



# **Análisis Razonado**

**SONDA S.A.**

Septiembre - 2014

## Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados:  
**US\$1.039,2mm**
- ❖ Resultado Operacional:  
**US\$105,0mm**
- ❖ EBITDA:  
**US\$153,1**
- ❖ Utilidad Neta Controladora:  
**US\$54,7mm**
- ❖ Margen EBITDA:  
**14,7%**
- ❖ Margen Neto:  
**5,3%**

## Análisis Razonado

01 de Enero de 2014 - 30 de Septiembre de 2014

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 30 de Septiembre de 2014. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Septiembre de 2014 (1 US\$= 599,22 Pesos Chilenos).

### 1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$622.711 millones (US\$1.039,2 millones) al 30 de Septiembre de 2014, 26,8% superior al mismo periodo del año anterior. El Resultado Operacional llegó a \$62.926 millones (US\$105,0 millones) y el EBITDA a \$91.711 millones (US\$153,1 millones), creciendo en 3,1% y 9,9% respectivamente (a/a). La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$32.790 millones (US\$54,7 millones), inferior en 26,2% con respecto al mismo periodo 2013.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	222.400	+1,7%	37.776	-13,3%
Brasil	271.131	+67,1%	27.507	+37,2%
México	48.742	+6,6%	9.333	+25,5%
OPLA	80.438	+25,1%	17.094	+38,1%
<b>Total</b>	<b>622.711</b>	<b>+26,8%</b>	<b>91.711</b>	<b>+9,9%</b>

El ROE a Sep-14 fue de 8,9%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,6 veces), Leverage Financiero (0,2 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (10,2 veces) reflejan una sana posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Los resultados al 30 de Septiembre de 2014 incluyen la consolidación de la empresa CTIS a partir del mes de May-14.
- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron un alza de 47,0% en Ingresos (a/a), totalizando \$400.312 millones (US\$668,1 millones), cifra que representa el 64,3% del total consolidado, mientras que el Resultado Operacional y el EBITDA crecieron en 28,0% y 35,3% en relación al mismo periodo 2013, alcanzando \$33.610 millones (US\$56,1 millones) y \$53.935 millones (US\$90,0 millones), respectivamente.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$271.131 millones (US\$452,5 millones), superior en un 67,1% (a/a) y el EBITDA totalizó \$27.507 millones (US\$45,9 millones), creciendo en 37,2% (a/a).
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$48.742 millones (US\$81,3 millones) y el EBITDA totalizó \$9.333 millones (US\$15,6 millones), creciendo en 6,6% y 25,5% en relación al mismo periodo del año 2013, respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 19,1%, superior en 280pb (a/a).
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$80.438 millones (US\$134,2 millones), creciendo un 25,1% y EBITDA aumentando en 38,1% (a/a). El Margen EBITDA llegó a 21,3%, 210pb por sobre el mismo periodo 2013.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 1,7%, totalizando \$222.400 millones (US\$371,1 millones) y el EBITDA disminuye en 13,3% llegando a \$37.776 millones (US\$63,0 millones).
- ❖ La Utilidad Neta de la compañía atribuible a la controladora fue de \$32.790 millones (US\$54,7 millones), inferior en 26,2% en relación al mismo periodo 2013. Descontando el efecto de la venta de la participación en Payroll en Jun-13, la Ganancia Neta de la controladora habría disminuido en 17,8%.
- ❖ La Utilidad Neta del periodo 2014 se ha visto afectada negativamente por los efectos del tipo de cambio en las inversiones extranjeras, y en menor medida por la aplicación de la reforma tributaria en Chile, la cual dio origen a un mayor cargo a resultados del ejercicio por \$376 millones, y a un cargo por concepto de impuesto diferido contra patrimonio, por \$748 millones.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 30 de Septiembre de 2014 llegó a US\$941,4 millones, superior en 4,1% respecto del mismo periodo de 2013.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados  
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
<b>Estado de Resultados por Función</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Sep-13</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	622.711	490.917	131.794	26,8%
Costo de ventas	(508.178)	(386.280)	(121.898)	31,6%
<b>Total ganancia bruta</b>	<b>114.533</b>	<b>104.637</b>	<b>9.896</b>	<b>9,5%</b>
Gastos de Administración	(51.607)	(43.592)	(8.015)	18,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>62.926</b>	<b>61.045</b>	<b>1.881</b>	<b>3,1%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	28.785	22.410	6.375	28,4%
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>91.711</b>	<b>83.454</b>	<b>8.256</b>	<b>9,9%</b>
Otros Ingresos	3.810	7.061	(3.251)	-46,0%
Otros Gastos, por función	(3.314)	(6.510)	3.196	-49,1%
<b>Total Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>63.422</b>	<b>61.596</b>	<b>1.826</b>	<b>3,0%</b>
Ingresos Financieros	5.064	5.663	(599)	-10,6%
Costos Financieros	(9.024)	(5.231)	(3.793)	72,5%
Participación en las Ganancias de Asociadas	(47)	191	(238)	-124,5%
Diferencias de Cambio	628	185	443	240,3%
Resultado por Unidades de Reajuste	(1.190)	266	(1.456)	-547,8%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>58.853</b>	<b>62.669</b>	<b>(3.815)</b>	<b>-6,1%</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(23.381)	(16.316)	(7.065)	43,3%
<b>Ganancia Procedente de Operaciones Continuas</b>	<b>35.472</b>	<b>46.353</b>	<b>(10.881)</b>	<b>-23,5%</b>
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	2.682	1.925	757	39,3%
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora</b>	<b>32.790</b>	<b>44.428</b>	<b>(11.637)</b>	<b>-26,2%</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Dic-13</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	77.903	170.861	(92.958)	-54,4%
Otros Activos Financieros Corrientes	11.711	7.046	4.665	66,2%
Deudores Comerciales y Otros	214.634	139.943	74.691	53,4%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	3.108	5.344	(2.236)	-41,8%
Inventarios	44.332	32.401	11.931	36,8%
Otros Activos Corrientes	42.463	36.770	5.693	15,5%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>394.152</b>	<b>392.365</b>	<b>1.787</b>	<b>0,5%</b>
Activos Intangibles y Plusvalía	316.163	221.217	94.946	42,9%
Propiedades, Planta y Equipo	106.376	91.242	15.134	16,6%
Otros Activos no Corrientes	54.077	39.106	14.971	38,3%
<b>Activos no Corrientes</b>	<b>476.616</b>	<b>351.565</b>	<b>125.051</b>	<b>35,6%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>870.768</b>	<b>743.930</b>	<b>126.838</b>	<b>17,0%</b>
Pasivos Financieros Corrientes	57.788	52.764	5.024	9,5%
Otros Pasivos Corrientes	191.643	152.036	39.607	26,1%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>249.432</b>	<b>204.800</b>	<b>44.631</b>	<b>21,8%</b>
Pasivos Financieros no Corrientes	54.738	41.352	13.386	32,4%
Otros Pasivos no Corrientes	47.981	22.405	25.576	114,2%
<b>Pasivos no Corrientes</b>	<b>102.719</b>	<b>63.757</b>	<b>38.962</b>	<b>61,1%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>352.150</b>	<b>268.557</b>	<b>83.593</b>	<b>31,1%</b>
Participaciones no controladoras	5.596	5.347	249	4,7%
<b>Patrimonio Neto Controladora</b>	<b>513.021</b>	<b>470.025</b>	<b>42.996</b>	<b>9,1%</b>
<b>Patrimonio y Pasivos Totales</b>	<b>870.768</b>	<b>743.930</b>	<b>126.838</b>	<b>17,0%</b>

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

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

## 2. Análisis del Estado de Resultados

### Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$622.711 millones (US\$1.039,2 millones) al 30 de Septiembre de 2014, superior en un 26,8% (\$131.794 millones / US\$219,9 millones) respecto del mismo periodo 2013.

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Aumento de 33,0% (\$88.534 millones / US\$147,7 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$357.208 millones (US\$596,1 millones) a Sep-14, influenciado positivamente por la consolidación de CTIS.
- ❖ Aumento de 26,3% (\$10.356 millones / US\$17,3 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, alcanzando \$49.697 millones (US\$82,9 millones) a Sep-14, originado principalmente por mayores ingresos en Brasil.
- ❖ Aumento de 18,0% (\$32.904 millones / US\$54,9 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$215.806 millones (US\$360,1 millones). Las principales variaciones son:
  - +17,8% (\$24.332 millones / US\$40,6 millones) de venta de HW, totalizando \$160.810 (US\$268,4 millones).
  - +21,3% (\$9.339 millones / US\$15,6 millones) de venta de SW, totalizando \$53.168 millones (US\$88,7 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de Septiembre de 2014 Servicios TI contribuye con el 57,4%, Plataformas con el 34,7% y Aplicaciones con el 8,0% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MMS	MMS		
Plataformas	215.806	182.902	32.904	18,0%
Servicios TI	357.208	268.674	88.534	33,0%
Aplicaciones	49.697	39.341	10.356	26,3%
<b>Total</b>	<b>622.711</b>	<b>490.917</b>	<b>131.794</b>	<b>26,8%</b>

### Participación por Línea de Negocio

Plataformas	34,7%	37,3%
Servicios TI	57,4%	54,7%
Aplicaciones	8,0%	8,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Costos de Venta y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$508.178 millones (US\$848,1 millones) al 30 de Septiembre de 2014, registrando un aumento de 31,6% respecto igual periodo del año anterior, consecuencia principalmente de la consolidación de CTIS.

Los Gastos de Administración llegaron a \$51.607 millones (US\$86,1 millones) a Sep-14, superior a igual periodo del año anterior en un 18,4%, asociado principalmente a la consolidación de CTIS.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

<b>Resumen de Estado de Resultados Consolidados</b>	<b>Sep-14</b>	<b>Sep-13</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	622.711	490.917	131.794	26,8%
Costo de Ventas	(508.178)	(386.280)	(121.898)	31,6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>114.533</b>	<b>104.637</b>	<b>9.896</b>	<b>9,5%</b>
Gastos de Administración	(51.607)	(43.592)	(8.015)	18,4%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>62.926</b>	<b>61.045</b>	<b>1.881</b>	<b>3,1%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>91.711</b>	<b>83.454</b>	<b>8.256</b>	<b>9,9%</b>
Ganancia atribuible a Controladora	32.790	44.428	(11.637)	-26,2%
<b>Indicadores</b>				
Margen Bruto	18,4%	21,3%		
Margen Operacional	10,1%	12,4%		
Margen EBITDA	14,7%	17,0%		
Margen Neto	5,3%	9,0%		

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

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

### Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$62.926 millones (US\$105,0 millones), aumentando en un 3,1% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 18,4% y el Margen Operacional a 10,1%, inferior al mismo periodo del año anterior en 290pb y 230pb, respectivamente.

El EBITDA totalizó \$91.711 millones (US\$153,1 millones) a Sep-14, aumentando en un 9,9% (a/a). El Margen EBITDA por su parte, llegó a 14,7%, disminuyendo en 230pb con respecto al periodo anterior.

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

El total de Otras Partidas de la Operación<sup>(\*)</sup> pasó de una utilidad de \$1.624 millones (US\$2,7 millones) en Sep-13 a una pérdida de \$4.073 millones (US\$6,8 millones) en Sep-14, originado fundamentalmente por un aumento de los Costos Financieros (\$3.793 millones / US\$6,3 millones), proveniente principalmente de la consolidación de CTIS; una disminución en Otros Ingresos (\$3.251 millones / US\$5,4 millones), asociado mayoritariamente a la venta de la participación minoritaria mantenida en la empresa coligada Payroll en Jun-13, la que generó una utilidad después de impuestos por \$4.559 millones (US\$7,6 millones).

### Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$32.790 millones (US\$ 54,7 millones) a Sep-14, inferior en 26,2% en relación al mismo periodo de 2013. Descontando el efecto de la venta de la participación en Payroll en Jun-13, la Ganancia Neta de la controladora habría disminuido en 17,8% respecto de igual período del año 2013.

La Ganancia Neta del periodo 2014 se ha visto afectada negativamente por los efectos del tipo de cambio en las inversiones extranjeras, y en menor medida por los impactos de la reforma tributaria en Chile.

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

### 3. Análisis Regional

#### Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Septiembre de 2014:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$222.400 millones (US\$371,1 millones), aumentando en un 1,7% (a/a), debido a mayores ingresos de Plataformas (+13,2%).
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$29.316 millones (US\$48,9 millones / -15,7% a/a) y EBITDA por \$37.776 millones (US\$63,0 millones / -13,3% a/a), consecuencia principalmente del término de algunos contratos de outsourcing en el periodo anterior.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,2%, 270pb menor al mismo periodo de 2013.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	222.400	218.641	3.759	1,7%
Plataformas	123.233	108.838	14.395	13,2%
Servicios TI	88.390	100.434	(12.044)	-12,0%
Aplicaciones	10.777	9.369	1.408	15,0%
Costo de Ventas	(171.533)	(163.891)	(7.643)	4,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>50.866</b>	<b>54.750</b>	<b>(3.883)</b>	<b>-7,1%</b>
Gastos de Administración	(21.551)	(19.955)	(1.596)	8,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>29.316</b>	<b>34.795</b>	<b>(5.479)</b>	<b>-15,7%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>37.776</b>	<b>43.588</b>	<b>(5.812)</b>	<b>-13,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,2%</i>	<i>15,9%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>19,9%</i>		

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

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

#### Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Septiembre de 2014, las que incluyen el efecto de la consolidación de CTIS a partir de May-14:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$271.131 millones (US\$452,5 millones), un 67,1% superior a lo registrado a Sep-13.
- ❖ Destaca el crecimiento del Resultado Operacional que alcanzó los \$16.557 millones (US\$27,6 millones / +18,4% a/a) y EBITDA por \$27.507 millones (US\$45,9 millones / +37,2% a/a).
- ❖ El Margen Operacional fue de 6,1% y el Margen EBITDA 10,1%, menores en 250pb y 230pb, respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	271.131	162.261	108.870	67,1%
Plataformas	49.883	36.891	12.991	35,2%
Servicios TI	185.936	100.122	85.814	85,7%
Aplicaciones	35.313	25.248	10.065	39,9%
Costo de Ventas	(235.954)	(135.298)	(100.656)	74,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>35.177</b>	<b>26.964</b>	<b>8.214</b>	<b>30,5%</b>
Gastos de Administración	(18.621)	(12.977)	(5.644)	43,5%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>16.557</b>	<b>13.987</b>	<b>2.570</b>	<b>18,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>27.507</b>	<b>20.056</b>	<b>7.452</b>	<b>37,2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	6,1%	8,6%		
<i>Margen EBITDA</i>	10,1%	12,4%		

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

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

**México**

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Septiembre de 2014:

- ❖ Los Ingresos crecieron en 6,6% (a/a), totalizando \$48.742 millones (US\$81,3 millones), debido a mayores ingresos de Servicios TI (+11,5% a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$8.172 millones (US\$13,6 millones / +38,4% a/a) y EBITDA por \$9.333 millones (US\$15,6 millones / +25,5% a/a), debido a mejores márgenes logrados durante el periodo 2014.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 16,8% y el Margen EBITDA a 19,1%, superior al mismo periodo 2013 en 390pb y 280pb, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	48.742	45.709	3.033	6,6%
Plataformas	20.641	20.279	361	1,8%
Servicios TI	28.102	25.193	2.909	11,5%
Aplicaciones	0	237	(237)	-100,0%
Costo de Ventas	(36.093)	(35.271)	(822)	2,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12.649</b>	<b>10.438</b>	<b>2.211</b>	<b>21,2%</b>
Gastos de Administración	(4.478)	(4.536)	58	-1,3%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.172</b>	<b>5.903</b>	<b>2.269</b>	<b>38,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>9.333</b>	<b>7.434</b>	<b>1.899</b>	<b>25,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	16,8%	12,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	19,1%	16,3%		

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

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

### OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de Septiembre de 2014, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos aumentaron en 25,1% respecto de Sep-13, llegando a \$80.438 millones (US\$134,2 millones), asociado al crecimiento de los Servicios TI (+27,6% a/a) y Plataformas (30,5%).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó a \$8.882 millones (US\$14,8 millones) y EBITDA por \$17.094 millones (US\$28,5 millones), creciendo un 39,6% y 38,1% (a/a), respectivamente.
- ❖ Destaca el crecimiento del Margen Operacional que totalizó 11,0% y el Margen EBITDA 21,3%, 110pb y 210pb por sobre lo registrado el mismo periodo del año anterior.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	80.438	64.306	16.132	25,1%
Plataformas	22.050	16.893	5.157	30,5%
Servicios TI	54.781	42.926	11.856	27,6%
Aplicaciones	3.606	4.487	(880)	-19,6%
Costo de Ventas	(64.597)	(51.820)	(12.777)	24,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>15.840</b>	<b>12.486</b>	<b>3.355</b>	<b>26,9%</b>
Gastos de Administración	(6.958)	(6.125)	(833)	13,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.882</b>	<b>6.361</b>	<b>2.521</b>	<b>39,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>17.094</b>	<b>12.376</b>	<b>4.718</b>	<b>38,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,0%</i>	<i>9,9%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,3%</i>	<i>19,2%</i>		

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

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

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
<b>Chile</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	222.400	218.641	3.759	1,7%
Plataformas	123.233	108.838	14.395	13,2%
Servicios TI	88.390	100.434	(12.044)	-12,0%
Aplicaciones	10.777	9.369	1.408	15,0%
Costo de Ventas	(171.533)	(163.891)	(7.643)	4,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>50.866</b>	<b>54.750</b>	<b>(3.883)</b>	<b>-7,1%</b>
Gastos de Administración	(21.551)	(19.955)	(1.596)	8,0%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>29.316</b>	<b>34.795</b>	<b>(5.479)</b>	<b>-15,7%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>37.776</b>	<b>43.588</b>	<b>(5.812)</b>	<b>-13,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	13,2%	15,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	19,9%		
<b>Brasil</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	271.131	162.261	108.870	67,1%
Plataformas	49.883	36.891	12.991	35,2%
Servicios TI	185.936	100.122	85.814	85,7%
Aplicaciones	35.313	25.248	10.065	39,9%
Costo de Ventas	(235.954)	(135.298)	(100.656)	74,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>35.177</b>	<b>26.964</b>	<b>8.214</b>	<b>30,5%</b>
Gastos de Administración	(18.621)	(12.977)	(5.644)	43,5%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>16.557</b>	<b>13.987</b>	<b>2.570</b>	<b>18,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>27.507</b>	<b>20.056</b>	<b>7.452</b>	<b>37,2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	6,1%	8,6%		
<i>Margen EBITDA</i>	10,1%	12,4%		
<b>México</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	48.742	45.709	3.033	6,6%
Plataformas	20.641	20.279	361	1,8%
Servicios TI	28.102	25.193	2.909	11,5%
Aplicaciones	0	237	(237)	-100,0%
Costo de Ventas	(36.093)	(35.271)	(822)	2,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12.649</b>	<b>10.438</b>	<b>2.211</b>	<b>21,2%</b>
Gastos de Administración	(4.478)	(4.536)	58	-1,3%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.172</b>	<b>5.903</b>	<b>2.269</b>	<b>38,4%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>9.333</b>	<b>7.434</b>	<b>1.899</b>	<b>25,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	16,8%	12,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	19,1%	16,3%		
<b>OPLA</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	80.438	64.306	16.132	25,1%
Plataformas	22.050	16.893	5.157	30,5%
Servicios TI	54.781	42.926	11.856	27,6%
Aplicaciones	3.606	4.487	(880)	-19,6%
Costo de Ventas	(64.597)	(51.820)	(12.777)	24,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>15.840</b>	<b>12.486</b>	<b>3.355</b>	<b>26,9%</b>
Gastos de Administración	(6.958)	(6.125)	(833)	13,6%
<b>Resultado Operacional <sup>(1)</sup></b>	<b>8.882</b>	<b>6.361</b>	<b>2.521</b>	<b>39,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>17.094</b>	<b>12.376</b>	<b>4.718</b>	<b>38,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	11,0%	9,9%		
<i>Margen EBITDA</i>	21,3%	19,2%		

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

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

## 4. Análisis del Estado de Situación Financiera

### Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$870.768 millones (US\$1.453,2 millones) a Sep-14, mostrando un incremento de 17,0% con relación a Dic-13, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

- ❖ Plusvalía por \$88.132 millones (US\$147,1 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2014 fue de \$272.109 millones (US\$454,1 millones), producto de efectos de conversión y la adquisición de CTIS.
- ❖ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$74.691 millones (US\$124,6 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2014 fue de \$214.634 millones (US\$358,2 millones), asociado principalmente a la consolidación de CTIS.
- ❖ Propiedades, Plantas y Equipos por \$15.134 millones (US\$25,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre es de \$106.376 millones (US\$177,5 millones), asociado principalmente a la consolidación de CTIS.
- ❖ Inventarios Corrientes por \$11.931 millones (US\$19,9 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre es de \$44.332 millones (US\$74,0 millones), asociado a la consolidación de CTIS y a equipamiento para el desarrollo de proyectos.

Y disminución en:

- ❖ Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$92.958 millones (US\$155,1 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2014 fue de \$77.903 millones (US\$130,0 millones), originada por la adquisición de CTIS.

### Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$352.150 millones (US\$587,7 millones) a Sep-14, incrementando en 31,1% con respecto de Dic-13, debido principalmente al aumento de:

- ❖ Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$33.120 millones (US\$55,3 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre de 2014 fue de \$128.533 millones (US\$214,5 millones), originado por la consolidación de CTIS.
- ❖ Cuentas por Pagar No Corrientes por \$21.500 millones (US\$35,9 millones), cuyo saldo al 30 de Septiembre fue de \$23.486 millones (US\$39,2 millones), originado por la consolidación de CTIS.
- ❖ Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$18.410 millones (US\$30,7 millones), cuyos saldos al 30 de Septiembre fue de \$57.788 millones (US\$96,4 millones) Corriente y \$54.738 millones (US\$91,3 millones) No Corrientes, originado por la consolidación de CTIS.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables a Sep-14, con indicadores de Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) que llega a 0,7 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) a 0,2 veces.

### Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$513.021 millones (US\$856,1 millones) a Sep-14. Las principales variaciones con respecto de Dic-13 se originan por los efectos de conversión en las participaciones en subsidiarias extranjeras y los resultados del periodo.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) alcanza un 8,9%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Sep-14	Sep-13	Δ	Dic-13	Δ
				Sep-14 / Sep-13		Sep-14 / Dic-13
<b>Liquidez</b>						
<b>Liquidez Corriente</b>	(veces)	1,6	2,3	-30,1%	1,9	-17,5%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
<b>Razón Ácida</b>	(veces)	1,4	2,1	-32,3%	1,8	-20,2%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
<b>Capital de Trabajo</b>	(MM\$)	144.720	212.402	-31,9%	187.564	-22,8%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
<b>Endeudamiento</b>						
<b>Leverage</b>	(veces)	0,7	0,6	13,6%	0,6	20,2%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
<b>Leverage Financiero</b>	(veces)	0,2	0,2	-1,2%	0,2	9,6%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
<b>Deuda Corto Plazo</b>	(veces)	0,7	0,6	16,6%	0,8	-7,1%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Deuda Largo Plazo</b>	(veces)	0,3	0,4	-25,7%	0,2	22,9%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	(veces)	10,2	16,0	-36,3%	15,8	-35,8%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
<b>Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA</b>	(veces)	0,9	0,9	0,4%	0,8	11,5%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA</b>	(veces)	0,2	(0,6)	-133,2%	(0,7)	-125,5%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA <sup>1,2</sup> )						
<b>Rentabilidad</b>						
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	%	8,9%	13,9%	-500 pb	15,4%	-650 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Patrimonio atribuible a la Controladora <sup>3</sup> )						
<b>Rentabilidad de Activos</b>	%	5,4%	8,3%	-290 pb	9,2%	-380 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / Activos Totales <sup>3</sup> )						
<b>Utilidad por Acción</b>	(\$)	50,2	68,0	-26,2%	76,3	-34,2%
(Ganancia atribuible a la Controladora <sup>2</sup> / N° de Acciones <sup>4</sup> )						
<b>Retorno de Dividendos</b>	%	2,5%	2,3%	20 pb	2,8%	-30 pb
(Dividendos Pagados <sup>5</sup> / Precio Cierre de Mercado x Acción)						

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

<sup>2</sup> Anualizado

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

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

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

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

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

- Sep-14 = 871.057.175

- Sep-13 = 871.057.175

- Dic-13 = 871.057.175

<sup>5</sup> Últimos 12 meses

## Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$77.903 millones (US\$130,0 millones) a Sep-14, que se compara con \$162.314 millones (US\$270,9 millones) al 30 de Septiembre de 2013.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$47.179 millones a Sep-14 (US\$78,7 millones), disminuyendo en 35,9% en relación a Sep-13.

El flujo de actividades de inversión fue de \$53.950 millones (US\$90,0 millones), aumentando el uso de fondos en \$70.495 millones (US\$117,6 millones), debido a la adquisición de CTIS y a la liquidación de inversiones realizada en el mismo periodo anterior, que no se repiten en el actual.

La inversión bruta en capital (CAPEX) asciende a \$90.717 millones (US\$151,4 millones) a Sep-14 y se compone de \$82.518 millones (US\$137,7 millones) en inversiones permanentes, \$1.133 millones (US\$1,9 millones) de intangibles y de \$7.066 millones (US\$11,8 millones), invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$89.925 millones (US\$150,1 millones), disminuyendo en \$98.101 millones (US\$163,7 millones) en relación a Sep-13, debido a la recaudación extraordinaria obtenida a en el mismo periodo 2013 a través del aumento de capital, pago de préstamos y de dividendos superiores a los efectuados en igual periodo anterior.

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

Resumen de Flujo Efectivo	Sep-14	Sep-13	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	47.179	73.597	(26.419)	-35,9%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(53.950)	16.545	(70.495)	-426,1%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(89.925)	8.176	(98.101)	-
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(96.696)</b>	<b>98.318</b>	<b>(195.015)</b>	<b>-198,4%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	3.738	2.685	1.053	39,2%
<b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.</b>	<b>(92.958)</b>	<b>101.004</b>	<b>(193.961)</b>	<b>-192,0%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	170.861	61.310	109.551	178,7%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>77.903</b>	<b>162.314</b>	<b>(84.411)</b>	<b>-52,0%</b>

## 5. Análisis del Mercado

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

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

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

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

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2014 apuntan a un crecimiento de 9,1% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$ 139.535 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2013-2017.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,2% para servicios TI en el período 2013-2017, 6,0% para hardware y 9,9% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 8,1% para Brasil, 9,8% para México, 10,3% para Chile y 5,5% para Colombia.

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

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

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

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

Este litigio se encuentra suspendido, y en proceso de materializar el desistimiento de la demanda.

#### **2. Filiales**

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

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

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$36,17 millones de Reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

**b)** El 14 de Diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$28 millones de Reales (incluidos multas e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serian de naturaleza salarial.

El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

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

Estas discrepancias en las interpretaciones entre el Ministerio del Trabajo y la Receita Federal podrían eventualmente generar nuevos autos de infracción.

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

constituir una provisión para cubrir cualquier eventualidad de una decisión adversa.

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

- ❖ **Demandas laborales:** Aproximadamente el 70% de los procesos tiene origen en la rescisión de contratos de prestación de servicios y la posible disconformidad con los pagos por leyes laborales. La administración, basada en la opinión de sus asesores jurídicos, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.
- ❖ **Procesos fiscales:** Se refieren a uso de créditos fiscales cuestionados por la autoridad tributaria, argumentando que la retención de éstos en el origen no puede ser demostrada. La administración, debido a que estos procesos se encuentran en etapa de pruebas y documentación por parte de la entidad fiscalizadora, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.
- ❖ **Otros procesos:** la sociedad fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$9.9 millones de reales. La administración, con base en los reportes de sus asesores jurídicos, estima que cuenta con los argumentos y pruebas suficientes para que esta notificación no tenga un efecto adverso en la situación financiera de la compañía.

**d) PARS:** SONDA S.A. es parte demandada en un arbitraje iniciado por los vendedores de la empresa brasileña Pars Produtos de Processamento de Dados Ltda. ("Pars"). Esta empresa fue adquirida en el año 2012 por Sonda IT Invest Participações Ltda. ("Sonda IT"), subsidiaria brasileña de la filial Sonda Filiales Brasil siendo SONDA S.A. garante de dicha adquisición. El objeto del arbitraje, instancia considerada en el contrato de compraventa ante falta de acuerdo entre las partes, se refiere a diferencias en la aplicación del mecanismo de ajuste de precio de la adquisición. El monto demandado es de aproximadamente R\$ 43 millones. El arbitraje se encuentra en la fase de nombramiento de los árbitros. En opinión de nuestros abogados, en base a la información disponible a la fecha, es probable que el arbitraje resulte en una sentencia favorable a la Compañía.

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

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

**f)** Al 30 de Septiembre de 2014, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$4.077.161 (M\$3.356.168 al 31 de diciembre de 2013).

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

## **2.2 Filiales en Chile**

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

### 2.3 Filiales en Colombia

Las filiales Quintec Colombia y Servicios financieros Uno tienen actualmente juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales, ellos dicen relación con:

Quintec Colombia:

**a)** División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con una supuesta omisión de ingresos (determinado a partir de un mayor costo de ventas) en la declaración de impuesto de renta del año 2008, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$4,3 millones. En opinión de la administración y de nuestros abogados, se cuenta con la argumentación suficiente para desvirtuar este requerimiento.

**b)** La Secretaría de Hacienda Distrital sobre el impuesto de industria y comercio: por las declaraciones de algunos bimestres de 2010 y 2011 en Bogotá, ha determinado mayores impuestos y sanciones por inexactitud por un monto total aproximado de US\$360 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados la probabilidad de ocurrencia es baja.

Servicios Financieros Uno:

**a)** División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con la deducción por concepto de activos fijos productivos, en su declaración de impuesto de renta del año 2009, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$665 mil. En la opinión de la administración y de nuestros abogados se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía.

### 2.4 Filiales en Argentina

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

### 2.5 Filial en Panamá

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

### 3. Otros Litigios

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

### **B. Riesgos Asociados a Adquisiciones**

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y opiniones de abogados y auditores externos, la adquisición de operaciones o activos conllevan un riesgo de contingencias futuras que puedan tener un efecto adverso en la rentabilidad de esos activos, en el negocio y en la condición financiera de la compañía. Asimismo, la negociación de potenciales adquisiciones

puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

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

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

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

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

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

**E. Riesgo en Filiales y Coligadas**

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

**F. Riesgo Proveedores**

En su carácter de integrador de soluciones, la empresa se abastece de diversos proveedores tecnológicos, los que en su mayoría corresponden a reconocidos fabricantes de clase mundial, con oficinas y representaciones en Chile y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y 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.

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

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.

#### **I. Riesgo País**

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

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

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

#### **L. Riesgo de Tasa de Interés**

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

Por el lado de los pasivos no corrientes, en Diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3,5% y 4,5% anual, respectivamente.

#### **M. Riesgo de Crédito**

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

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

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

**N. Riesgo de Liquidez o  
Financiamiento**

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

Al 30 de Septiembre de 2014, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$89.614 millones (US\$149,6 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.