



Análisis Razonado

01 de enero de 2018
31 de diciembre de 2018

Análisis Razonado

01 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018

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 diciembre de 2018. 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 diciembre de 2018 (1 US\$= 694,77 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$800.142 millones (US\$1.151,7 millones) al 31 de diciembre de 2018. El Resultado Operacional llegó a \$55.752 millones (US\$80,2 millones) y el EBITDA a \$91.290 millones (US\$131,4 millones). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$10.685 millones (US\$15,4 millones), influenciada por efectos negativos de tipo de cambio por US\$23,3 millones.

En moneda comparable, los Ingresos crecen en 1,8% y el EBITDA disminuye en -7,4%.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MMS\$	Δ a/a	MMS\$	Δ a/a
Chile	368.365	+0,3%	54.584	-14,4%
Brasil	228.678	-15,7%	13.931	+6,9%
México	66.679	-4,6%	5.457	-33,1%
OPLA	136.420	+2,6%	17.319	+2,0%
Total	800.142	-4,9%	91.290	-10,4%

Los indicadores de Liquidez Corriente (1,4 veces), Leverage Financiero (0,4 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (6,4 veces), reflejan una posición financiera sana.

Otros aspectos destacados:

- Las operaciones fuera de Chile totalizaron ingresos por \$431.777 millones (US\$621,5 millones), cifra que representa el 54,0% del total consolidado, y EBITDA por \$36.707 millones (US\$52,8 millones). En moneda comparable, los Ingresos crecieron en 2,8% (a/a) y el EBITDA un 4,2% (a/a).
- En Brasil, moneda comparable, los Ingresos fueron inferiores en un 2,7% y el EBITDA creció en 23,9%. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$228.678 millones (US\$329,1 millones), decreciendo en un 15,7% y el EBITDA totalizó \$13.931 millones (US\$20,1 millones), creciendo 6,9% (a/a).
- En México, moneda comparable, los Ingresos disminuyeron en un 4,1% y el EBITDA en un 33,8%. Los Ingresos en moneda reporte alcanzaron \$66.679 millones (US\$96,0 millones), decreciendo en un 4,6% (a/a) y el EBITDA totalizó \$5.457 millones (US\$7,9 millones), inferior en un 33,1%.
- En OPLA, moneda comparable, los Ingresos crecieron en un 17,8% y el EBITDA en un 7,3%. Los Ingresos en moneda reporte fueron \$136.420 millones (US\$196,4 millones), creciendo un 2,6% (a/a), y EBITDA \$17.319 millones (US\$24,9 millones), superior en 2,0% (a/a).
- En Chile, moneda comparable, los Ingresos aumentaron en 0,6% (a/a) y el EBITDA decreció en 14,4%. En moneda reporte, los Ingresos aumentan en 0,3%, totalizando \$368.365 millones (US\$530,2 millones) y el EBITDA decreció en 14,4% (a/a), llegando a \$54.584 millones (US\$78,6 millones). Sin el efecto de la filial Transacciones Electrónicas S.A., vendida en Dic-17 y cuyos resultados dejaron de consolidar en el año 2018, los ingresos crecen en 4,4% y el EBITDA disminuye en 1,3%.
- La Ganancia Neta disminuyó en 83,5% con respecto al año 2017. Este resultado incluye un efecto cambiario negativo en la determinación del impuesto por US\$23,3 millones. Al 31 de diciembre de 2017, el mismo efecto cambiario fue positivo por US\$14,6 millones. La variación

ANÁLISIS RAZONADO

neto de ambos impactos es un efecto negativo de US\$37,9mm (a/a). También, el año 2017 incluye un efecto extraordinario por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas S.A. por US\$49,3 millones (US\$36,5 millones después de impuesto). Descontando lo señalado, la Ganancia Neta habría sido inferior en 8,6% (a/a).

- El volumen de negocios cerrados al 31 de diciembre de 2018 llegó a US\$1.249,5 millones. A nivel regional, Brasil aportó el 37,7% de los cierres de negocios. Destaca el crecimiento de OPLA, aumentando en 17,2% (a/a), principalmente en el negocio de Servicios TI, +26,8%.
- El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.227,3 millones. De éstos, US\$1.430,1 millones corresponden a negocios potenciales en Brasil.

Resumen de Estados Financieros Consolidados SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Estado de Resultados por Función	Dic-18	Dic-17	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	800.142	841.541	(41.399)	-4,9%
Costo de ventas	(659.449)	(696.329)	36.881	-5,3%
Total ganancia bruta	140.693	145.212	(4.519)	-3,1%
Gastos de Administración	(84.941)	(85.703)	762	-0,9%
Resultado Operacional (1)	55.752	59.509	(3.757)	-6,3%
Depreciaciones y Amortizaciones	35.538	42.400	(6.861)	-16,2%
EBITDA (2)	91.290	101.909	(10.618)	-10,4%
Otros Ingresos	1.885	39.320	(37.435)	-95,2%
Otros Gastos, por función	(10.263)	(10.678)	415	-3,9%
Total Ganancias de actividades operacionales	47.374	88.151	(40.777)	-46,3%
Ingresos Financieros	8.146	8.182	(36)	-0,4%
Costos Financieros	(14.157)	(17.862)	3.705	-20,7%
Participación en las Ganancias de Asociadas	158	164	(6)	-3,7%
Diferencias de Cambio	452	(1.681)	2.133	-126,9%
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.142)	42	(2.184)	-
Ganancia antes de impuestos	39.831	76.996	(37.165)	-48,3%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(28.713)	(6.964)	(21.749)	312,3%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	11.118	70.032	(58.914)	-84,1%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	432	5.136	(4.704)	-91,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	10.685	64.896	(54.210)	-83,5%

Estado de Situación Financiera	Dic-18	Dic-17	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	49.393	40.845	8.548	20,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	16.078	45.588	(29.511)	-64,7%
Deudores Comerciales y Otros	234.279	225.160	9.120	4,1%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	6.486	5.712	774	13,5%
Inventarios	54.685	37.703	16.981	45,0%
Otros Activos Corrientes	52.148	48.028	4.120	8,6%
Activos Corrientes	413.069	403.036	10.032	2,5%
Activos Intangibles y Plusvalía	249.061	254.954	(5.893)	-2,3%
Propiedades, Planta y Equipo	122.792	124.134	(1.342)	-1,1%
Otros Activos no Corrientes	112.846	97.035	15.810	16,3%
Activos no Corrientes	484.699	476.124	8.576	1,8%
Activos Totales	897.768	879.160	18.608	2,1%
Pasivos Financieros Corrientes	113.290	70.078	43.212	61,7%
Otros Pasivos Corrientes	175.910	182.820	(6.910)	-3,8%
Pasivos Corrientes	289.201	252.899	36.302	14,4%
Pasivos Financieros no Corrientes	70.080	102.098	(32.018)	-31,4%
Otros Pasivos no Corrientes	39.660	34.425	5.235	15,2%
Pasivos no Corrientes	109.740	136.523	(26.783)	-19,6%
Pasivos Totales	398.941	389.422	9.519	2,4%
Participaciones no controladoras	4.039	5.329	(1.290)	-24,2%
Patrimonio Neto Controladora	494.788	484.409	10.379	2,1%
Patrimonio y Pasivos Totales	897.768	879.160	18.608	2,1%

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

ANÁLISIS RAZONADO

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$800.142 millones (US\$1.151,7 millones) al 31 de diciembre de 2018, inferior en un 4,9% (\$41.399 millones / US\$59,6 millones) con respecto al año 2017. En moneda comparable, los ingresos crecieron en un 1,8% (a/a).

Las variaciones por línea de negocios son las siguientes:

- Disminución de 12,9% (\$59.947 millones / US\$72,1 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$405.004 millones (US\$582,9 millones) a Dic-18, originado fundamentalmente en Brasil. En moneda comparable disminución de 4,6% (\$21.178 millones / US\$30,5 millones).
- Aumento de 3,5% (\$11.633 millones / US\$16,7 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$345.910 millones (US\$497,9 millones) a Dic-18, proveniente de Chile. En moneda comparable aumento de 7,7% (\$25.807 millones / US\$37,1 millones).
- Aumento de 16,3% (\$6.914 millones / US\$10,0 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$49.228 millones (US\$70,9 millones) a Dic-18, proveniente principalmente de Brasil. En moneda comparable aumento de 25,8% (\$10.905 millones / US\$15,7 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de diciembre de 2018, Servicios TI contribuye con el 50,6%, Plataformas con el 43,2% y Aplicaciones con el 6,2% restante.

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %	Dic-18A MMS	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Plataformas	345.910	334.277	11.633	3,5%	360.084	25.807	7,7%
Servicios TI	405.004	464.951	(59.947)	-12,9%	443.773	(21.178)	-4,6%
Aplicaciones	49.228	42.313	6.914	16,3%	53.218	10.905	25,8%
Total	800.142	841.541	(41.399)	-4,9%	857.075	15.534	1,8%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	43,2%	39,7%			42,0%		
Servicios TI	50,6%	55,3%			51,8%		
Aplicaciones	6,2%	5,0%			6,2%		
Total	100,0%	100,0%			100,0%		

Nota: Dic-18A corresponde a los ingresos del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$659.449 millones (US\$949,2 millones) al 31 de diciembre de 2018, disminuyendo en 5,3% en relación con el año 2017, y en línea con la variación de ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a \$84.941 millones (US\$122,3 millones) al 31 de diciembre de 2018, menores en 0,9% (a/a).

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %	Dic-18A MMS	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	800.142	841.541	(41.399)	-4,9%	857.075	15.534	1,8%
Costo de Ventas	(659.449)	(696.329)	36.881	-5,3%	(710.661)	(14.332)	2,1%
Ganancia Bruta	140.693	145.212	(4.519)	-3,1%	146.414	1.202	0,8%
Gastos de Administración	(84.941)	(85.703)	762	-0,9%	(90.229)	(4.526)	5,3%
Resultado Operacional (1)	55.752	59.509	(3.757)	-6,3%	56.185	(3.324)	-5,6%
EBITDA (2)	91.290	101.909	(10.618)	-10,4%	94.352	(7.556)	-7,4%
Ganancia atribuible a Controladora	10.685	64.896	(54.210)	-83,5%	8.407	(56.489)	-87,0%

Indicadores

Margen Bruto	17,6%	17,3%			17,1%		
Margen Operacional	7,0%	7,1%			6,6%		
Margen EBITDA	11,4%	12,1%			11,0%		
Margen Neto	1,3%	7,7%			1,0%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

ANÁLISIS RAZONADO

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$55.752 millones (US\$80,2 millones), inferior en 6,3% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,6%, superior en 30pb (a/a), y el Margen Operacional a 7,0%, inferior en 10pb (a/a). En moneda comparable, el Resultado Operacional fue inferior en 5,6%.

El EBITDA totalizó \$91.290 millones (US\$131,4 millones) a Dic-18, disminuyendo en 10,4% respecto al año 2017. En moneda comparable, el EBITDA disminuyó en 7,4%. Sin el efecto de la filial Transacciones Electrónicas S.A., vendida en Dic-17 y cuyos resultados dejaron de consolidar en el presente año, el EBITDA habría disminuido 2,3%.

El Margen EBITDA por su parte, llegó a 11,4%, inferior en 70pb (a/a).

Otras Partidas de la Operación(*)

El total de las Otras Partidas de la Operación(*) presentan una pérdida de \$15.921 millones (US\$22,9 millones) al 31 de diciembre de 2018, que se compara con una utilidad del año 2017 de \$17.487 millones (US\$25,2 millones). Las principales variaciones son: disminución de los Otros Ingresos (\$37.435 millones / US\$53,9 millones), y disminución de los Costos Financieros netos (\$3.669 millones / US\$5,3 millones).

Los Otros Ingresos disminuyen fundamentalmente por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas S.A. en Dic-17 (\$34.242 millones / US\$49,3 millones, antes de impuesto).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$10.685 millones (US\$15,4 millones) a Dic-18, inferior en 83,5% a la obtenida en el año 2017. Este resultado incluye un efecto negativo en la determinación de los impuestos asociado a fluctuaciones cambiarias por US\$23,3 millones a diciembre de 2018. En el año 2017, el mismo efecto cambiario fue positivo por US\$14,6 millones. La variación neta de ambos impactos es un efecto negativo por US\$37,9 millones (a/a). También, el año 2017 incluye un efecto extraordinario por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas S.A. por US\$36,5 millones después de impuestos. Descontando lo señalado, la Ganancia Neta habría sido inferior en 8,6% (a/a).

3. ANÁLISIS REGIONAL

Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Chile a diciembre de 2018:

- Los Ingresos llegaron a \$368.365 millones (US\$530,2 millones), aumentando en un 0,3% (a/a). La disminución de Servicios TI (-8,7%), se debe principalmente a la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A. en Dic-17, cuyos ingresos dejaron de consolidar en el presente año (-\$14.472 millones / -US\$20,8 millones). En moneda comparable y sin la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A., los ingresos crecen un 4,4%.
- El Resultado Operacional fue de \$42.050 millones (US\$60,5 millones / -15,5% a/a) y EBITDA por \$54.584 millones (US\$78,6 millones / -14,4% a/a), disminución asociada principalmente al efecto de la venta de la filial Transacciones Electrónicas S.A. (EBITDA -\$8.445 millones / -US\$12,2 millones).
- El Margen Operacional llegó a 11,4% y el Margen EBITDA fue de 14,8%, inferiores en 210pb y 250pb, respectivamente, en comparación con el año 2017.

(*) 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.

ANÁLISIS RAZONADO

Resumen de Resultados Chile	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %	Dic-18A MMS	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	368.365	367.446	919	0,3%	369.578	2.132	0,6%
Plataformas	217.307	205.940	11.367	5,5%	218.494	12.554	6,1%
Servicios TI	130.867	143.411	(12.543)	-8,7%	130.893	(12.518)	-8,7%
Aplicaciones	20.191	18.095	2.096	11,6%	20.191	2.096	11,6%
Costo de Ventas	(283.535)	(275.946)	(7.588)	2,7%	(284.652)	(8.705)	3,2%
Ganancia Bruta	84.830	91.500	(6.669)	-7,3%	84.927	(6.573)	-7,2%
Gastos de Administración	(42.780)	(41.754)	(1.026)	2,5%	(42.877)	(1.123)	2,7%
Resultado Operacional (1)	42.050	49.746	(7.696)	-15,5%	42.050	(7.696)	-15,5%
EBITDA (2)	54.584	63.743	(9.159)	-14,4%	54.590	(9.153)	-14,4%
Margen Operacional	11,4%	13,5%			11,4%		
Margen EBITDA	14,8%	17,3%			14,8%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a diciembre de 2018:

- Los Ingresos en moneda comparable decrecen un 2,7%, originado principalmente por menores ingresos de Servicios TI, asociado a términos de contratos. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$228.678 millones (US\$329,1 millones), un 15,7% inferior a lo reportado en el año 2017.
- El Resultado Operacional en moneda comparable es superior en 82,8% y el EBITDA en 23,9% (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte fue negativo en \$1.167 millones (-US\$1,7 millones / +84,3% a/a) y el EBITDA fue de \$13.931 millones (US\$20,1 millones / +6,9% a/a).
- El Margen Operacional fue de -0,5% y el Margen EBITDA de 6,1%, mayor en 220pb y 130pb, en relación con el año 2017, respectivamente.

Resumen de Resultados Brasil	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %	Dic-18A MMS	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	228.678	271.216	(42.538)	-15,7%	263.826	(7.390)	-2,7%
Plataformas	46.547	40.943	5.604	13,7%	53.520	12.577	30,7%
Servicios TI	156.860	210.312	(53.451)	-25,4%	181.117	(29.195)	-13,9%
Aplicaciones	25.270	19.961	5.309	26,6%	29.188	9.227	46,2%
Costo de Ventas	(207.335)	(253.956)	46.620	-18,4%	(239.175)	14.780	-5,8%
Ganancia Bruta	21.342	17.260	4.082	23,7%	24.650	7.390	42,8%
Gastos de Administración	(22.510)	(24.692)	2.182	-8,8%	(25.931)	(1.238)	5,0%
Resultado Operacional (1)	(1.167)	(7.432)	6.265	84,3%	(1.280)	6.152	82,8%
EBITDA (2)	13.931	13.036	896	6,9%	16.146	3.110	23,9%
Margen Operacional	-0,5%	-2,7%			-0,5%		
Margen EBITDA	6,1%	4,8%			6,1%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en México a diciembre de 2018:

- Los Ingresos al 31 de diciembre de 2018 y en moneda comparable, decrecieron un 4,1% (a/a), debido al negocio de Servicios TI. Los Ingresos en moneda reporte decrecieron un 4,6% con respecto al año 2017, totalizando \$66.679 millones (US\$96,0 millones).
- El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó los \$4.078 millones (US\$5,9 millones) y EBITDA \$5.457 millones (US\$7,9 millones), inferiores al año 2017 en 37,7% y 33,1%, respectivamente, esto debido a los menores ingresos del negocio de Servicios TI, asociados a la no renovación de algunos contratos y a una menor demanda. En moneda comparable, el Resultado Operacional y EBITDA disminuyen un 39,1% y 33,8%, respectivamente.
- El Margen Operacional llegó a 6,1% y el Margen EBITDA a 8,2%, inferiores en 330pb y 350pb, respectivamente, en relación con el año 2017.

ANÁLISIS RAZONADO

Resumen de Resultados México	Dic-18 MM\$	Dic-17 MM\$	Δ \$	Δ %	Dic-18A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	66.679	69.925	(3.246)	-4,6%	67.037	(2.889)	-4,1%
Plataformas	33.458	33.052	406	1,2%	33.349	297	0,9%
Servicios TI	33.221	36.874	(3.652)	-9,9%	33.688	(3.186)	-8,6%
Aplicaciones	0	0	0	-	0	0	-
Costo de Ventas	(56.429)	(56.664)	235	-0,4%	(56.690)	(25)	0,0%
Ganancia Bruta	10.250	13.261	(3.011)	-22,7%	10.347	(2.914)	-22,0%
Gastos de Administración	(6.172)	(6.711)	539	-8,0%	(6.355)	356	-5,3%
Resultado Operacional (1)	4.078	6.551	(2.472)	-37,7%	3.992	(2.559)	-39,1%
EBITDA (2)	5.457	8.153	(2.696)	-33,1%	5.400	(2.753)	-33,8%
Margen Operacional	6,1%	9,4%			6,0%		
Margen EBITDA	8,2%	11,7%			8,1%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones a diciembre de 2018 de los resultados en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- Los Ingresos a Dic-18 en moneda comparable, crecieron un 17,8% (a/a). Los Ingresos en moneda reporte a Dic-18 crecieron un 2,6% en relación con el año 2017, llegando a \$136.420 millones (US\$196,4 millones).
- El Resultado Operacional y EBITDA en moneda comparable crecieron en 7,3%, respectivamente. El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó \$10.790 millones (US\$15,5 millones) y el EBITDA \$17.319 millones (US\$24,9 millones), creciendo un 1,4% y 2,0%, respectivamente (a/a).
- El Margen Operacional alcanzó a 7,9% y el Margen EBITDA a 12,7%, inferiores al año 2017 en 10pb, respectivamente.

Resumen de Resultados OPLA	Dic-18 MM\$	Dic-17 MM\$	Δ \$	Δ %	Dic-18A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	136.420	132.954	3.466	2,6%	156.634	23.681	17,8%
Plataformas	48.598	54.342	(5.744)	-10,6%	54.721	379	0,7%
Servicios TI	84.055	74.355	9.700	13,0%	98.075	23.720	31,9%
Aplicaciones	3.766	4.257	(490)	-11,5%	3.838	(419)	-9,8%
Costo de Ventas	(112.150)	(109.763)	(2.387)	2,2%	(130.145)	(20.382)	18,6%
Ganancia Bruta	24.270	23.191	1.079	4,7%	26.490	3.299	14,2%
Gastos de Administración	(13.480)	(12.546)	(933)	7,4%	(15.067)	(2.520)	20,1%
Resultado Operacional (1)	10.790	10.644	146	1,4%	11.423	779	7,3%
EBITDA (2)	17.319	16.977	342	2,0%	18.216	1.239	7,3%
Margen Operacional	7,9%	8,0%			7,3%		
Margen EBITDA	12,7%	12,8%			11,6%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

ANÁLISIS RAZONADO

Resumen de Resultados Regionales	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %	Dic-18A MMS	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Chile							
Ingresos de Actividades Ordinarias	368.365	367.446	919	0,3%	369.578	2.132	0,6%
Plataformas	217.307	205.940	11.367	5,5%	218.494	12.554	6,1%
Servicios TI	130.867	143.411	(12.543)	-8,7%	130.893	(12.518)	-8,7%
Aplicaciones	20.191	18.095	2.096	11,6%	20.191	2.096	11,6%
Costo de Ventas	(283.535)	(275.946)	(7.588)	2,7%	(284.652)	(8.705)	3,2%
Ganancia Bruta	84.830	91.500	(6.669)	-7,3%	84.927	(6.573)	-7,2%
Gastos de Administración	(42.780)	(41.754)	(1.026)	2,5%	(42.877)	(1.123)	2,7%
Resultado Operacional (1)	42.050	49.746	(7.696)	-15,5%	42.050	(7.696)	-15,5%
EBITDA (2)	54.584	63.743	(9.159)	-14,4%	54.590	(9.153)	-14,4%
Margen Operacional	11,4%	13,5%			11,4%		
Margen EBITDA	14,8%	17,3%			14,8%		
Brasil							
Ingresos de Actividades Ordinarias	228.678	271.216	(42.538)	-15,7%	263.826	(7.390)	-2,7%
Plataformas	46.547	40.943	5.604	13,7%	53.520	12.577	30,7%
Servicios TI	156.860	210.312	(53.451)	-25,4%	181.117	(29.195)	-13,9%
Aplicaciones	25.270	19.961	5.309	26,6%	29.188	9.227	46,2%
Costo de Ventas	(207.335)	(253.956)	46.620	-18,4%	(239.175)	14.780	-5,8%
Ganancia Bruta	21.342	17.260	4.082	23,7%	24.650	7.390	42,8%
Gastos de Administración	(22.510)	(24.692)	2.182	-8,8%	(25.931)	(1.238)	5,0%
Resultado Operacional (1)	(1.167)	(7.432)	6.265	84,3%	(1.280)	6.152	82,8%
EBITDA (2)	13.931	13.036	896	6,9%	16.146	3.110	23,9%
Margen Operacional	-0,5%	-2,7%			-0,5%		
Margen EBITDA	6,1%	4,8%			6,1%		
México							
Ingresos de Actividades Ordinarias	66.679	69.925	(3.246)	-4,6%	67.037	(2.889)	-4,1%
Plataformas	33.458	33.052	406	1,2%	33.349	297	0,9%
Servicios TI	33.221	36.874	(3.652)	-9,9%	33.688	(3.186)	-8,6%
Aplicaciones	0	0	0	-	0	0	-
Costo de Ventas	(56.429)	(56.664)	235	-0,4%	(56.690)	(25)	0,0%
Ganancia Bruta	10.250	13.261	(3.011)	-22,7%	10.347	(2.914)	-22,0%
Gastos de Administración	(6.172)	(6.711)	539	-8,0%	(6.355)	356	-5,3%
Resultado Operacional (1)	4.078	6.551	(2.472)	-37,7%	3.992	(2.559)	-39,1%
EBITDA (2)	5.457	8.153	(2.696)	-33,1%	5.400	(2.753)	-33,8%
Margen Operacional	6,1%	9,4%			6,0%		
Margen EBITDA	8,2%	11,7%			8,1%		
OPLA							
Ingresos de Actividades Ordinarias	136.420	132.954	3.466	2,6%	156.634	23.681	17,8%
Plataformas	48.598	54.342	(5.744)	-10,6%	54.721	379	0,7%
Servicios TI	84.055	74.355	9.700	13,0%	98.075	23.720	31,9%
Aplicaciones	3.766	4.257	(490)	-11,5%	3.838	(419)	-9,8%
Costo de Ventas	(112.150)	(109.763)	(2.387)	2,2%	(130.145)	(20.382)	18,6%
Ganancia Bruta	24.270	23.191	1.079	4,7%	26.490	3.299	14,2%
Gastos de Administración	(13.480)	(12.546)	(933)	7,4%	(15.067)	(2.520)	20,1%
Resultado Operacional (1)	10.790	10.644	146	1,4%	11.423	779	7,3%
EBITDA (2)	17.319	16.977	342	2,0%	18.216	1.239	7,3%
Margen Operacional	7,9%	8,0%			7,3%		
Margen EBITDA	12,7%	12,8%			11,6%		

(1) Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración
(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: Dic-18A corresponde a los resultados del año 2018 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2017.

ANÁLISIS RAZONADO

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$897.768 millones (US\$1.292,2 millones) a Dic-18, aumentando en un 2,1% con relación a Dic-17. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- Inventarios por \$16.981 millones (US\$24,4 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$54.685 millones (US\$78,7 millones), debido a proyectos en curso en Argentina y México, e inventarios mantenidos para el negocio de distribución en Chile. Adicionalmente, también impacta el efecto de tipo de cambio dólar / CLP.
- Cuentas por Cobrar No Corrientes por \$15.479 millones (US\$22,3 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$51.428 millones (US\$74,0 millones), originado principalmente en México, Brasil y Argentina, y asociado a nuevos contratos de leasing.
- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$9.120 millones (US\$13,1 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$234.279 millones (US\$337,2 millones), originado principalmente en Chile y México, y asociado a la mayor estacionalidad existente en diciembre.
- Otros Activos No Financieros Corrientes por \$5.435 millones (US\$7,8 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$19.986 millones (US\$28,8 millones), asociado a pagos anticipados.

Disminución de:

- Otros Activos Financieros Corrientes por \$29.511 millones (US\$42,5 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$16.078 millones (US\$23,1 millones), debido al uso de los fondos obtenidos luego de la venta de Transacciones Electrónicas S.A., principalmente en pago de dividendos y financiamiento de capital de trabajo.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$398.941 millones (US\$574,2 millones) a Dic-18, aumentado en 2,4% con respecto a Dic-17. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$11.194 millones (US\$16,1 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$113.290 millones (US\$163,1 millones) Corrientes y de \$70.080 millones (US\$100,9 millones) No Corrientes, provenientes principalmente Argentina y México, asociado al financiamiento de proyectos.
- Otras Provisiones de Largo Plazo por \$6.239 millones (US\$9,0 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$10.742 millones (US\$15,5 millones), originado en Brasil y asociado a impuestos de largo plazo.

Disminución de:

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes por \$7.929 millones (US\$11,4 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2018 fue de \$3.141 millones (US\$4,5 millones).

Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$494.788 millones (US\$712,2 millones) a Dic-18, aumentando en 2,1% con respecto a Dic-17 (\$10.379 millones / US\$14,9 millones). Las principales variaciones se originan por los resultados del año, neto de dividendos, y por los efectos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (\$2.353 millones / US\$3,4 millones), entre otros.

ANÁLISIS RAZONADO

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) anualizada fue de un 2,2%.

Indicadores Financieros		Dic-18	Dic-17	Δ Dic-18 / Dic-17
Liquidez				
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,4	1,6	-10,4%
Razón Ácida ((Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes)	(veces)	1,2	1,4	-14,2%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes – Pasivos Corrientes)	(MM\$)	123.868	150.138	-17,5%
Endeudamiento				
Leverage ((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)	(veces)	0,8	0,8	0,6%
Leverage Financiero ((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)	(veces)	0,4	0,4	4,6%
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,7	0,6	11,6%
Deuda Largo Plazo (Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)	(veces)	0,3	0,4	-21,5%
Cobertura de Gastos Financieros ((Ganancia Bruta – Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)	(veces)	6,4	5,7	13,0%
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA ((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1, 2})	(veces)	2,0	1,7	18,9%
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA ((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. – Efectivo y Equivalentes al Efectivo – Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1, 2})	(veces)	1,3	0,8	53,5%
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)	%	2,2%	13,2%	-1100 pb
Rentabilidad de Activos (Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)	%	1,2%	7,4%	-620 pb
Utilidad por Acción (Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)	(\$)	12,3	74,5	-83,5%
Retorno de Dividendos (Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	2,9%	0,7%	220 pb

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

2 Anualizado

3 Valores promedios se calculan en base a:

– Dic-18: Saldo promedio de Dic-18 y Dic-17

– Dic-17: Saldo promedio de Dic-17 y Dic-16

4 Cálculos sobre un total de acciones de:

– Dic-18 = 871.057.175

– Dic-17 = 871.057.175

5 Últimos 12 meses

ANÁLISIS RAZONADO

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$49.393 millones (US\$71,1 millones) a Dic-18, que se compara con \$40.845 millones (US\$58,8 millones) al 31 de diciembre de 2017.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$39.657 millones a Dic-18 (US\$57,1 millones), levemente superior a los \$39.549 millones (US\$56,9 millones) generados a Dic-17.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de inversión al 31 de diciembre de 2018 fue de \$2.770 millones (US\$4,0 millones), generando fondos adicionales por \$30.592 millones (US\$44,0 millones) (a/a).

La inversión en capital (CAPEX) llegó a \$32.549 millones (US\$46,8 millones) a Dic-18 y se compuso de \$26.646 millones (US\$38,4 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno y contratos con clientes, \$4.552 millones (US\$6,6 millones) de inversiones permanentes, y \$1.351 millones (US\$1,9 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto utilizado en actividades de financiación alcanzó \$29.778 millones (US\$42,9 millones), que se comparan con los \$26.280 millones (US\$37,8 millones) obtenidos a Dic-17, variación asociada principalmente a un mayor pago de dividendos, menores préstamos bancarios y por el aumento de capital en la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A. realizado en el año anterior y que no se repite en el actual.

Resumen de Flujo Efectivo	Dic-18 MMS	Dic-17 MMS	Δ \$	Δ %
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	39.657	39.549	108	0,3%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(2.770)	(33.363)	30.592	91,7%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(29.778)	(26.280)	(3.498)	-13,3%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.109	(20.093)	27.202	135,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	1.439	(3.133)	4.572	145,9%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	8.548	(23.226)	31.774	136,8%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	40.845	64.072	(23.226)	-36,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	49.393	40.845	8.548	20,9%

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 básico 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 60% a hardware y el 40% restante a Servicios TI y Software. No obstante lo anterior, se prevé un cambio de tendencia en esta composición, bajo la cual los segmentos

ANÁLISIS RAZONADO

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 2019 apuntan a un crecimiento de 8,5% para la inversión TI en infraestructura, servicios TI y software en Latinoamérica. A nivel de segmentos de negocios se proyectan crecimientos en Software (8,3%), Enterprise Hardware (5,3%), Servicios TI (3,9%) y equipamiento para usuario final (20,7%). Las estimaciones para el 2019 es que el 54% de las empresas aumentarán su inversión en TI, donde los pilares de la Tercera Plataforma (movilidad, nube, big data y analítica, y herramientas sociales) capturarán aproximadamente la mitad del presupuesto. Del mismo modo se estima que para 2022, se digitalizará más del 50% del PIB de América Latina. De esta forma entre 2019 y 2022, se invertirán casi US\$ 380 billones en gastos relacionados con TI. Se proyecta que en 2022 más del 75% de todas las empresas creará entornos de TI "nativos digitales" para prosperar en la economía digital.

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

- a) Las filiales SONDA Procwork y SONDA do Brasil, tienen actualmente diversos procesos en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria, generados por diferencias con las autoridades fiscales brasileñas, en el tratamiento del pago de impuestos.

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.

- i. El proceso 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. El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas ascendía a R\$38,9 millones de Reales (incluido multas, reajustes e intereses). 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. La compañía logró éxito en las instancias superiores. Se está esperando el archivo del caso.
- ii. Proceso finalizado: 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 (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 brasileños, 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 presentó una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitó la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasileña.

La Administración, entendiéndose 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, constituyó una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa en este auto de infracción.

En el mes de septiembre de 2017, SONDA se adhirió al programa PERT (Programa Especial de Regularización Tributaria) impulsado por la Receita Federal de Brasil, el cual concede condiciones especiales para que las empresas realicen pagos de naturaleza tributaria o no

ANÁLISIS RAZONADO

tributaria, en discusión administrativa o judicial. Una de las alternativas de pago ofrecidas, consiste en el uso de créditos de impuestos por Pérdidas Tributarias, por hasta un 80% de la deuda, y el restante 20% en un pago inicial y cuotas mensuales con vencimiento hasta diciembre de 2017.

Dadas las condiciones ventajosas de este escenario, la Administración decidió adherirse a este programa. La obligación a reconocer (incluidos intereses y multas) ascendió a R\$21,8 millones, los cuales fueron pagados R\$ 4,3 millones con caja y R\$ 17,5 millones con compensación de créditos por pérdidas tributarias. El impacto neto después de impuestos cargado en resultados en septiembre de 2017, ascendió a una pérdida por R\$3,1 millones.

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 en Brasil hay suficientes fundamentos para defender en forma exitosa la posición de la Sociedad.

b) 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:

i. 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.

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.

ii. 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

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de CTIS, están cubiertas por una cuenta escrow constituida de acuerdo al contrato de compraventa.

c) ATIVAS Datacenter S.A.: La compañía es parte en acciones judiciales ante algunos tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles. En los temas de naturaleza tributaria y civil, la compañía es parte activa y no representan contingencia.

Todas las contingencias que se materialicen, cuyo origen sea anterior a la fecha de adquisición de Ativas, son responsabilidad de los antiguos controladores.

d) 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 65.549.798 reales, los cuales no fueron pagados en la fecha de vencimiento pactada para el día 19 de octubre de 2018.

Vistos los antecedentes entregados, el juez de la causa (i) trabó embargo primeramente sobre los activos de las deudoras, consistente en los dineros que tienen derecho a percibir de la empresa Glencore Oil Participacoes Ltda. (Glencore) como precio de una reciente compra de ciertos activos; y, (ii) ordenó que estos dineros sean depositados en la cuenta bancaria del tribunal. Glencore confirmó la existencia de saldo de precio y acompañó al juicio el contrato respectivo, al cual Procwork tendrá acceso en breve para verificar que el monto de dicho saldo de precio cubre el total de su crédito e intereses. En el evento que el saldo de precio a pagar por Glencore sea inferior, Procwork perseguirá el pago sobre los diversos otros activos de las deudoras y sus relacionadas, en todo el alcance que permite la ley brasileña.

En opinión de los abogados de la Compañía, la posibilidad de recuperación de la totalidad del crédito, sus intereses moratorios y gastos de cobranza es alta, y la Compañía hace permanente seguimiento de los avances del juicio y evalúa la recuperabilidad del activo.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

f) Al 31 de diciembre de 2018, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$7.970.906 (M\$6.525.365 al 31 de diciembre de 2017), 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., 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

Sonda de Colombia S.A.: tiene actualmente algunas demandas principalmente de naturaleza tributaria, las cuales se incorporaron con la adquisición de Quintec Colombia (posteriormente absorbida por Sonda de Colombia). La demanda más representativa es de Quintec contra la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) que actualmente asciende a COP \$3.412 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. La audiencia y alegatos de conclusión, ya han sido presentados e ingresados para su tramitación. 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 y posteriormente, en octubre de 2018 se presentaron los alegatos de conclusión en espera del fallo definitivo. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

CompuFácil S.A.: COMPUFÁCIL mantiene una demanda administrativa por incumplimiento de contrato con Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). A su vez, la ETB ha demandado a COMPUFÁCIL en virtud del mismo contrato. Todas las contingencias que se materialicen por este litigio, cuyo origen es anterior a la fecha de adquisición por parte de SONDA COLOMBIA, son responsabilidad de los antiguos controladores.

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 S.A. 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)". En septiembre de 2014, 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. La opinión de los abogados locales es que tiene escasas posibilidades de ser acogida. En septiembre de 2015 se presentaron los alegatos de conclusión y a la fecha actual estamos a la espera de la sentencia final.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

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

SONDA posee 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) lo cual ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. El 14 de diciembre de 2012, SONDA suscribió un contrato con el MTT para prestar 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).

Paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte, y con Metro S.A. (cada uno de estos denominado Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico).

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 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. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de febrero de 2012. Como parte del contrato, SONDA S.A. ha entregado una fianza de cumplimiento ascendente a USD 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 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 35% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Al 31 de diciembre de 2018, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$65.471 millones (US\$94,2 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.