6%	817	1.155	141,2%
Gastos de Administración	(1.186)	(1.970)	784	-39,8%	(1.746)	560	32,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	786	(1.063)	1.850	174,0%	(928)	1.715	184,7%
EBITDA ⁽²⁾	1.374	(327)	1.701	520,4%	(280)	1.655	590,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,5%</i>	<i>-10,4%</i>			<i>-10,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,9%</i>	<i>-3,2%</i>			<i>-3,1%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones a marzo de 2021 de los resultados en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos en *moneda comparable* aumentaron un 0,4% (a/a), debido principalmente al negocio de Plataformas (+11,1% a/a). En moneda reporte, los ingresos disminuyeron un 15,2%, en relación con el mismo periodo 2020, llegando a \$34.782 millones (US\$48,2 millones).
- ❖ El Resultado Operacional y EBITDA en *moneda comparable* aumentaron un 48,2% y 26,8%, respectivamente (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó \$3.874 millones (US\$5,4 millones) aumentando un 26,3% (a/a) y el EBITDA \$5.229 millones (US\$7,2 millones), creciendo en un 9,5% (a/a).
- ❖ El Margen Operacional alcanzó 11,1%, superior en 360pb y el Margen EBITDA llegó a 15,0%, creciendo en 340pb, en relación con el mismo periodo 2020.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	34.782	41.007	(6.225)	-15,2%	34.647	136	0,4%
Plataformas	11.912	13.303	(1.391)	-10,5%	10.722	1.190	11,1%
Servicios TI	21.044	25.122	(4.078)	-16,2%	21.608	(564)	-2,6%
Aplicaciones	1.826	2.582	(756)	-29,3%	2.317	(490)	-21,2%
Costo de Ventas	(27.195)	(33.371)	6.177	-18,5%	(28.120)	925	-3,3%
Ganancia Bruta	7.587	7.635	(48)	-0,6%	6.527	1.061	16,3%
Gastos de Administración	(3.713)	(4.569)	856	-18,7%	(3.913)	200	5,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	3.874	3.066	808	26,3%	2.614	1.261	48,2%
EBITDA ⁽²⁾	5.229	4.775	454	9,5%	4.124	1.105	26,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,5%</i>			<i>7,5%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>15,0%</i>	<i>11,6%</i>			<i>11,9%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %	mar-20A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MMS\$	MMS\$			MMS\$		
Chile							
Ingresos de Actividades Ordinarias	115.763	98.392	17.371	17,7%	94.859	20.904	22,0%
Plataformas	77.411	62.117	15.295	24,6%	58.601	18.811	32,1%
Servicios TI	29.483	26.732	2.751	10,3%	26.715	2.768	10,4%
Aplicaciones	8.868	9.544	(675)	-7,1%	9.544	(675)	-7,1%
Costo de Ventas	(94.227)	(80.388)	(13.838)	17,2%	(77.105)	(17.121)	22,2%
Ganancia Bruta	21.536	18.004	3.532	19,6%	17.754	3.782	21,3%
Gastos de Administración	(10.399)	(11.361)	962	-8,5%	(11.170)	771	6,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.137	6.643	4.494	67,6%	6.583	4.553	69,2%
EBITDA ⁽²⁾	16.612	10.243	6.369	62,2%	10.154	6.458	63,6%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,6%</i>	<i>6,8%</i>			<i>6,9%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,4%</i>	<i>10,4%</i>			<i>10,7%</i>		
Brasil							
Ingresos de Actividades Ordinarias	43.493	65.913	(22.419)	-34,0%	48.326	(4.832)	-10,0%
Plataformas	15.317	18.426	(3.109)	-16,9%	13.469	1.848	13,7%
Servicios TI	23.983	42.864	(18.881)	-44,0%	31.415	(7.432)	-23,7%
Aplicaciones	4.193	4.623	(430)	-9,3%	3.442	751	21,8%
Costo de Ventas	(38.802)	(62.461)	23.659	-37,9%	(45.766)	6.964	-15,2%
Ganancia Bruta	4.691	3.451	1.240	35,9%	2.560	2.131	83,3%
Gastos de Administración	(4.595)	(7.450)	2.856	-38,3%	(5.472)	877	16,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	96	(3.999)	4.096	102,4%	(2.913)	3.009	103,3%
EBITDA ⁽²⁾	2.558	(126)	2.684	-	(76)	2.634	-
<i>Margen Operacional</i>	<i>0,2%</i>	<i>-6,1%</i>			<i>-6,0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,9%</i>	<i>-0,2%</i>			<i>-0,2%</i>		
México							
Ingresos de Actividades Ordinarias	9.230	10.259	(1.029)	-10,0%	9.091	139	1,5%
Plataformas	1.919	2.696	(777)	-28,8%	2.423	(504)	-20,8%
Servicios TI	5.099	5.349	(250)	-4,7%	4.721	378	8,0%
Aplicaciones	2.212	2.213	(1)	-0,1%	1.948	264	13,6%
Costo de Ventas	(7.258)	(9.352)	2.094	-22,4%	(8.274)	1.016	-12,3%
Ganancia Bruta	1.972	906	1.066	117,6%	817	1.155	141,2%
Gastos de Administración	(1.186)	(1.970)	784	-39,8%	(1.746)	560	32,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	786	(1.063)	1.850	174,0%	(928)	1.715	184,7%
EBITDA ⁽²⁾	1.374	(327)	1.701	520,4%	(280)	1.655	590,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,5%</i>	<i>-10,4%</i>			<i>-10,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,9%</i>	<i>-3,2%</i>			<i>-3,1%</i>		
OPLA							
Ingresos de Actividades Ordinarias	34.782	41.007	(6.225)	-15,2%	34.647	136	0,4%
Plataformas	11.912	13.303	(1.391)	-10,5%	10.722	1.190	11,1%
Servicios TI	21.044	25.122	(4.078)	-16,2%	21.608	(564)	-2,6%
Aplicaciones	1.826	2.582	(756)	-29,3%	2.317	(490)	-21,2%
Costo de Ventas	(27.195)	(33.371)	6.177	-18,5%	(28.120)	925	-3,3%
Ganancia Bruta	7.587	7.635	(48)	-0,6%	6.527	1.061	16,3%
Gastos de Administración	(3.713)	(4.569)	856	-18,7%	(3.913)	200	5,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	3.874	3.066	808	26,3%	2.614	1.261	48,2%
EBITDA ⁽²⁾	5.229	4.775	454	9,5%	4.124	1.105	26,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,1%</i>	<i>7,5%</i>			<i>7,5%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>15,0%</i>	<i>11,6%</i>			<i>11,9%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-20A corresponde a los resultados del año 2020 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2021.

4. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$938.420 millones (US\$1.300,5 millones) a mar-21, disminuyendo en 3,1% con relación a dic-20. La principal variación es:

Disminución de:

- ❖ Efectivo y equivalentes al efectivo por \$30.774 millones (US\$42,6 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2021 fue de \$157.736 millones (US\$218,5 millones), utilizados principalmente para disminuir el endeudamiento financiero en Brasil.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$495.619 millones (US\$686,6 millones) a mar-21, disminuyendo en 3,5% con respecto a dic-20. Las principales variaciones son:

Disminución de:

- ❖ Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$23.390 millones (US\$32,4 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2021 fue de \$21.667 millones (US\$31,6 millones) de Corrientes y de \$236.572 millones (US\$327,7 millones) de No Corrientes, asociado principalmente al pago de financiamiento bancario en Brasil.
- ❖ Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por \$4.945 millones (US\$6,9 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2021 fue de \$21.670 millones (US\$30,0 millones), originado principalmente en Chile.

Aumento de:

- ❖ Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$13.230 millones (US\$18,3 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2021 fue de \$112.258 millones (US\$155,7 millones), originado principalmente en Chile.

Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$442.801 millones (US\$613,5 millones) a mar-21, disminuyendo en 2,6% con respecto a dic-20 (\$11.743 millones / US\$16,3 millones). Las principales variaciones se originan por los resultados del periodo, neto de dividendos, efectos negativos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (\$16.792 millones / US\$23,2 millones) y efecto positivo de Otras Reservas \$586 millones / US\$0,8 millones).

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		mar-21	mar-20	Δ	dic-20	Δ
				mar-21 / mar-20		mar-21 / dic-20
Liquidez						
Liquidez Corriente	(veces)	2,4	1,9	25,9%	2,3	5,7%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
Razón Ácida	(veces)	2,1	1,7	24,7%	2,1	2,2%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
Capital de Trabajo	(MM\$)	275.593	244.411	12,8%	273.420	0,8%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
Endeudamiento						
Leverage	(veces)	1,1	1,1	4,2%	1,1	-0,9%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
Leverage Financiero	(veces)	0,6	0,6	6,0%	0,6	-5,9%
(Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,4	0,5	-19,5%	0,4	-5,3%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,6	0,5	19,5%	0,6	3,9%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	6,3	2,9	115,0%	5,1	21,9%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros) ⁵						
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	2,5	4,8	-48,0%	3,2	-22,2%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	0,8	2,2	-62,2%	1,0	-17,0%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Rentabilidad						
Rentabilidad del Patrimonio	%	7,9%	6,2%	170 pb	0,1%	780 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)						
Rentabilidad de Activos	%	3,7%	3,0%	70 pb	0,0%	370 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)						
Utilidad por Acción	(\$)	40,6	36,8	10,4%	0,5	7588,7%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)						
Retorno de Dividendos	%	1,6%	2,7%	-110 pb	1,7%	-10 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

- mar-21: Saldo promedio de mar-21 y dic-20

- mar-20: Saldo promedio de mar-20 y dic-19

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- mar-21 = 871.057.175

- mar-20 = 871.057.175

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$157.736 millones (US\$218,5 millones) a mar-21, que se compara con \$141.314 millones (US\$195,8 millones) al 31 de marzo de 2020.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$7.616 millones en el primer trimestre de 2021 (US\$10,6 millones), inferior a los \$14.362 millones (US\$19,9 millones) generados en el mismo periodo 2020.

El flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión al 31 de marzo de 2021 fue de \$9.877 millones (US\$13,7 millones).

La inversión en capital (CAPEX) llegó a \$8.809 millones (US\$12,2 millones) a mar-21 y se compuso de \$8.553 millones (US\$11,8 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno, contratos con clientes, y \$256 millones (US\$0,4 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto utilizados en actividades de financiación alcanzó \$29.440 millones (US\$40,8 millones), que se comparan con los \$2.290 millones (US\$3,2 millones) procedentes a mar-20, variación asociada principalmente a pagos de financiamiento bancario.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	mar-21	mar-20	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	7.616	14.362	(6.746)	-47,0%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(9.877)	(11.388)	1.511	13,3%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(29.440)	(2.290)	(27.150)	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(31.701)	684	(32.385)	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	927	1.890	(963)	-51,0%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	(30.774)	2.575	(33.348)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	188.510	138.739	49.770	35,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	157.736	141.314	16.422	11,6%

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 soluciones, impulsado por un mayor crecimiento en servicios de data center y cloud, ciberseguridad y analytics. Asimismo, las tecnologías disruptivas están habilitando nuevas soluciones, por lo que se espera que para el 2021 la Transformación Digital sea transversal a industrias y organizaciones.

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 52% a Servicios TI, 29% a Plataformas, y el 19% a Aplicaciones.

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2021 apuntan a un crecimiento de 7,2%, con respecto a 2020, para la inversión TI en infraestructura, servicios TI y software en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$157.276 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 9,7% en el gasto TI en América Latina para el período 2020-2023. Con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$193.801 millones en 2023.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,4% para servicios TI en el período 2020-2023, 4,3% para infraestructura y 13,9% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento para el mercado de soluciones y servicios TI son de 9,9% para Brasil, 9,8% para México, 9,8% para Chile y 10,6% para Colombia.

Estas proyecciones contemplan el efecto de la pandemia de COVID-19 en Latinoamérica

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

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

No existen litigios o probables litigios, o asuntos judiciales o extrajudiciales que informar.

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

Las filiales en Brasil son parte en diversos procesos judiciales ante algunos tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles. Estos se refieren principalmente a:

- Diferencias con las autoridades fiscales brasileñas (Receita Federal), en el tratamiento del pago de impuestos.
- Uso de créditos fiscales cuestionados por la autoridad tributaria, argumentando que la retención de éstos en el origen no puede ser demostrada.
- Diferencias en el tratamiento de impuesto INSS sobre ciertos beneficios pagados a empleados.
- Contratación de mano de obra de trabajadores por intermedio de empresas individuales para servicios temporales. 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 y exigirles el pago de las cargas sociales, más impuestos y las multas correspondientes.

Los abogados locales han informado a la compañía el estado de los procesos, y las posibilidades de reversión, sobre la base de la defensa presentada por la Compañía.

La Administración, debido a que estos procesos se encuentran en etapa de pruebas y documentación por parte de la entidad fiscalizadora, ha constituido provisiones para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida, por un monto de R\$28,7 millones (incluidos multas, reajustes e intereses) en el caso de procesos civiles y tributarios, y R\$64,5 millones en el caso de procesos laborales. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de estos procesos calificados con riesgo probable.

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

En el caso de aquellos procesos civiles y tributarios clasificados como riesgo de pérdida posible o remoto, nuestros asesores jurídicos estiman que existen elementos suficientes para reducir los impactos, por lo que considerando el estado administrativo del proceso, la Administración estima que no se requiere constituir provisión de pérdida para ellos. Los principales procesos vigentes suman un monto reclamado ascendente a R\$90 millones.

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de la filial, son responsabilidad de los antiguos controladores, y están cubiertas por cuentas escrow constituidas al momento de su adquisición.

a) SONDA Procwork Outsourcing Informática Ltda.: Con fecha 22 de octubre de 2018 la Compañía inició un procedimiento judicial de cobro de dinero del mutuo otorgado a las sociedades del Grupo Asamar llamadas ASM Participacoes Societarias S.A. y Ativas Participacoes S.A., uno de los anteriores accionistas controladores de Ativas Datacenter S.A., por un monto original de R\$65.549.798, los cuales no fueron pagados en la fecha de vencimiento pactada para el día 19 de octubre de 2018. A partir de la fecha de vencimiento, la Compañía no ha reconocido los intereses, reajustes y multas pactados en contrato y devengados desde esa fecha.

Vistos los antecedentes entregados, el juez de la causa (i) trabó embargo primeramente sobre los activos de las deudoras, consistente en los dineros tienen derecho a percibir de la empresa Glencore Oil Participacoes Ltda. (Glencore) como precio de una reciente venta de ciertos activos; y, (ii) ordenó que estos dineros sean depositados en la cuenta bancaria del tribunal. En el evento que el saldo de precio a pagar por Glencore sea inferior al monto del crédito en cobranza, Procwork perseguirá el pago sobre los diversos otros activos de las deudoras y sus relacionadas, en todo el alcance que permite la ley brasileña.

Este préstamo es una operación no habitual del giro social que se relaciona a la adquisición de la filial Ativas, y en atención a este carácter especial de esta transacción, la Compañía no ha aplicado la política general de análisis de deterioro de los activos de origen comercial.

Si bien todos los procesos judiciales de recuperación de créditos tienen asociados riesgos que pueden afectar la recuperabilidad del total del importe registrado, en opinión de los abogados encargados de este proceso de cobranza la probabilidad de no recuperarlo en su totalidad, es remota. No obstante, la Compañía hace permanente seguimiento de los avances del juicio y evalúa la recuperabilidad del activo.

2.2 Filiales en Chile

Las filiales Quintec Distribución S.A. e Innovación y Tecnología Empresarial Item Ltda., son parte de una serie de procesos judiciales ante juzgados de garantía, en calidad de víctima de hurto, robo y otros, los cuales se encuentran en diferentes etapas procesales. Se han efectuado las provisiones correspondientes para cubrir los resultados de estos procesos no cubiertos por los seguros respectivos.

2.3 Filiales en Colombia

a) SONDA de Colombia S.A.: Los procesos iniciados por la empresa son principalmente de naturaleza tributaria, en donde la demanda más representativa es contra la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) que actualmente asciende a COP\$7.937 millones. En este proceso se debate la legalidad de los actos administrativos por medio de los cuales la DIAN modificó la declaración del impuesto sobre la renta presentada por la Compañía por el año gravable 2008, determinando el pago de un mayor impuesto, más la imposición de una sanción por inexactitud. En mayo de 2018, se recibió la notificación de sentencia de primera instancia que declara la nulidad parcial de los actos demandados, ante lo cual se presentó el recurso de apelación, el cual fue admitido. El 28 de noviembre de 2018 el proceso ingresó al despacho para fallo de segunda instancia. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía, nuestros abogados califican esta contingencia como posible.

En los procesos iniciados en contra de la compañía, la principal reclamación se presenta en virtud de un proceso declarativo iniciado por AMNETPRO, un ex proveedor del Consorcio SONDA dentro del contrato con Acueducto, que pretende el reconocimiento de perjuicios por considerar injustificada la terminación del contrato. Esta reclamación fue iniciada a finales de 2020 y asciende a COP\$1.367 Millones. La posición de los abogados respecto de esta contingencia es su calificación como posible.

b) Compufácil S.A.: La principal contingencia judicial se encuentra representada en la disputa generada entre la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) y Compufácil por el contrato suscrito en el 2015. Mientras que Compufácil pretende la declaración de incumplimiento del contrato por parte de la ETB con una reclamación por COP\$18.039 millones, la entidad pretende la nulidad del contrato fundamentada en la falta de planificación con una pretensión por COP\$12.768 millones.

En los procesos iniciados por la compañía, dos de ellos obtuvieron sentencias favorables a saber: (i) En contra de la Fiscalía General de la Nación, en donde se espera un reconocimiento por COP\$606 Millones; y (ii) el otro en contra de la Secretaria de Hacienda Distrital en donde la compañía no tendrá que realizar el pago pretendido por COP\$1.417 Millones.

En opinión de nuestros abogados, que califican estos litigios como posible, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

Todas las contingencias que se materialicen por estos procesos, cuyo origen es anterior a la fecha de adquisición (en el año 2017), son responsabilidad de los antiguos controladores, según lo estipulado en los contratos de compraventa.

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.

La filial SONDA Argentina S.A. se encuentra en un proceso ante el Tribunal Fiscal de la Nación AFIP, por determinación de oficio del Impuesto a la Ganancias - Retenciones a Beneficiarios del Exterior, por los períodos 2013 y 2014. La contingencia tributaria asciende a una reclamación entre ARS\$53,8 millones (como máximo) y ARS\$32,7 millones (mínimo), los que incluyen intereses y multas. Se han constituido las provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de este proceso.

3. Otros Litigios

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2012, SONDA suscribió un contrato con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de Chile (MTT) para prestar servicios tecnológicos para sistema Transantiago, 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).

Con fecha 8 de Febrero de 2019, el MTT y SONDA modificaron el referido contrato, prorrogando su vigencia hasta la completa materialización de los nuevos procesos licitatorios que llevará adelante la autoridad de transportes, modificando los servicios tecnológicos objeto del mismo y las condiciones económicas asociadas a ellos.

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

En abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado 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", que comprende la implementación del equipamiento tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes y su posterior distribución al operador de transporte.

Este contrato involucra la 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 administración y custodia de los fondos recaudados y la asignación de dichos fondos entre los proveedores de los servicios de transporte. Como parte del contrato, SONDA S.A. ha entregado una fianza de cumplimiento ascendente a US\$18.060.000, la que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

E. Riesgo en Filiales y Coligadas

SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio, 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 S.A. tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo.

Considerando los instrumentos financieros pasivos que componen la cartera, el riesgo no se considera relevante.

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.

Con fecha 11 de julio de 2019, se emitió con cargo a la Línea 832 un nuevo Bono Serie H, por un monto de UF 3.000.000, que fue colocado a 10 años plazo a una tasa de interés de 1,34% anual.

Con fecha 17 octubre de 2019, se emitió con cargo a la Línea 622 un nuevo Bono Serie J, por un monto de UF 1.500.000, que fue colocado a 5 años plazo, el cual devenga un interés de 0,37% anual sobre el capital insoluto. Asimismo, el 4 de noviembre de 2019 se procedió a pagar el capital e intereses del Bono Serie E por un total de M\$37.267.214.

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 S.A. y filiales principalmente en sus deudores por venta y sus activos financieros y derivados.

Para sus deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente podemos indicar que SONDA S.A., 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 nuestra diversificación sectorial y regional, de la Compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Nuestra operación no depende de un cliente o grupo de clientes en particular, lo que minimiza los riesgos ante una eventual crisis que pudiera afectar a un cliente específico o un área de negocios determinada.

En cuanto al riesgo de su cartera de inversiones y sus instrumentos derivados, es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de riesgo.

El importe en libros de los activos financieros reconocido en los estados financieros, representa la máxima exposición al riesgo de crédito, sin considerar las garantías de las cuentas u otras mejoras crediticias.

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 S.A. es mantener un equilibrio entre la continuidad fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operaciones normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Al 31 de Marzo de 2021, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$157.736 millones (US\$218,5 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.

Si bien el entorno económico se ha deteriorado a nivel mundial como resultado de la rápida expansión del COVID-19, aún no es posible determinar el impacto negativo que esta pandemia podría generar en la actividad comercial de la Sociedad, en la capacidad de pago de sus clientes y en otros factores que puedan afectar la liquidez de la SONDA.

O. Riesgos derivados del COVID-19 (Coronavirus)

La situación mundial de pandemia declarada por el brote de COVID-19, el nivel de contagio y expansión muy alto del referido virus y la experiencia internacional ha causado que las autoridades de Gobierno y de Salud, han mantenido de forma continua medidas excepcionales para asegurar la protección de la salud de todos, entre las cuales se encuentran las que restringen la libre movilidad de las personas y toque de queda tanto en el territorio nacional como en países de Latinoamérica. Esto ha provocado junto con la crisis sanitaria, una crisis económica de grandes proporciones a nivel mundial que ha afectado de manera importante, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios.

En este contexto, SONDA ha implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de los colaboradores, aseguramiento de la continuidad operacional y cumplimiento de los SLA establecidos en los contratos con clientes, seguimiento de morosidad por tipo de deudores y cartera y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez:

- Plan de continuidad operacional: una amplia gama de nuestros servicios es considerado servicio esencial, lo que ha permitido la continuidad operacional (con los debidos resguardos sanitarios) y poder hacer frente a emergencias de nuestros clientes.
- Protección de la salud de colaboradores: se ha establecido que todos los colaboradores de la Sociedad que puedan realizar trabajo de manera remota desde sus hogares de acuerdo a la naturaleza de sus responsabilidades lo puedan hacer. Al 31 de marzo de 2021, aproximadamente el 61% de nuestros colaboradores se encuentran realizando trabajo remoto. Aquellos que se requiere su trabajo de manera presencial, ya sea en instalaciones de la Sociedad o de clientes, cuentan con kits de seguridad y protocolos basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias de cada uno de los países donde la Sociedad opera.

- Seguimiento de la morosidad por tipo de deudores y cartera: se ha establecido un comité corporativo y a nivel de países dedicado a dar un seguimiento continuo en estos aspectos. Al 31 de marzo de 2021, no tenemos un impacto negativo en los niveles de morosidad de los clientes, que pueda afectar la situación financiera de SONDA, lo cual nos permite acompañar a los clientes en una situación de dificultad transitoria. Por otra parte, el indicador de gestión definido como días calle asociado al comportamiento de morosidad, es de 68 días al 31 de marzo de 2021, lo que se compara positivamente con los indicadores al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 que alcanzaron 68 y 70 días, respectivamente.

- Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: se ha establecido un comité corporativo y a nivel de países, que monitorean periódicamente los requerimientos de capital y liquidez de cada una de las filiales de la Sociedad a nivel regional. Al 31 de marzo de 2021, la clasificación de riesgo de SONDA ha sido ratificada en AA- y perspectiva estable, por las clasificadoras Fitch Ratings e ICR, mantiene indicadores financieros sólidos, dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero a tasas históricamente bajas, que permite enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio.

La Sociedad se encuentra evaluando activamente y respondiendo, a los posibles efectos del brote de COVID-19 en nuestros colaboradores, clientes, proveedores, y distintos stakeholders, en conjunto con una evaluación continua de las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación. Sin embargo, aunque esperamos que nuestros resultados financieros se vean afectados negativamente, actualmente no podemos estimar la gravedad o duración general de cualquier impacto adverso resultante en nuestro negocio, condición financiera y/o resultados de operaciones, que pueda ser material.

El impacto de COVID-19 en nuestro negocio dependerá de la gravedad, ubicación y duración de la propagación de la pandemia, las acciones impulsadas por los gobiernos locales y mundiales y los funcionarios de salud para contener el virus o tratar sus efectos, así como las acciones lideradas por nuestros colaboradores, proveedores y clientes.

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.