



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Diciembre - 2016

Análisis Razonado

01 de enero de 2016 - 31 de diciembre de 2016

A continuación, se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2016 (1 US\$= 669,47 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$816.159 millones (US\$1.219,1 millones) al 31 de diciembre de 2016, 8,4% inferior al año 2015. El Resultado Operacional llegó a \$63.301 millones (US\$94,6 millones), disminuyendo en 32,0% (a/a) y el EBITDA a \$97.101 millones (US\$145,0 millones), inferior en 23,4% (a/a). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$26.396 millones (US\$39,4 millones), inferior en 38,4% con respecto al año 2015.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	361.289	+2,3%	60.586	+4,1%
Brasil	278.639	-19,0%	8.795	-76,0%
México	75.140	-8,9%	12.786	-8,5%
OPLA	101.092	-9,5%	14.934	-16,7%
Total	816.159	-8,4%	97.101	-23,4%

El ROE a Dic-16 fue de 5,5%. Los indicadores de Liquidez Corriente (1,6 veces), Leverage Financiero (0,3 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (8,1 veces), reflejan una posición financiera que se mantiene sana y equilibrada.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las fluctuaciones que las monedas latinoamericanas tuvieron en relación al peso chileno en el año 2016 respecto de iguales meses en 2015, han afectado negativamente la conversión de resultados de moneda funcional a moneda de reporte. Descontando dicho efecto, los ingresos consolidados a Dic-16 habrían llegado a US\$1.258,1 millones, disminuyendo un 5,5% (a/a). Por otro lado, el EBITDA habría alcanzado US\$151,0 millones, disminuyendo un 20,3% (a/a).
- ❖ Las operaciones fuera de Chile registraron una disminución de 15,4% en Ingresos (a/a), totalizando \$454.870 millones (US\$679,4 millones), cifra que representa el 55,7% del total consolidado, mientras que el EBITDA disminuye en 46,8% con relación al año 2015, alcanzando \$36.516 millones (US\$54,5 millones), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos habrían decrecido un 9,9% y el EBITDA un 40,7% (a/a).
- ❖ En México, los Ingresos alcanzaron \$75.140 millones (US\$112,2 millones), inferior en un 8,9% (a/a) y el EBITDA totalizó \$12.786 millones (US\$19,1 millones), inferior en un 8,5% con respecto año 2015. Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 3,0% y el EBITDA un 3,8%.
- ❖ OPLA obtuvo Ingresos por \$101.092 millones (US\$151,0 millones), inferior en 9,5% (a/a), y EBITDA por \$14.934 millones (US\$22,3 millones), menor en 16,7% (a/a). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen en un 1,5% y el EBITDA decrece un 13,0%.
- ❖ En Chile, los Ingresos crecen en 2,3% (a/a), totalizando \$361.289 millones (US\$539,7 millones) y el EBITDA aumenta en 4,1% (a/a), llegando a \$60.586 millones (US\$90,5 millones). Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 1,2% y el EBITDA un 3,9%.
- ❖ En Brasil, los Ingresos alcanzaron \$278.639 millones (US\$416,2 millones) y el EBITDA totalizó \$8.795 millones (US\$13,1 millones), inferiores en un 19,0% y 76,0% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, los Ingresos son inferiores en un 16,7% y el EBITDA un 71,2%.
- ❖ La compleja situación político-económica por la que atravesó Brasil durante el año 2016 redundaron en una menor actividad de negocios y en un negativo efecto en resultados, en particular durante el último trimestre del año. Estos efectos en resultados explican 249pb de menor Margen EBITDA, sumados a 449pb por la aplicación de la MP669 y del reajuste salarial anual (Díssido). Sin ellos, el Margen EBITDA del año en Brasil hubiese alcanzado un 10,2% mientras que a nivel consolidado hubiese llegado a 14,3% en el año 2016.
- ❖ Por otro lado, la menor actividad económica en Brasil, provocó un menor reconocimiento de ingresos por US\$108,3 millones, debido a una menor demanda de contratos existentes, postergación en el reconocimiento de ingresos de contratos, menores cierres de negocio, y la no renovación de contratos. Sin estos efectos, el crecimiento en Brasil habría sido de un 2,1% y a nivel consolidado los ingresos habrían disminuido en un 0,3%.
- ❖ La Ganancia Neta es inferior en 38,4% a la obtenida en el año 2015, principalmente por el menor Resultado Operacional y mayor pérdida No Operacional.
- ❖ El volumen de negocios cerrados en el año 2016 llegó a US\$1.064,1 millones, inferior en 12,4% en relación con el año 2015 (dólares históricos). Sin efectos cambiarios, los cierres de negocios son menores en un 10,5%.
- ❖ El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$2.840,3 millones, creciendo un 81,1% con relación a diciembre 2015. De éstos, US\$1.724,4 millones corresponden a Brasil, creciendo un 106,4% respecto de diciembre 2015.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados
SONDA S.A.

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
Estado de Resultados por Función	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	816.159	891.122	(74.964)	-8,4%
Costo de ventas	(671.565)	(728.349)	56.784	-7,8%
Total ganancia bruta	144.594	162.773	(18.180)	-11,2%
Gastos de Administración	(81.293)	(69.626)	(11.667)	16,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	63.301	93.148	(29.847)	-32,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	33.800	33.617	183	0,5%
EBITDA ⁽²⁾	97.101	126.765	(29.664)	-23,4%
Otros Ingresos	5.672	4.950	723	14,6%
Otros Gastos, por función	(14.458)	(10.474)	(3.984)	38,0%
Total Ganancias de actividades operacionales	54.515	87.623	(33.108)	-37,8%
Ingresos Financieros	5.305	4.287	1.019	23,8%
Costos Financieros	(11.969)	(8.420)	(3.549)	42,1%
Participación en las Ganancias de Asociadas	10	323	(313)	-97,0%
Diferencias de Cambio	(2.711)	(442)	(2.269)	513,5%
Resultado por Unidades de Reajuste	125	(272)	397	-146,1%
Ganancia antes de impuestos	45.275	83.099	(37.824)	-45,5%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(13.348)	(35.554)	22.206	-62,5%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	31.927	47.545	(15.617)	-32,8%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	5.531	4.694	837	17,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	26.396	42.850	(16.454)	-38,4%
Estado de Situación Financiera	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.417	68.392	(3.975)	-5,8%
Otros Activos Financieros Corrientes	27.090	1.720	25.370	-
Deudores Comerciales y Otros	198.641	232.264	(33.624)	-14,5%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	3.045	3.090	(44)	-1,4%
Inventarios	40.198	42.481	(2.282)	-5,4%
Otros Activos Corrientes	52.501	34.190	18.311	53,6%
Activos Corrientes	385.893	382.137	3.756	1,0%
Activos Intangibles y Plusvalía	274.756	245.684	29.073	11,8%
Propiedades, Planta y Equipo	133.347	95.433	37.914	39,7%
Otros Activos no Corrientes	89.177	59.532	29.645	49,8%
Activos no Corrientes	497.281	400.649	96.632	24,1%
Activos Totales	883.174	782.786	100.388	12,8%
Pasivos Financieros Corrientes	83.270	13.308	69.962	525,7%
Otros Pasivos Corrientes	158.129	186.062	(27.933)	-15,0%
Pasivos Corrientes	241.400	199.370	42.030	21,1%
Pasivos Financieros no Corrientes	82.668	78.641	4.026	5,1%
Otros Pasivos no Corrientes	47.749	38.917	8.832	22,7%
Pasivos no Corrientes	130.417	117.558	12.859	10,9%
Pasivos Totales	371.816	316.928	54.888	17,3%
Participaciones no controladoras	8.438	6.839	1.600	23,4%
Patrimonio Neto Controladora	502.919	459.018	43.901	9,6%
Patrimonio y Pasivos Totales	883.174	782.786	100.388	12,8%

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

2. Análisis del Estado de Resultados

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$816.159 millones (US\$1.219,1 millones) al 31 de diciembre de 2016, inferior en un 8,4% (\$74.964 millones / US\$112,0 millones) respecto al año 2015. Sin efectos cambiarios, los ingresos habrían disminuido en un 5,5% (a/a).

Las principales variaciones son las siguientes:

- ❖ Disminución de 7,3% (\$35.132 millones / US\$52,5 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$446.779 millones (US\$667,4 millones) a Dic-16, originado fundamentalmente en Brasil. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Servicios TI habrían sido inferiores en un 3,2%.
- ❖ Disminución de 9,9% (\$35.100 millones / US\$52,4 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$318.511 millones (US\$475,8 millones) a Dic-16, originado principalmente por menores ventas en Brasil y México. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Plataformas habrían sido inferiores en un 8,3%.
- ❖ Disminución de 8,5% (\$4.732 millones / US\$7,1 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$50.869 millones (US\$76,0 millones) a Dic-16, originado principalmente en Brasil. Sin efectos cambiarios, los ingresos de Aplicaciones habrían sido menores en un 6,8%.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de diciembre de 2016 Servicios TI contribuye con el 54,7%, Plataformas con el 39,0% y Aplicaciones con el 6,2% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Plataformas	318.511	353.610	(35.100)	-9,9%
Servicios TI	446.779	481.911	(35.132)	-7,3%
Aplicaciones	50.869	55.601	(4.732)	-8,5%
Total	816.159	891.122	(74.964)	-8,4%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	39,0%	39,7%
Servicios TI	54,7%	54,1%
Aplicaciones	6,2%	6,2%
Total	100,0%	100,0%

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$671.565 millones (US\$1.003,1 millones) al 31 de diciembre de 2016, disminuyendo en 7,8% en relación con el año 2015.

Los Gastos de Administración llegaron a \$81.293 millones (US\$121,4 millones) a Dic-16, superior al año 2015 en 16,8%, originado principalmente en Brasil y Chile. Este aumento se explica principalmente por las mayores provisiones de incobrables realizadas en Brasil, y por mayores gastos asociados al negocio transaccional de salud y al negocio Apple.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	816.159	891.122	(74.964)	-8,4%
Costo de Ventas	(671.565)	(728.349)	56.784	-7,8%
Ganancia Bruta	144.594	162.773	(18.180)	-11,2%
Gastos de Administración	(81.293)	(69.626)	(11.667)	16,8%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	63.301	93.148	(29.847)	-32,0%
EBITDA ⁽²⁾	97.101	126.765	(29.664)	-23,4%
Ganancia atribuible a Controladora	26.396	42.850	(16.454)	-38,4%
Indicadores				
Margen Bruto	17,7%	18,3%		
Margen Operacional	7,8%	10,5%		
Margen EBITDA	11,9%	14,2%		
Margen Neto	3,2%	4,8%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$63.301 millones (US\$94,6 millones), inferior en 32,0% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 17,7% y el Margen Operacional a 7,8%, inferiores al año anterior en 60pb y 270pb, respectivamente.

El EBITDA totalizó \$97.101 millones (US\$145,0 millones) en el año 2016, disminuyendo en 23,4% respecto al año 2015. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 11,9%, disminuyendo en 230pb (a/a).

La situación de Brasil durante el 2016 originó efectos negativos en resultados, por sobre los niveles habituales, en particular durante el último trimestre del año. Estos efectos en resultados en Brasil generan una disminución de 85pb en el Margen EBITDA consolidado, los que se suman a los 153pb generados por la aplicación de la MP669 y del reajuste salarial anual (dissidio). Sin dichos efectos el Margen EBITDA habría llegado a 14,3%, 10pb por sobre el obtenido 2015.

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de Otras Partidas de la Operación^(*) fue una pérdida de \$18.026 millones (US\$26,9 millones) en el año 2016, \$7.977 millones (US\$11,9 millones) superior a la pérdida registrada en el año 2015, originado fundamentalmente por: incremento de los Otros Gastos por Función (\$3.984 millones / US\$6,0 millones); incremento de los Gastos Financieros (\$3.549 millones / US\$5,3 millones); y efecto negativo por Diferencias de Cambio (\$2.269 millones / US\$3,4 millones).

En los Otros Gastos por Función se incluyen \$4.872 millones (US\$7,3 millones) asociados a gastos de reestructuración que surgen a partir de los procesos de reorganización implementados en Brasil este año. Adicionalmente, incluye gastos extraordinarios por \$4.748 millones (US\$7,1 millones) asociados principalmente a gastos por demandas civiles y litigios laborales.

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$26.396 millones (US\$39,4 millones) a Dic-16, inferior en 38,4% a la obtenida en el año 2015, consecuencia principalmente de un menor Resultado Operacional y una mayor pérdida No Operacional.

^(*) 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 diciembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$361.289 millones (US\$539,7 millones), aumentando en un 2,3% (a/a), debido principalmente a mayores ingresos de Servicios TI (+5,2%) y de Aplicaciones (+12,7%). Sin efectos cambiarios, los ingresos crecen un 1,2%.
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$46.954 millones (US\$70,1 millones / +1,8% a/a) y EBITDA por \$60.586 millones (US\$90,5 millones / +4,1% a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 13,0% y el Margen EBITDA fue de 16,8%, inferior en 10pb y superior en 30pb, respectivamente (a/a).

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	361.289	353.143	8.146	2,3%
Plataformas	209.055	209.625	(570)	-0,3%
Servicios TI	134.064	127.395	6.669	5,2%
Aplicaciones	18.170	16.122	2.048	12,7%
Costo de Ventas	(276.075)	(272.863)	(3.212)	1,2%
Ganancia Bruta	85.214	80.279	4.934	6,1%
Gastos de Administración	(38.260)	(34.138)	(4.121)	12,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	46.954	46.141	813	1,8%
EBITDA ⁽²⁾	60.586	58.181	2.404	4,1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,5%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a diciembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$278.639 millones (US\$416,2 millones), un 19,0% inferior a lo reportado en el año 2015. Los menores ingresos se explican principalmente por los negocios de Servicios TI y Plataformas.
- ❖ La menor actividad provocó en el año un menor reconocimiento de ingresos por US\$108,3 millones, debido a una menor demanda de contratos existentes, postergación en el reconocimiento de ingresos de contratos, menores cierres de negocio, y a la no renovación de contratos. Sin estos efectos, el crecimiento en Brasil habría sido de un 2,1%.
- ❖ El Resultado Operacional fue una pérdida de \$5.690 millones (-US\$8,5 millones / -127,4% a/a) y EBITDA \$8.795 millones (US\$13,1 millones / -76,0% a/a). El menor Resultado Operacional se genera principalmente por efectos asociados a provisión de incobrables e indemnizaciones, y a la postergación en el reconocimiento de ingresos, los que explican 249pb de menor Margen EBITDA, sumados a 449pb por la aplicación de la MP669 y del reajuste salarial anual (dissidio).
- ❖ Sin dichos efectos, el Margen EBITDA hubiese alcanzado un 10,2%.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	278.639	343.879	(65.240)	-19,0%
Plataformas	37.443	59.928	(22.485)	-37,5%
Servicios TI	213.212	250.152	(36.941)	-14,8%
Aplicaciones	27.985	33.799	(5.815)	-17,2%
Costo de Ventas	(257.601)	(304.266)	46.665	-15,3%
Ganancia Bruta	21.038	39.613	(18.575)	-46,9%
Gastos de Administración	(26.727)	(18.836)	(7.892)	41,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	(5.690)	20.777	(26.467)	-127,4%
EBITDA ⁽²⁾	8.795	36.687	(27.892)	-76,0%
<i>Margen Operacional</i>	-2,0%	6,0%		
<i>Margen EBITDA</i>	3,2%	10,7%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a diciembre de 2016:

- ❖ Los Ingresos son inferiores en un 8,9% (a/a), totalizando \$75.140 millones (US\$112,2 millones), principalmente por menores ventas de Plataformas. Sin efectos cambiarios, los Ingresos crecen un 3,0% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó los \$11.006 millones (US\$16,4 millones) y EBITDA por \$12.786 millones (US\$19,1 millones), inferiores al año 2015 en 9,8% y 8,5%, respectivamente. Sin efectos cambiarios, el EBITDA habría crecido en un 3,8%.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 14,6% y el Margen EBITDA a 17,0%, inferior en 20pb y superior en 10pb, respectivamente, en relación con el año 2015.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	75.140	82.457	(7.318)	-8,9%
Plataformas	37.407	46.312	(8.905)	-19,2%
Servicios TI	37.733	36.145	1.588	4,4%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(57.396)	(63.379)	5.982	-9,4%
Ganancia Bruta	17.744	19.079	(1.335)	-7,0%
Gastos de Administración	(6.738)	(6.884)	146	-2,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.006	12.195	(1.189)	-9,8%
EBITDA ⁽²⁾	12.786	13.970	(1.184)	-8,5%
<i>Margen Operacional</i>	14,6%	14,8%		
<i>Margen EBITDA</i>	17,0%	16,9%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de diciembre de 2016 de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- ❖ Los Ingresos del año 2016 son inferiores en 9,5% en relación con el año 2015, llegando a \$101.092 millones (US\$151,0 millones). Sin efectos cambiarios, originados principalmente por la depreciación del peso argentino, los Ingresos habrían crecido un 1,5% (a/a).
- ❖ El Resultado Operacional alcanzó \$11.031 millones (US\$16,5 millones) y EBITDA por \$14.934 millones (US\$22,3 millones), decreciendo un 21,4% y un 16,7% (a/a), respectivamente. Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional y EBITDA habrían disminuido en 17,1% y 13,0%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional llegó a 10,9% y el Margen EBITDA a 14,8%, inferiores al año 2015 en 170pb y 130pb, respectivamente.
- ❖ Los menores márgenes se explican principalmente por un menor desempeño de las operaciones de Argentina y Uruguay respecto de 2015.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	101.092	111.643	(10.551)	-9,5%
Plataformas	34.606	37.744	(3.139)	-8,3%
Servicios TI	61.771	68.218	(6.447)	-9,5%
Aplicaciones	4.715	5.680	(965)	-17,0%
Costo de Ventas	(80.493)	(87.841)	7.348	-8,4%
Ganancia Bruta	20.599	23.802	(3.203)	-13,5%
Gastos de Administración	(9.568)	(9.768)	200	-2,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.031	14.035	(3.004)	-21,4%
EBITDA ⁽²⁾	14.934	17.926	(2.992)	-16,7%
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,9%</i>	<i>12,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,8%</i>	<i>16,1%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Chile				
Ingresos de Actividades Ordinarias	361.289	353.143	8.146	2,3%
Plataformas	209.055	209.625	(570)	-0,3%
Servicios TI	134.064	127.395	6.669	5,2%
Aplicaciones	18.170	16.122	2.048	12,7%
Costo de Ventas	(276.075)	(272.863)	(3.212)	1,2%
Ganancia Bruta	85.214	80.279	4.934	6,1%
Gastos de Administración	(38.260)	(34.138)	(4.121)	12,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	46.954	46.141	813	1,8%
EBITDA ⁽²⁾	60.586	58.181	2.404	4,1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,5%</i>		
Brasil				
Ingresos de Actividades Ordinarias	278.639	343.879	(65.240)	-19,0%
Plataformas	37.443	59.928	(22.485)	-37,5%
Servicios TI	213.212	250.152	(36.941)	-14,8%
Aplicaciones	27.985	33.799	(5.815)	-17,2%
Costo de Ventas	(257.601)	(304.266)	46.665	-15,3%
Ganancia Bruta	21.038	39.613	(18.575)	-46,9%
Gastos de Administración	(26.727)	(18.836)	(7.892)	41,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	(5.690)	20.777	(26.467)	-127,4%
EBITDA ⁽²⁾	8.795	36.687	(27.892)	-76,0%
<i>Margen Operacional</i>	<i>-2,0%</i>	<i>6,0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>3,2%</i>	<i>10,7%</i>		
México				
Ingresos de Actividades Ordinarias	75.140	82.457	(7.318)	-8,9%
Plataformas	37.407	46.312	(8.905)	-19,2%
Servicios TI	37.733	36.145	1.588	4,4%
Aplicaciones	0	0	0	-
Costo de Ventas	(57.396)	(63.379)	5.982	-9,4%
Ganancia Bruta	17.744	19.079	(1.335)	-7,0%
Gastos de Administración	(6.738)	(6.884)	146	-2,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.006	12.195	(1.189)	-9,8%
EBITDA ⁽²⁾	12.786	13.970	(1.184)	-8,5%
<i>Margen Operacional</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,8%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,9%</i>		
OPLA				
Ingresos de Actividades Ordinarias	101.092	111.643	(10.551)	-9,5%
Plataformas	34.606	37.744	(3.139)	-8,3%
Servicios TI	61.771	68.218	(6.447)	-9,5%
Aplicaciones	4.715	5.680	(965)	-17,0%
Costo de Ventas	(80.493)	(87.841)	7.348	-8,4%
Ganancia Bruta	20.599	23.802	(3.203)	-13,5%
Gastos de Administración	(9.568)	(9.768)	200	-2,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	11.031	14.035	(3.004)	-21,4%
EBITDA ⁽²⁾	14.934	17.926	(2.992)	-16,7%
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,9%</i>	<i>12,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,8%</i>	<i>16,1%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

4. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$883.174 millones (US\$1.319,2 millones) a Dic-16, superior en 12,8% con relación a Dic-15, debido al aumento de:

- ❖ Propiedades, Plantas y Equipos por \$37.914 millones (US\$56,6 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$133.347 millones (US\$199,2 millones), originado principalmente por la consolidación de ATIVAS (\$36.697 millones / US\$54,8 millones).
- ❖ Plusvalía por \$24.038 millones (US\$35,9 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$242.773 millones (US\$362,6 millones), originado principalmente por los efectos de conversión.
- ❖ Otros Activos Financieros Corrientes por \$25.370 millones (US\$37,9 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$27.090 millones (US\$40,5 millones), principalmente como consecuencia de la compra de ATIVAS.
- ❖ Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$17.439 millones (US\$26,0 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre es de \$37.317 millones (US\$55,7 millones), originado principalmente en Brasil.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$371.816 millones (US\$555,4 millones) a Dic-16, creciendo en 17,3% con respecto a Dic-15. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- ❖ Otros Pasivos Financieros Corrientes por \$69.962 millones (US\$104,5 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$83.270 millones (US\$124,4 millones), asociados a un aumento de préstamos bancarios, relacionados principalmente con la transacción de compra de ATIVAS.

Disminución de:

- ❖ Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$13.499 millones (US\$20,2 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 fue de \$8.588 millones (US\$12,8 millones), asociado a menores impuestos por pagar principalmente en Chile y México.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$502.919 millones (US\$751,2 millones) a Dic-16, aumentando en 9,6% con respecto a Dic-15 (+\$43.901 millones / +US\$65,6 millones). Las principales variaciones con respecto de Dic-15 se originan principalmente por los efectos positivos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (+\$27.371 millones / +US\$40,9 millones) y por los resultados del ejercicio, neto de dividendos.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) fue de un 5,5%.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		Dic-16	Dic-15	Δ
				Dic-16 / Dic-15
Liquidez				
Liquidez Corriente	(veces)	1,6	1,9	-16,6%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)				
Razón Ácida	(veces)	1,4	1,7	-15,9%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)				
Capital de Trabajo	(MM\$)	144.494	182.767	-20,9%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)				
Endeudamiento				
Leverage	(veces)	0,7	0,7	6,9%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)				
Leverage Financiero	(veces)	0,3	0,2	64,4%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)				
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,6	0,6	3,2%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,4	0,4	-5,4%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)				
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	8,1	15,1	-46,1%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)				
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	1,7	0,7	135,6%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})				
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	0,8	0,2	345,0%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes. - Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Otros Activos Financieros Ctes.) / EBITDA ^{1,2})				
Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio	%	5,5%	9,0%	-350 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)				
Rentabilidad de Activos	%	3,2%	5,3%	-210 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)				
Utilidad por Acción	(\$)	30,3	49,2	-38,4%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)				
Retorno de Dividendos	%	2,2%	1,9%	30 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / Precio Cierre de Mercado x Acción)				

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

² Anualizado

³ Valores promedios se calculan en base a:

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

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

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- Dic-16 = 871.057.175

- Dic-15 = 871.057.175

⁵ Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$64.417 millones (US\$96,2 millones) a Dic-16, que se compara con \$68.392 millones (US\$102,2 millones) a Dic-15.

El flujo de actividades operacionales alcanzó \$67.521 millones a Dic-16 (US\$100,9 millones), aumentando en 31,8% con relación a lo generado en el año 2015.

El flujo de actividades de inversión fue de \$103.704 millones (US\$154,9 millones), aumentando el uso de fondos en \$77.881 millones (US\$116,3 millones).

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$51.393 millones (US\$76,8 millones) a Dic-16 y se compone de \$22.835 millones (US\$34,1 millones), invertidos en compra de activos fijos para uso interno y para el desarrollo de proyectos con clientes, \$3.054 millones (US\$4,6 millones) de intangibles, y de \$25.504 millones (US\$38,1 millones) de inversiones permanentes.

El flujo de actividades de financiamiento alcanzó \$36.276 millones (US\$54,2 millones), variando en \$68.945 millones (US\$103,0 millones) con relación a Dic-15.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	Dic-16	Dic-15	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	67.521	51.238	16.283	31,8%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(103.704)	(25.823)	(77.881)	301,6%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	36.276	(32.668)	68.945	-211,0%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	93	(7.253)	7.346	-101,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(4.068)	(2.945)	(1.123)	38,1%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	(3.975)	(10.198)	6.223	-61,0%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	68.392	78.590	(10.198)	-13,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64.417	68.392	(3.975)	-5,8%

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 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 2017 apuntan a un crecimiento de 6,3% para la inversión total de TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$53.813 millones. Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 6,7% para la inversión en TI de América Latina para el período 2016-2020. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 7,9% para servicios TI en el período 2016-2020, 4,2% para hardware y 6,1% para software. A nivel de países de Latinoamérica, las proyecciones de crecimiento para Servicios TI son de 6,7% para Brasil, 9,5% para México, 7,6% para Chile y 6,1% para Colombia.

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

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

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

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

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

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

El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas asciende a R\$30,5 millones de reales (incluidas multas, reajustes e intereses). Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

b) El 14 de diciembre de 2012, la filial SONDA Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$26,1 millones de reales (incluidos multas, reajustes e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serían de naturaleza salarial.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los procedimientos clasificados como riesgo posible suman un monto de R\$29,2 millones de Reales.

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.

d) ATIVAS: 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.

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

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

f) Al 31 de diciembre de 2016, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$7.040.943 (M\$3.920.443 al 31 de diciembre de 2015), presentadas en el rubro "Otras provisiones - provisiones por procesos legales".

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

2.2 Filiales en Chile

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

2.3 Filiales en Colombia

La filial Sonda de Colombia 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 División de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) por un valor de COP \$5.120 millones radicada el 30.09.2013. 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 opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la Compañía.

2.4 Filiales en Argentina

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

2.5 Filial en Panamá

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

3. Otros Litigios

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

B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

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

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

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro

S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2008 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha.

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

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

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

Este contrato involucra la provisión y operación por diez años del sistema de recaudación en buses, de la red de carga, oficinas de atención al público y de los sistemas centrales, contemplando la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de tarjetas, la asignación de dichos fondos entre los proveedores del servicio de transporte y la prestación de servicios tecnológicos. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de febrero de 2012.

E. Riesgo en Filiales y Coligadas

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

F. Riesgo Proveedores

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

G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico

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

generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y ganancia operacional de SONDA.

H. Riesgo de los Activos

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

I. Riesgo País

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

J. Riesgos No Asegurados

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

K. Riesgo de Tipo de Cambio

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

L. Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

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

M. Riesgo de Crédito

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

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

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

N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Al 31 de diciembre de 2016, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$91.508 millones (US\$136,7 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.