

Análisis Razonados

01 de enero de 2019
31 de diciembre de 2019

SONDA[®]

Improving and transforming
customers' business

Cifras Relevantes

Ingresos Consolidados
US\$1.130,6mm

Resultado Operacional
US\$71,4mm

EBITDA
US\$124,5mm

Margen EBITDA
11,0%

Análisis Razonado

01 de enero de 2019 – 31 de diciembre de 2019

A continuación, se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019. 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 2019 (1 US\$= 748,74 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$846.550 millones (US\$1.130,6 millones) en el año 2019. El Resultado Operacional llegó a \$53.469 millones (US\$71,4 millones) y el EBITDA a \$93.197 millones (US\$124,5 millones). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$23.107 millones (US\$30,9 millones).

En moneda comparable, los Ingresos crecen en 4,5% y el EBITDA aumenta en 1,1%.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MMS	Δ a/a	MMS	Δ a/a
Chile	386.664	+5,0%	52.473	-3,9%
Brasil	259.263	+13,4%	19.446	+39,6%
México	45.073	-32,4%	2.599	-52,4%
OPLA	155.551	+14,0%	18.679	+7,9%
Total	846.550	+5,8%	93.197	+2,1%

Los indicadores de Liquidez Corriente (1,9 veces), Leverage Financiero (0,6 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (5,2 veces), reflejan una sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- Las operaciones fuera de Chile totalizaron ingresos por \$459.886 millones (US\$614,2 millones), cifra que representa el 54,3% del total consolidado, y EBITDA por \$40.724 millones (US\$54,4 millones). En moneda comparable, los Ingresos crecieron en 6,8% (a/a) y el EBITDA un 9,6% (a/a).
- En Brasil, moneda comparable, los Ingresos fueron superiores en un 11,6% y el EBITDA creció en 35,5%. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$259.263 millones (US\$346,3 millones), superiores en un 13,4% y el EBITDA totalizó \$19.446 millones (US\$26,0 millones), creciendo 39,6% (a/a).
- En México, moneda comparable, los Ingresos y EBITDA disminuyeron en un 38,5% y un 56,2%, respectivamente. Los Ingresos en moneda reporte alcanzaron \$45.073 millones (US\$60,2 millones), decreciendo en un 32,4% (a/a) y el EBITDA totalizó \$2.599 millones (US\$3,5 millones), inferior en un 52,4%.
- En OPLA, moneda comparable, los Ingresos fueron superiores en un 20,7% y el EBITDA creció en un 9,5%. Los Ingresos en moneda reporte fueron \$155.551 millones (US\$207,7 millones), creciendo un 14,0% (a/a), y EBITDA \$18.679 millones (US\$24,9 millones), superior en 7,9% (a/a).
- En Chile, moneda comparable, los Ingresos aumentaron en 1,8% (a/a) y el EBITDA disminuyó en 4,5%. En moneda reporte, los Ingresos aumentaron en 5,0%, totalizando \$386.664 millones (US\$516,4 millones) y el EBITDA fue inferior en un 3,9% (a/a), llegando a \$52.473 millones (US\$70,1 millones).
- La Ganancia Neta aumentó en \$12.421 millones (US\$16,6 millones) con respecto al año 2018. Este resultado incluye un efecto extraordinario por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A. por US\$34,5mm después de impuestos. Esta mayor ganancia incluye además un efecto cambiario negativo en la determinación del impuesto por US\$15,0 millones.
- El volumen de negocios cerrados en el año 2019 fue de US\$1.387,3 millones, creciendo en 11,0% (a/a). A nivel regional, Brasil aportó el 37,6%. Destaca el crecimiento de Chile y Brasil, aumentando en 34,4% y 10,8%, respectivamente (a/a).
- El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.738,1 millones al 31 de diciembre de 2019. De éstos, US\$1.980,1 millones corresponden a negocios potenciales en Brasil.

Cuadro N°1: Resumen de Estados Financieros Consolidados

Resumen de Estados Financieros Consolidados SONDA S.A.				
Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
Estado de Resultados por Función	dic-19	dic-18	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	846.550	800.142	46.409	5,8%
Costo de ventas	(703.613)	(659.449)	(44.164)	6,7%
Total ganancia bruta	142.938	140.693	2.245	1,6%
Gastos de Administración	(89.468)	(84.941)	(4.527)	5,3%
Resultado Operacional (1)	53.469	55.752	(2.283)	-4,1%
Depreciaciones y Amortizaciones	39.728	35.538	4.189	11,8%
EBITDA (2)	93.197	91.290	1.907	2,1%
Otros Ingresos	36.875	1.885	34.990	-
Otros Gastos, por función	(14.430)	(10.263)	(4.167)	40,6%
Total Ganancias de actividades operacionales	75.914	47.374	28.540	60,2%
Ingresos Financieros	7.390	8.146	(757)	-9,3%
Costos Financieros	(17.852)	(14.157)	(3.695)	26,1%
Participación en las Ganancias de Asociadas	984	158	826	523,3%
Diferencias de Cambio	(1.085)	452	(1.537)	-340,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	(5.063)	(2.142)	(2.920)	136,3%
Ganancia antes de impuestos	60.288	39.831	20.457	51,4%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(35.808)	(28.713)	(7.095)	24,7%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	24.480	11.118	13.362	120,2%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	1.373	452	941	217,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	23.107	10.685	12.421	116,2%
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-18	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	138.739	49.393	89.347	180,9%
Otros Activos Financieros Corrientes	19.345	16.078	3.267	20,3%
Deudores Comerciales y Otros	279.005	240.001	39.004	16,3%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	1.710	764	946	123,8%
Inventarios	40.619	54.685	(14.066)	-25,7%
Otros Activos Corrientes	46.320	52.148	(5.828)	-11,2%
Activos Corrientes	525.738	413.069	112.669	27,3%
Activos Intangibles y Plusvalía	266.325	249.061	17.264	6,9%
Propiedades, Planta y Equipo	165.947	122.792	43.155	35,1%
Otros Activos no Corrientes	136.563	112.846	23.717	21,0%
Activos no Corrientes	568.835	484.699	84.136	17,4%
Activos Totales	1.094.573	897.768	196.805	21,9%
Pasivos Financieros Corrientes	89.273	113.290	(24.018)	-21,2%
Otros Pasivos Corrientes	185.243	175.910	9.333	5,3%
Pasivos Corrientes	274.516	289.201	(14.685)	-5,1%
Pasivos Financieros no Corrientes	228.367	70.080	158.287	225,9%
Otros Pasivos no Corrientes	56.762	39.660	17.102	43,1%
Pasivos no Corrientes	285.129	109.740	175.389	159,8%
Pasivos Totales	559.645	398.941	160.704	40,3%
Participaciones no controladoras	2.772	4.039	(1.267)	-31,4%
Patrimonio Neto Controladora	532.156	494.788	37.368	7,6%
Patrimonio y Pasivos Totales	1.094.573	897.768	196.805	21,9%

(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 \$846.550 millones (US\$1.130,6 millones) al 31 de diciembre de 2019, superior en un 5,8% (\$46.409 millones / US\$62,0 millones) con respecto al año 2018. En moneda comparable, los ingresos crecieron en un 4,5% (a/a).

Las variaciones por línea de negocios son las siguientes:

- Aumento de 12,0% (\$41.545 millones / US\$55,5 millones) en los ingresos de Plataformas, alcanzando \$387.455 millones (US\$517,5 millones) a dic-19, proveniente principalmente de Chile y Brasil, y asociado principalmente a infraestructura de contratos de servicios. En moneda comparable el aumento fue de 9,5% (\$32.752 millones / US\$43,7 millones).
- Disminución de 2,0% (\$7.741 millones / US\$10,3 millones) en los ingresos de Servicios TI, totalizando \$372.957 millones (US\$498,1 millones) a dic-19. En moneda comparable, la disminución fue de 2,2% (\$8.504 millones / US\$11,4 millones).
- Aumento de 17,1% (\$12.604 millones / US\$16,8 millones) en los ingresos de Aplicaciones, llegando a \$86.138 millones (US\$115,0 millones) a dic-19, proveniente principalmente de Chile y Brasil. En moneda comparable, el aumento fue de 15,7% (\$11.560 millones / US\$15,4 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio en el año 2019, Plataformas contribuye con el 45,6%, Servicios TI con el 44,1%, y Aplicaciones con el 10,3% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Plataformas	387.455	345.910	41.545	12,0%	378.662	32.752	9,5%
Servicios TI	372.957	380.698	(7.741)	-2,0%	372.194	(8.504)	-2,2%
Aplicaciones	86.138	73.534	12.604	17,1%	85.094	11.560	15,7%
Total	846.550	800.142	46.408	5,8%	835.950	35.808	4,5%

Participación por Línea de Negocio

Plataformas	45,6%	43,3%	45,3%
Servicios TI	44,1%	47,6%	44,5%
Aplicaciones	10,3%	9,1%	10,2%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Nota: dic-19A corresponde a los ingresos del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$703.613 millones (US\$939,7 millones) al 31 de diciembre de 2019, aumentando en 6,7% en relación con el año 2018.

Los Gastos de Administración llegaron a \$89.468 millones (US\$119,5 millones) al 31 de diciembre de 2019, aumentando en 5,3% (a/a), originados principalmente en Brasil, y asociado parcialmente a la consolidación con M2M.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	846.550	800.142	46.409	5,8%	835.950	35.808	4,5%
Costo de Ventas	(703.613)	(659.449)	(44.164)	6,7%	(694.591)	(35.142)	5,3%
Ganancia Bruta	142.938	140.693	2.245	1,6%	141.360	666	0,5%
Gastos de Administración	(89.468)	(84.941)	(4.527)	5,3%	(88.148)	(3.207)	3,8%
Resultado Operacional (1)	53.469	55.752	(2.283)	-4,1%	53.212	(2.540)	-4,6%
EBITDA (2)	93.197	91.290	1.907	2,1%	92.337	1.047	1,1%
Ganancia atribuible a Controladora	23.107	10.685	12.421	116,2%	20.124	9.439	88,3%

Indicadores

Margen Bruto	16,9%	17,6%		16,9%
Margen Operacional	6,3%	7,0%		6,4%
Margen EBITDA	11,0%	11,4%		11,0%
Margen Neto	2,7%	1,3%		2,4%

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$53.469 millones (US\$71,4 millones), menor en 4,1% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 16,9%, inferior en 70pb (a/a), y el Margen Operacional alcanzó un 6,3%, disminuyendo en 70pb (a/a). En moneda comparable, el Resultado Operacional fue menor en 4,6%.

El EBITDA totalizó \$93.197 millones (US\$124,5 millones) a dic-19, creciendo en 2,1% con respecto a dic-18. En moneda comparable, el EBITDA aumentó en 1,1%.

El Margen EBITDA por su parte, llegó a 11,0%, inferior en 40pb (a/a).

Otras Partidas de la Operación(*)

El total de las Otras Partidas de la Operación(*) presentan una ganancia de \$6.819 millones (US\$9,1 millones) al 31 de diciembre de 2019, que se compara con una pérdida en el año 2018 de \$15.921 millones (US\$21,3 millones). Las principales variaciones son: mayores Otros Ingresos (\$34.990 millones / US\$46,7 millones, fundamentalmente por la venta de la participación en la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A., US\$45,3 millones), aumento de Otros Gastos por función (\$4.167 millones / US\$5,6 millones), Costos Financieros Netos (\$4.452 millones / US\$5,9 millones), y Resultados por Unidades de Reajuste (\$2.920 millones / US\$3,9 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$23.107 millones (US\$30,9 millones) en el año 2019, superior en 116,2% (\$12.421 millones / US\$16,6 millones), influenciada por la venta de la participación de la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A., US\$34,5mm después de impuestos.

Adicionalmente, en la determinación de los impuestos influye un efecto cambiario negativo de US\$15,0 millones en el año 2019.

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

3. Análisis Regional

Chile

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Chile a diciembre de 2019:

- Los Ingresos llegaron a \$386.664 millones (US\$516,4 millones), aumentando en un 5,0% (a/a). En moneda comparable, los ingresos crecen un 1,8%. El incremento se explica principalmente por el negocio de Plataformas (+9,3%, en moneda comparable +4,1%).
- El Resultado Operacional fue de \$37.660 millones (US\$50,3 millones / -10,4% a/a) y EBITDA por \$52.473 millones (US\$70,1 millones / -3,9% a/a). En moneda comparable Resultado Operacional y EBITDA inferior en 11,1% y 4,5%, respectivamente (a/a).
- El Margen Operacional llegó a 9,7% y el Margen EBITDA fue de 13,6%, inferiores en 170pb y 120pb, respectivamente, en comparación con el año 2018.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	386.664	368.365	18.299	5,0%	375.019	6.653	1,8%
Plataformas	237.483	217.307	20.176	9,3%	226.265	8.958	4,1%
Servicios TI	99.002	107.610	(8.607)	-8,0%	98.574	(9.035)	-8,4%
Aplicaciones	50.179	43.449	6.730	15,5%	50.179	6.730	15,5%
Costo de Ventas	(304.346)	(283.535)	(20.812)	7,3%	(293.653)	(10.118)	3,6%
Ganancia Bruta	82.318	84.830	(2.513)	-3,0%	81.366	(3.465)	-4,1%
Gastos de Administración	(44.658)	(42.780)	(1.878)	4,4%	(43.966)	(1.186)	2,8%
Resultado Operacional (1)	37.660	42.050	(4.391)	-10,4%	37.399	(4.651)	-11,1%
EBITDA (2)	52.473	54.584	(2.110)	-3,9%	52.117	(2.466)	-4,5%
Margen Operacional	9,7%	11,4%			10,0%		
Margen EBITDA	13,6%	14,8%			13,9%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a diciembre de 2019:

- Los Ingresos en moneda comparable crecen un 11,6%, originado principalmente por mayores ingresos de Plataformas (+56,7%, en moneda comparable), asociado a infraestructura de contratos de servicios. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$259.263 millones (US\$346,3 millones), un 13,4% superior a lo reportado en el año 2018.
- El Resultado Operacional en moneda comparable es superior en 324,8% y el EBITDA en 35,5% (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte fue \$2.982 millones (US\$4,0 millones / +355,5% a/a) y el EBITDA fue de \$19.446 millones (US\$26,0 millones / +39,6% a/a).
- El Margen Operacional fue de 1,2% y el Margen EBITDA de 7,5%, mayor en 170pb y 140pb, en relación con el año 2018, respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	259.263	228.678	30.585	13,4%	255.262	26.584	11,6%
Plataformas	74.726	46.547	28.179	60,5%	72.929	26.382	56,7%
Servicios TI	164.805	162.293	2.512	1,5%	162.809	516	0,3%
Aplicaciones	19.731	19.837	(106)	-0,5%	19.523	(314)	-1,6%
Costo de Ventas	(229.738)	(207.335)	(22.403)	10,8%	(226.429)	(19.093)	9,2%
Ganancia Bruta	29.525	21.342	8.182	38,3%	28.833	7.490	35,1%
Gastos de Administración	(26.542)	(22.510)	(4.033)	17,9%	(26.209)	(3.699)	16,4%
Resultado Operacional (1)	2.982	(1.167)	4.150	355,5%	2.624	3.791	324,8%
EBITDA (2)	19.446	13.931	5.515	39,6%	18.871	4.940	35,5%
Margen Operacional	1,2%	-0,5%			1,0%		
Margen EBITDA	7,5%	6,1%			7,4%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

México

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en México a diciembre de 2019:

- Los Ingresos del año 2019 y en moneda comparable, decrecieron un 38,5% (a/a), debido al negocio de Plataformas (-56,3% en moneda comparable). Los Ingresos en moneda reporte disminuyeron un 32,4% con respecto al año 2018, totalizando \$45.073 millones (US\$60,2 millones).
- El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó los \$36 millones (US\$0,5 mil) y EBITDA \$2.599 millones (US\$3,5 millones), inferiores al año 2018 en 99,1% y 52,4% respectivamente, debido a menores cierres de negocios. En moneda comparable, el Resultado Operacional y EBITDA disminuyen en 98,9% y 56,2%, respectivamente (a/a).
- El Margen Operacional fue 0,1% y Margen EBITDA de 5,8%, inferior en 600pb y 240pb, en relación con el año 2018, respectivamente.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.073	66.679	(21.606)	-32,4%	41.028	(25.651)	-38,5%
Plataformas	16.114	33.458	(17.344)	-51,8%	14.626	(18.831)	-56,3%
Servicios TI	21.489	28.846	(7.358)	-25,5%	19.584	(9.262)	-32,1%
Aplicaciones	7.470	4.375	3.095	70,7%	6.818	2.443	55,8%
Costo de Ventas	(40.506)	(56.429)	15.923	-28,2%	(36.848)	19.581	-34,7%
Ganancia Bruta	4.566	10.250	(5.684)	-55,5%	4.180	(6.070)	-59,2%
Gastos de Administración	(4.531)	(6.172)	1.641	-26,6%	(4.135)	2.036	-33,0%
Resultado Operacional (1)	36	4.078	(4.043)	-99,1%	45	(4.033)	-98,9%
EBITDA (2)	2.599	5.457	(2.858)	-52,4%	2.388	(3.069)	-56,2%
Margen Operacional	0,1%	6,1%			0,1%		
Margen EBITDA	5,8%	8,2%			5,8%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones a diciembre de 2019 de los resultados en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- Los Ingresos del año 2019 en moneda comparable crecieron un 20,7% (a/a), debido principalmente al negocio de Plataformas (+33,4% a/a) y Servicios TI (+11,3% a/a). En moneda reporte, los ingresos crecieron un 14,0%, en relación el año 2018, llegando a \$155.551 millones (US\$207,7 millones).
- El Resultado Operacional y EBITDA en moneda comparable crecieron un 21,8% y un 9,5%, respectivamente (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó \$12.792 millones (US\$17,1 millones) y el EBITDA \$18.679 millones (US\$24,9 millones), aumentando un 18,5% y 7,9%, respectivamente (a/a).
- El Margen Operacional alcanzó a 8,2% superior en 30pb y el Margen EBITDA llegó a 12,0% inferior en 70pb, en relación con el año 2018.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Ingresos de Actividades Ordinarias	155.551	136.420	19.131	14,0%	164.642	28.222	20,7%
Plataformas	59.131	48.598	10.533	21,7%	64.841	16.243	33,4%
Servicios TI	87.661	81.948	5.713	7,0%	91.227	9.278	11,3%
Aplicaciones	8.758	5.873	2.885	49,1%	8.574	2.701	46,0%
Costo de Ventas	(129.022)	(112.150)	(16.872)	15,0%	(137.661)	(25.512)	22,7%
Ganancia Bruta	26.529	24.270	2.259	9,3%	26.981	2.711	11,2%
Gastos de Administración	(13.737)	(13.480)	(258)	1,9%	(13.838)	(358)	2,7%
Resultado Operacional (1)	12.792	10.790	2.001	18,5%	13.143	2.352	21,8%
EBITDA (2)	18.679	17.319	1.360	7,9%	18.961	1.643	9,5%
Margen Operacional	8,2%	7,9%			8,0%		
Margen EBITDA	12,0%	12,7%			11,5%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

Resumen de Resultados Regionales	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %	dic-19A MM\$	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
Chile							
Ingresos de Actividades Ordinarias	386.664	368.365	18.299	5,0%	375.019	6.653	1,8%
Plataformas	237.483	217.307	20.176	9,3%	226.265	8.958	4,1%
Servicios TI	99.002	107.610	(8.607)	-8,0%	98.574	(9.035)	-8,4%
Aplicaciones	50.179	43.449	6.730	15,5%	50.179	6.730	15,5%
Costo de Ventas	(304.346)	(283.535)	(20.812)	7,3%	(293.653)	(10.118)	3,6%
Ganancia Bruta	82.318	84.830	(2.513)	-3,0%	81.366	(3.465)	-4,1%
Gastos de Administración	(44.658)	(42.780)	(1.878)	4,4%	(43.966)	(1.186)	2,8%
Resultado Operacional (1)	37.660	42.050	(4.391)	-10,4%	37.399	(4.651)	-11,1%
EBITDA (2)	52.473	54.584	(2.110)	-3,9%	52.117	(2.466)	-4,5%
Margen Operacional	9,7%	11,4%			10,0%		
Margen EBITDA	13,6%	14,8%			13,9%		
Brasil							
Ingresos de Actividades Ordinarias	259.263	228.678	30.585	13,4%	255.262	26.584	11,6%
Plataformas	74.726	46.547	28.179	60,5%	72.929	26.382	56,7%
Servicios TI	164.805	162.293	2.512	1,5%	162.809	516	0,3%
Aplicaciones	19.731	19.837	(106)	-0,5%	19.523	(314)	-1,6%
Costo de Ventas	(229.738)	(207.335)	(22.403)	10,8%	(226.429)	(19.093)	9,2%
Ganancia Bruta	29.525	21.342	8.182	38,3%	28.833	7.490	35,1%
Gastos de Administración	(26.542)	(22.510)	(4.033)	17,9%	(26.209)	(3.699)	16,4%
Resultado Operacional (1)	2.982	(1.167)	4.150	355,5%	2.624	3.791	324,8%
EBITDA (2)	19.446	13.931	5.515	39,6%	18.871	4.940	35,5%
Margen Operacional	1,2%	-0,5%			1,0%		
Margen EBITDA	7,5%	6,1%			7,4%		
México							
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.073	66.679	(21.606)	-32,4%	41.028	(25.651)	-38,5%
Plataformas	16.114	33.458	(17.344)	-51,8%	14.626	(18.831)	-56,3%
Servicios TI	21.489	28.846	(7.358)	-25,5%	19.584	(9.262)	-32,1%
Aplicaciones	7.470	4.375	3.095	70,7%	6.818	2.443	55,8%
Costo de Ventas	(40.506)	(56.429)	15.923	-28,2%	(36.848)	19.581	-34,7%
Ganancia Bruta	4.566	10.250	(5.684)	-55,5%	4.180	(6.070)	-59,2%
Gastos de Administración	(4.531)	(6.172)	1.641	-26,6%	(4.135)	2.036	-33,0%
Resultado Operacional (1)	36	4.078	(4.043)	-99,1%	45	(4.033)	-98,9%
EBITDA (2)	2.599	5.457	(2.858)	-52,4%	2.388	(3.069)	-56,2%
Margen Operacional	0,1%	6,1%			0,1%		
Margen EBITDA	5,8%	8,2%			5,8%		
OPLA							
Ingresos de Actividades Ordinarias	155.551	136.420	19.131	14,0%	164.642	28.222	20,7%
Plataformas	59.131	48.598	10.533	21,7%	64.841	16.243	33,4%
Servicios TI	87.661	81.948	5.713	7,0%	91.227	9.278	11,3%
Aplicaciones	8.758	5.873	2.885	49,1%	8.574	2.701	46,0%
Costo de Ventas	(129.022)	(112.150)	(16.872)	15,0%	(137.661)	(25.512)	22,7%
Ganancia Bruta	26.529	24.270	2.259	9,3%	26.981	2.711	11,2%
Gastos de Administración	(13.737)	(13.480)	(258)	1,9%	(13.838)	(358)	2,7%
Resultado Operacional (1)	12.792	10.790	2.001	18,5%	13.143	2.352	21,8%
EBITDA (2)	18.679	17.319	1.360	7,9%	18.961	1.643	9,5%
Margen Operacional	8,2%	7,9%			8,0%		
Margen EBITDA	12,0%	12,7%			11,5%		

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

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: dic-19A corresponde a los resultados del año 2019 en moneda comparable, ajustados a tipo de cambio 2018.

4. Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los Activos Totales registran un valor de \$1.094.573 millones (US\$1.461,9 millones) a dic-19, aumentando en 21,9% con relación a dic-18. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$89.347 millones (US\$119,3 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de \$138.739 millones (US\$185,3 millones), debido principalmente a la colocación de bonos y a la venta de la filial Transacciones Electrónicas Dos S.A.
- Propiedades, Plantas y Equipos por \$43.155 millones (US\$57,6 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de \$165.947 millones (US\$221,6 millones), debido a los efectos de la adopción de la NIIF 16 (\$19.490 millones / US\$26,0 millones), inversiones del nuevo Data Center en Chile y Colombia, y otras inversiones en activo fijo (\$23.665 millones / US\$31,6 millones).
- Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por \$39.004 millones (US\$52,1 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de \$279.005 millones (US\$372,6 millones), originado principalmente en Chile.
- Cuentas por Cobrar No Corrientes por \$24.460 millones (US\$32,7 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de \$75.888 millones (US\$101,4 millones), proveniente principalmente de Brasil y asociado a contratos de leasing.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$559.645 millones (US\$747,4 millones) a dic-19, aumentado en 40,3% con respecto a dic-18. La principal variación es:

Aumento de:

Otros Pasivos Financieros No Corrientes por \$158.287 millones (US\$211,4 millones), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 228.367 millones (US\$305,0 millones), debido a un mayor financiamiento de bonos (\$125.254 millones / US\$167,3 millones), y de los efectos de la adopción de la NIIF16 (\$14.289 millones / US\$19,1 millones).

Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$532.156 millones (US\$710,7 millones) a dic-19, aumentando en 7,6% con respecto a dic-18 (\$37.368 millones / US\$49,9 millones). Las principales variaciones se originan por los resultados del ejercicio, neto de dividendos, y por los efectos positivos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (\$22.791 millones / US\$30,4 millones).

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		dic-19	dic-18	Δ dic-19 / dic-18
Liquidez				
Liquidez Corriente	(veces)	1,9	1,4	34,1%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)				
Razón Ácida	(veces)	1,8	1,2	42,6%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)				
Capital de Trabajo	(MM\$)	251.222	123.868	102,8%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)				
Endeudamiento				
Leverage	(veces)	1,0	0,8	30,8%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)				
Leverage Financiero	(veces)	0,6	0,4	61,5%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes.) / Patrimonio)				
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,5	0,7	-32,3%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)				
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,5	0,3	85,2%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)				
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	5,2	6,4	-19,0%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)				
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	3,4	2,0	69,7%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA _{1,2})				
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	1,7	1,3	32,6%
((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	%	4,5%	2,2%	230 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora2 / Patrimonio atribuible a la Controladora3)				
Rentabilidad de Activos	%	2,3%	1,2%	110 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora2 / Activos Totales3)				
Utilidad por Acción	(\$)	26,5	12,3	116,2%
(Ganancia atribuible a la Controladora2 / N° de Acciones4)				
Retorno de Dividendos	%	1,9%	2,9%	-100 pb
(Dividendos Pagados5 / Precio Cierre de Mercado x Acción)				

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

2 Anualizado

3 Valores promedios se calculan en base a:

- dic-19: Saldo promedio de dic-19 y dic-18

- dic-18: Saldo promedio de dic-18 y dic-17

4 Cálculos sobre un total de acciones de:

- dic-19 = 871.057.175

- dic-18 = 871.057.175

5 Últimos 12 meses

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$138.739 millones (US\$185,3 millones) a dic-19, que se compara con \$49.393 millones (US\$66,0 millones) al 31 de diciembre de 2018.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$50.862 millones en el año 2019 (US\$67,9 millones), superior a los \$39.657 millones (US\$53,0 millones) generados en el año 2018.

El flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión al 31 de diciembre de 2019 fue de \$35.253 millones (US\$47,1 millones).

La inversión en capital (CAPEX) llegó a \$71.473 millones (US\$95,5 millones) a dic-19 y se compuso de \$60.251 millones (US\$80,5 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno, contratos con clientes y construcción de los nuevos Data Center en Chile y Colombia, \$7.598 millones (US\$10,1 millones) de inversiones permanentes, y \$3.624 millones (US\$4,8 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de financiación alcanzó \$70.642 millones (US\$94,3 millones), que se comparan con los \$29.778 millones (US\$39,8 millones) utilizados a dic-18, variación asociada a un mayor pago de dividendos en el ejercicio anterior, préstamos bancarios netos y emisión de bono.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	dic-19 MM\$	dic-18 MM\$	Δ \$	Δ %
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	50.862	39.657	11.204	28,3%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(35.253)	(2.770)	(32.482)	-
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	70.642	(29.778)	100.420	337,2%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	86.251	7.109	79.142	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	3.096	1.439	1.657	115,2%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	89.347	8.548	80.799	945,3%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	49.393	40.845	8.548	20,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	138.739	49.393	89.347	180,9%

5. Análisis del Mercado

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

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

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

center y cloud, ciberseguridad y analytics. Asimismo, las tecnologías disruptivas están habilitando nuevas soluciones, por lo que se espera que para el 2021 la Transformación Digital sea transversal a industrias y organizaciones

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

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2020 apuntan a un crecimiento de 6,8% para la inversión TI en infraestructura, servicios TI y software en Latinoamérica. A nivel de segmentos de negocios se proyectan crecimientos en Software (10,4%), Servicios TI (9,2%) y Plataformas (0,1%). Las estimaciones a más largo plazo señalan una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 8,8% para la inversión en TI de América Latina para el período 2020-2023.

Las estimaciones son que las mayores inversiones se concentrarán en tecnologías denominadas pilares de la tercera plataforma (Cloud, Big Data/Analítica, Movilidad, Social Enterprise), que concentran el 58% de las inversiones y se proyecta aumentarán 8,5%, destacando las soluciones en la nube (24,5%). Adicionalmente, entre el grupo de tecnologías de la tercera plataforma, destacan las de inteligencia artificial (44,2% de crecimiento en 2020).

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

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

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

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

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

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

- i. El proceso más significativo dice relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por el Municipio de Campinas, bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas ascendía a R\$38,9 millones de Reales (incluido multas, reajustes e intereses). La filial de SONDA S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. La compañía logró éxito en las instancias superiores. Se está esperando el archivo del caso.
- ii. Autos de infracción notificados por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$17,7 millones (incluidos multas, reajustes e intereses) por diferencias en el tratamiento de impuesto INSS sobre ciertos beneficios pagados a empleados, se encuentran en fase de recurso administrativo, con posibilidades remotas de reversión. En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos calificados con riesgo probable.
- b) CTIS: La compañía es parte en acciones judiciales y procesos administrativos ante varios tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles:
- i. Demandas laborales: La administración, basada en la información de sus asesores legales, el análisis de las reclamaciones pendientes legales, y sobre la base de la experiencia pasada con respecto a los importes reclamados, ha constituido provisiones suficientes para cubrir las pérdidas estimadas de los procesos en curso, clasificados con riesgo probable de pérdida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- e) M2M Solutions S.A.: La compañía es parte en acciones judiciales ante algunos tribunales y entidades de gobierno, que han surgido del curso normal de las operaciones, referidas a asuntos tributarios, laborales y civiles.
- f) 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).

- g) Al 31 de diciembre de 2019, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$11.335.086 (M\$7.970.906 al 31 de diciembre de 2018), presentadas en el rubro "Otras provisiones – provisiones por procesos legales".

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

2.2 Filiales en Chile

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

2.3 Filiales en Colombia

- a) Sonda de Colombia S.A.: Tiene actualmente algunas demandas principalmente de naturaleza tributaria, las cuales se incorporaron con la adquisición de Quintec Colombia (posteriormente absorbida por Sonda de Colombia). La demanda más representativa es de Quintec contra la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) que actualmente asciende a COP \$3.413 millones. En este proceso se debate la legalidad de los actos administrativos por medio de los cuales la DIAN modificó la declaración del impuesto sobre la renta presentada por la Compañía por el año gravable 2008, determinando el pago de un mayor impuesto, más la imposición de una sanción por inexactitud. La audiencia y alegatos de conclusión, ya han sido presentados e ingresados para su tramitación. En mayo de 2018, se recibió la notificación de sentencia de primera instancia que declara la nulidad parcial de los actos demandados, ante lo cual se presentó el recurso de apelación, el cual fue admitido y posteriormente, en octubre de 2018 se presentaron los alegatos de conclusión en espera del fallo definitivo. En opinión de la administración, se cuenta con la argumentación suficiente para defender la posición de la compañía, nuestros abogados califican esta contingencia como posible.
- b) Compufácil S.A.: Mantiene una demanda administrativa por incumplimiento de contrato de año 2015 con Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB). La facturación que Compufácil emitió a ETB por COP \$3.843 millones, se encuentra 100% provisionada. A su vez, la ETB ha demandado a Compufácil en virtud del mismo contrato, reclamando la nulidad de este.

La Secretaría de Hacienda Distrital de Bogotá (SHD) ordenó pagar COP \$1.417 millones a Compufácil, por concepto de impuesto de industria y comercio de los años 2009 y 2011. Se presentó la solicitud de nulidad de la resolución tributaria. Este proceso se encuentra para fallo definitivo desde el 19 de julio de 2016.

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

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

2.4 Filiales en Argentina

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

2.5 Filial en Panamá

Con fecha 29 de agosto de 2014, la filial Sonda Panamá S.A. fue notificada de una demanda administrativa interpuesta por cinco particulares en contra de la Autoridad de Tránsito y Transporte Terrestre de Panamá, para que se declare nulo el Contrato N° 35 "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)". En septiembre de 2014, los abogados de Sonda en Panamá interpusieron un recurso de apelación en contra de la resolución que dio curso a la acción y contestaron la demanda entablada. Luego de presentada la oposición a la demanda, los trámites probatorios y presentados los alegatos finales, en marzo de 2019 finalmente ha sido emitida la sentencia favorable a Sonda, la cual es final y definitiva.

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

SONDA posee una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago).

SONDA suscribió con fecha 20 de septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos) lo cual ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$108 millones.

El 14 de diciembre de 2012, SONDA suscribió un contrato con el MTT para prestar servicios tecnológicos para Transantiago y sus proveedores de transporte y servicios complementarios (Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Provisión de Servicios Tecnológicos para el Sistema de Transporte Público de Santiago).

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

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

Con fecha 8 de abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado de Panamá el contrato denominado "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá", que comprende la implementación del equipamiento tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes y su posterior distribución al operador de transporte.

Este contrato involucra la operación por diez años del sistema de recaudación en buses, de la red de carga, oficinas de atención al público y de los sistemas centrales, contemplando la administración y custodia de los fondos recaudados y la asignación de dichos fondos entre los proveedores de los servicios de transporte. La fecha de inicio de las operaciones fue el 15 de febrero de 2012. Como parte del contrato, SONDA S.A. ha entregado una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000, la que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.

E. Riesgo en Filiales y Coligadas

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

F. Riesgo Proveedores

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

G. Riesgo de Obsolescencia y Cambio Tecnológico

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

H. Riesgo de los Activos

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

I. Riesgo País

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

J. Riesgos No Asegurados

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

K. Riesgo de Tipo de Cambio

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

L. Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

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

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

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

M. Riesgo de Crédito

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

Para los deudores por venta la Compañía ha definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente, SONDA mantiene una base de más de 5.000 clientes a nivel regional, dentro de los cuales se encuentran las empresas líderes de la región latinoamericana, pertenecientes a un gran abanico de industrias y mercados. Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la Compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan no más del 35% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

N. Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

Al 31 de diciembre de 2019, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$158.084 millones (US\$211,1 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.