

Mar-13

Análisis Razonado Consolidado



SONDA S.A.



RESUMEN DEL EJERCICIO: Mar-13

- Ingresos Consolidados: US\$334,4 mm
- Resultado Operacional: US\$42,8 mm
- EBITDA: US\$57,6 mm
- Utilidad Neta Controladora: US\$30,5 mm
- Crecimiento de Ingresos de 2,5%
(sin efecto cambiario 10,2%)
- Crecimiento de EBITDA de 3,2%
(sin efecto cambiario 8,2%)

ANÁLISIS RAZONADO

01 de Enero de 2013 – 31 de Marzo de 2013

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 Marzo de 2013. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Marzo de 2013 (1 US\$= 472,03 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$157.861 millones (US\$334,4 millones) al 31 de Marzo de 2013, con un incremento de 2,5% a/a. El Resultado Operacional¹ llegó a \$20.180 millones (US\$42,8 millones) y el EBITDA² a \$27.180 millones (US\$57,6 millones), reflejando crecimientos de 6,8% y 3,2% respectivamente, en relación al mismo periodo anterior. La Utilidad Neta atribuible a la controladora totalizó \$14.375 millones (US\$30,5 millones), creciendo un 17,4% con respecto a igual periodo 2012. El Margen EBITDA por su parte llegó a un 17,2%, mejorando en 10pb respecto al primer trimestre de 2012.

Los resultados de la compañía están en línea con el desempeño de las operaciones regionales:

| MM\$ | Ingresos | | EBITDA | |
|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| Chile | 70.526 | -1,5% | 15.202 | -6,8% |
| Brasil | 53.560 | +7,0% | 6.263 | +13,0% |
| México | 13.309 | -3,8% | 2.232 | +0,7% |
| OPLA | 20.465 | +10,6% | 3.482 | +53,4% |
| Total | 157.861 | +2,5% | 27.180 | +3,2% |

El ROE a Mar-13 fue de 13,7%. Los indicadores de Liquidez Corriente (2,18 veces), Leverage Financiero (0,24 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (16,36 veces) reflejan una sólida posición financiera.

Otros aspectos destacados:

- La devaluación del real brasileño respecto al peso chileno en el primer trimestre 2013 afectó negativamente la conversión de los resultados de las operaciones en Brasil a moneda de reporte, y con esto los resultados consolidados. Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados habrían alcanzado la cifra de US\$359,5 millones creciendo en un 10,2%. Por otro lado, el EBITDA habría alcanzado la cifra de US\$60,4 millones creciendo en un 8,2%, a/a.
- Las operaciones fuera de Chile registran un alza de 6,0% en términos de Ingresos, totalizando \$87.334 millones (US\$185,0 millones), cifra que representa el 55,3% del total consolidado. Las fluctuaciones cambiarias también tienen un efecto en los resultados combinados de las operaciones fuera de Chile, las que sin dicho efecto aumentarían sus ingresos en un 19,2%.
- Por su parte, el Resultado Operacional y EBITDA aportado por las operaciones fuera de Chile, crecieron en un 20,8% y 19,4%, totalizando \$7.999 millones (US\$16,9 millones) y \$11.977 millones (US\$25,4 millones), respectivamente. El Margen EBITDA llegó a 13,7%, 150pb por sobre el primer trimestre 2012. Sin efectos cambiarios, el EBITDA crecería en un 32,3%.
- En Brasil, los Ingresos aumentaron en 7,0%, alcanzando \$53.560 millones (US\$113,5 millones), acompañado de un mayor EBITDA (+13,0% a/a) y un Margen EBITDA que alcanzó un 11,7%, 60pb por sobre el 2012. Sin efectos cambiarios, los ingresos en Brasil crecieron un 25,3% y el EBITDA en un 32,4% a/a.
- En México, el Margen Operacional llegó a 13,2% y el Margen EBITDA a 16,8%, creciendo en 70pb y 80pb respectivamente, respecto a igual periodo 2012.
- OPLA muestra importantes avances con Ingresos por \$20.465 millones (US\$43,4 millones /+10,6%) y EBITDA aumentando en 53,4%. El Margen EBITDA llegó a 17,0%, 470pb por sobre el primer trimestre de 2012.
- La Utilidad Neta de la compañía atribuible a la controladora fue de \$14.375 millones (US\$30,5 millones), creciendo un 17,4% en relación al mismo trimestre 2012.
- El volumen de negocios cerrados durante el primer trimestre de 2013 llegó a US\$325,3 millones, creciendo en un 12,5% respecto al mismo periodo de 2012.

¹ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

² EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Tabla 1 - Resumen de Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

SONDA S.A.

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var. % |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 157.861 | 154.000 | 3.861 | 2,5% |
| Costo de Ventas | (123.229) | (120.783) | (2.446) | 2,0% |
| Ganancia Bruta | 34.631 | 33.217 | 1.414 | 4,3% |
| Gastos de Administración | (14.452) | (14.325) | (127) | 0,9% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 20.180 | 18.892 | 1.287 | 6,8% |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 7.000 | 7.450 | (450) | -6,0% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 27.180 | 26.342 | 838 | 3,2% |
| Otros Ingresos | 457 | 1.030 | (573) | -55,6% |
| Otros Gastos, por función | (1.467) | (1.720) | 253 | -14,7% |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | 19.170 | 18.202 | 968 | 5,3% |
| Ingresos Financieros | 2.416 | 617 | 1.799 | 291,4% |
| Costos Financieros | (1.661) | (2.241) | 580 | -25,9% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas | 147 | 184 | (38) | -20,5% |
| Diferencias de Cambio | (1.073) | 779 | (1.853) | 237,7% |
| Resultados por Unidades de Reajuste | 25 | (316) | 342 | -108,0% |
| Total Otras Partidas de Operación | (15.608) | (15.991) | 383 | -2,4% |
| Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos | 19.024 | 17.227 | 1.797 | 10,4% |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias | (3.886) | (4.113) | 227 | -5,5% |
| Ganancia procedente de Operaciones Continuas | 15.138 | 13.114 | 2.025 | 15,4% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Participación Minoritaria | 763 | 871 | (108) | -12,4% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora | 14.375 | 12.243 | 2.132 | 17,4% |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | mar-13 | dic-12 | Desv. | Var. % |
| Activos | 739.953 | 695.106 | 44.847 | 6,5% |
| Total Activos Corrientes en Operación | 372.302 | 305.564 | 66.738 | 21,8% |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 146.752 | 61.310 | 85.442 | 139,4% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 140.773 | 158.699 | (17.926) | -11,3% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 12.940 | 14.623 | (1.682) | -11,5% |
| Inventarios Corrientes | 29.869 | 29.632 | 238 | 0,8% |
| Otros Activos, Corriente | 41.967 | 41.301 | 666 | 1,6% |
| Propiedades, Planta y Equipo, neto | 92.125 | 89.113 | 3.012 | 3,4% |
| Propiedades de Inversión | 3.344 | 3.351 | (7) | -0,2% |
| Activos Intangibles y Plusvalía | 234.727 | 237.093 | (2.366) | -1,0% |
| Otros Activos, No Corriente | 37.455 | 59.985 | (22.530) | -37,6% |
| Pasivos | 286.980 | 296.597 | (9.617) | -3,2% |
| Total Pasivos Corrientes | 171.052 | 170.142 | 910 | 0,5% |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 23.557 | 21.709 | 1.848 | 8,5% |
| Otros Pasivos, Corriente | 147.494 | 148.432 | (938) | -0,6% |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 83.073 | 83.814 | (741) | -0,9% |
| Otros Pasivos, No Corriente | 32.855 | 42.642 | (9.786) | -23,0% |
| Participaciones Minoritarias | 5.367 | 4.737 | 629 | 13,3% |
| Patrimonio Neto de Controladora | 447.606 | 393.771 | 53.835 | 13,7% |
| Total Pasivos + Patrimonio Neto Total | 739.953 | 695.106 | 44.847 | 6,5% |

(1) Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

(2) EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$157.861 millones (US\$334,4 millones) en el primer trimestre de 2013, con un crecimiento de 2,5% (\$3.861 millones / US\$8,2 millones) respecto al volumen obtenido en el mismo periodo anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ Incremento de 1,2% (\$1.032 millones / US\$2,2 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando en Mar-13 \$89.129 millones (US\$188,8 millones), consecuencia de nuevos contratos y proyectos, principalmente en OPLA y México. Sin efecto cambiario, los ingresos de Servicios TI aumentarían un 9,2%.
- ➔ Aumento de 5,4% (\$2.825 millones / US\$6,0 millones) en los ingresos del negocio Plataformas, llegando a \$55.412 millones (US\$117,4 millones), que proviene principalmente del efecto compensado de:
 - +58,7% (\$5.467 millones / US\$11,6 millones) de venta de SW, totalizando \$14.785 millones (US\$31,3 millones).
 - - 5,0% (\$2.107 millones / US\$4,5 millones) de venta de HW, totalizando \$39.744 millones (US\$84,2 millones).

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), los ingresos consolidados habrían alcanzado la cifra de US\$359,5 millones, creciendo en un 10,2%.

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 31 de Marzo de 2013, Servicios TI contribuye con el 56,5%, Plataformas con el 35,1% y Aplicaciones con el 8,4% restante.

Tabla 2 – Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

INGRESOS CONSOLIDADOS

Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| Líneas de Negocio | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var. % |
|---|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Plataformas | 55.412 | 52.587 | 2.825 | 5,4% |
| Servicios TI | 89.128 | 88.097 | 1.030 | 1,2% |
| Aplicaciones | 13.321 | 13.315 | 6 | 0,0% |
| Total | 157.861 | 154.000 | 3.861 | 2,5% |
| Participación por Línea de Negocio | mar-13 | mar-12 | | |
| Plataformas | 35,1% | 34,1% | | |
| Servicios TI | 56,5% | 57,2% | | |
| Aplicaciones | 8,4% | 8,6% | | |
| Total | 100,0% | 100,0% | | |

COSTO DE VENTAS y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$123.229 millones (US\$261,1 millones) al 31 de Marzo de 2013, registrando un incremento de 2,0% respecto de lo observado en el primer trimestre de 2012, en línea con el crecimiento de los ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a 14.452 millones (US\$30,6 millones) a Mar-13, levemente superior al periodo anterior en un 0,9%, consecuencia de la consolidación de PARS y Elucid (desde Mar-12 y May-12 respectivamente).

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

Tabla 3 – Estado de Resultados

| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var.% |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 157.861 | 154.000 | 3.861 | 2,5% |
| Costo de Ventas | (123.229) | (120.783) | (2.446) | 2,0% |
| Ganancia Bruta | 34.631 | 33.217 | 1.414 | 4,3% |
| Gastos de Administración | (14.452) | (14.325) | (127) | 0,9% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 20.180 | 18.892 | 1.287 | 6,8% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 27.180 | 26.342 | 838 | 3,2% |
| Ganancia atribuible a Controladora | 14.375 | 12.243 | 2.132 | 17,4% |
| INDICADORES | % | % | | |
| Margen Bruto | 21,9% | 21,6% | | |
| Margen Operacional | 12,8% | 12,3% | | |
| Margen EBITDA | 17,2% | 17,1% | | |
| Margen Neto | 9,1% | 7,9% | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$20.180 millones (US\$42,8 millones), con un incremento de 6,8% respecto al primer trimestre anterior. El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 21,9% y el Margen Operacional 12,8%, creciendo en relación al año 2012 en 30b y 50pb respectivamente.

El EBITDA totalizó \$27.180 millones (US\$57,6 millones) a Mar-13, con un alza de 3,2% en relación al primer trimestre 2012. El Margen EBITDA por su parte, llegó a 17,2%.

Descontando el efecto de las fluctuaciones cambiarias en la conversión de monedas funcionales a moneda de reporte (pesos chilenos), el Resultado Operacional habría alcanzado la cifra de US\$44,7 millones, creciendo en un 11,7%. Asimismo, el EBITDA habría alcanzado la cifra de US\$60,4 millones, creciendo en un 8,2%.

OTRAS PARTIDAS DE LA OPERACIÓN (Excluye Gastos de Administración)

El total de Otras Partidas de la Operación, excluyendo los Gastos de Administración, pasó de una pérdida de \$1.666 millones (US\$3,5 millones) en Mar-12 a una pérdida de \$1.156 millones (US\$2,4 millones) en Mar-13, menor en un 30,6%. Las principales variaciones corresponden a un aumento de los Ingresos Financieros (\$1.799 millones / US\$3,8 millones), disminución de los Costos Financieros (\$580 millones / US\$1,2 millones), que compensan la mayor pérdida por Diferencia de Cambio (\$1.853 millones / US\$3,9 millones),

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora acumula a Mar-13 la suma de \$14.375 millones (US\$30,5 millones), cifra que representa un crecimiento de 17,4% en relación a igual trimestre del año anterior.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile a Marzo de 2013:

- Los Ingresos llegaron a \$70.526 millones (US\$149,4 millones), disminuyendo en un 1,5% respecto al mismo periodo anterior, debido principalmente a efectos extraordinarios ocurridos en el mismo trimestre del año anterior en proyectos de Outsourcing, que no se repitieron en el actual. Los ingresos de Plataformas aumentan en 0,9%, sin efecto cambiarios, crecen en 3,4%.
- El Resultado Operacional fue de \$12.181 millones (US\$25,8 millones / -0,7% a/a) y EBITDA por \$15.202 millones (US\$32,2 millones / -6,8% a/a).
- El Margen Operacional llegó a 17,3%, 20pb por sobre el mismo trimestre 2012.

Tabla 4 – Negocio en Chile

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| CHILE | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var. % |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Ingresos | 70.526 | 71.607 | (1.080) | -1,5% |
| Plataformas | 34.674 | 34.379 | 295 | 0,9% |
| Servicios TI | 32.870 | 34.509 | (1.638) | -4,7% |
| Aplicaciones | 2.983 | 2.720 | 263 | 9,7% |
| Costo de Ventas | (51.906) | (53.222) | 1.315 | -2,5% |
| Ganancia Bruta | 18.620 | 18.385 | 235 | 1,3% |
| Gastos de Administración | (6.439) | (6.115) | (324) | 5,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 12.181 | 12.270 | (89) | -0,7% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 15.202 | 16.312 | (1.109) | -6,8% |
| Margen Operacional | 17,3% | 17,1% | | |
| Margen EBITDA | 21,6% | 22,8% | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

BRASIL

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Brasil a Marzo de 2013:

- Los Ingresos llegaron a \$53.560 millones (US\$113,5 millones), un 7,0% por sobre lo registrado el primer trimestre del año anterior, producto de un aumento en los ingresos del negocio Plataformas (+109,1% a/a), influenciado positivamente por la consolidación de PARS. Los ingresos de Servicios TI disminuyen en 5,1%, sin efecto cambiarios, crecen en 11,1%. Los ingresos totales en Brasil, sin efectos cambiarios, crecen en un 25,3%.
- El Resultado Operacional alcanzó los \$4,226 millones (US\$9,0 millones / +1,5% a/a) y EBITDA por \$6.293 millones (US\$13,3 millones / +13,0% a/a). Sin efectos cambiarios, el Resultado Operacional habría crecido un 19,0% y el EBITDA en un 32,4%.
- El Margen Operacional fue de 7,9% y el Margen EBITDA 11,7%, superior al periodo 2012 en 60pb.

Tabla 5 – Negocio en Brasil

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| BRASIL | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var. % |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 53.560 | 50.044 | 3.516 | 7,0% |
| Plataformas | 10.563 | 5.052 | 5.510 | 109,1% |
| Servicios TI | 34.668 | 36.520 | (1.851) | -5,1% |
| Aplicaciones | 8.329 | 8.472 | (143) | -1,7% |
| Costo de Ventas | (44.774) | (41.378) | (3.396) | 8,2% |
| Ganancia Bruta | 8.785 | 8.665 | 120 | 1,4% |
| Gastos de Administración | (4.560) | (4.501) | (59) | 1,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 4.226 | 4.164 | 61 | 1,5% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 6.263 | 5.542 | 721 | 13,0% |
| Margen Operacional | 7,9% | 8,3% | | |
| Margen EBITDA | 11,7% | 11,1% | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

MÉXICO

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en México a Marzo de 2013:

- Los Ingresos disminuyeron en 3,8% a/a, totalizando \$13.309 millones (US\$28,2 millones), debido principalmente a menores ingresos de Plataformas (-28,5% a/a), debido a la postergación de negocios, que se compensa parcialmente con mayores ingresos de Servicios TI (+14,5% a/a), producto de nuevos proyectos ejecutados durante el periodo 2013.
- El Resultado Operacional alcanzó los \$1.752 millones (US\$3,7 millones / +1,3% a/a) y EBITDA por \$2.232 millones (US\$4,7 millones / +0,7% a/a).
- El Margen Operacional llegó a 13,2% y el Margen EBITDA a 16,8%, aumentando en 70pb y 80pb, respectivamente, en relación al mismo periodo 2012.

Tabla 6 – Negocio en México

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| MÉXICO | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var.% |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 13.309 | 13.838 | (528) | -3,8% |
| Plataformas | 4.128 | 5.769 | (1.642) | -28,5% |
| Servicios TI | 8.971 | 7.836 | 1.135 | 14,5% |
| Aplicaciones | 211 | 233 | (22) | -9,3% |
| Costo de Ventas | (10.074) | (10.447) | 373 | -3,6% |
| Ganancia Bruta | 3.235 | 3.391 | (156) | -4,6% |
| Gastos de Administración | (1.483) | (1.662) | 179 | -10,8% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.752 | 1.729 | 23 | 1,3% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 2.232 | 2.218 | 15 | 0,7% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>13,2%</i> | <i>12,5%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>16,8%</i> | <i>16,0%</i> | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

A continuación, se presentan las principales variaciones al mes de Marzo de 2013, de las operaciones en la región OPLA (Otros Países de Latinoamérica), que incluye Argentina, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Panamá, Perú y Uruguay:

- Los Ingresos crecieron en 10,6% respecto al periodo 2012, llegando a \$20.465 millones (US\$43,4 millones), explicado principalmente por mayores ingresos de Servicios TI (+36,7% a/a), asociado a nuevos contratos en Colombia, Argentina y Perú, y la entrada en operación del proyecto Metrobus en Panamá (mediados de Feb-12).
- El Resultado Operacional alcanzó a \$2.021 millones (US\$4,3 millones) y EBITDA por \$3.482 millones (US\$7,4 millones), creciendo un 177,3% y 53,4% a/a, respectivamente.
- El Margen Operacional totalizó 9,9% y el Margen EBITDA 17,0%, 600pb y 470pb por sobre lo registrado en el mismo periodo de 2012.

Tabla 7 – Negocio en OPLA

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| OPLA | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var.% |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Ingresos | 20.465 | 18.512 | 1.954 | 10,6% |
| Plataformas | 6.048 | 7.387 | (1.338) | -18,1% |
| Servicios TI | 12.618 | 9.234 | 3.385 | 36,7% |
| Aplicaciones | 1.798 | 1.891 | (93) | -4,9% |
| Costo de Ventas | (16.475) | (15.736) | (738) | 4,7% |
| Ganancia Bruta | 3.991 | 2.775 | 1.215 | 43,8% |
| Gastos de Administración | (1.970) | (2.047) | 77 | -3,8% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 2.021 | 729 | 1.292 | 177,3% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 3.482 | 2.270 | 1.212 | 53,4% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>9,9%</i> | <i>3,9%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>17,0%</i> | <i>12,3%</i> | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración

⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Tabla 8 – Resumen Regional

Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)

| RESUMEN REGIONAL | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var.% |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
| CHILE | | | | |
| Ingresos | 70.526 | 71.607 | (1.080) | -1,5% |
| Plataformas | 34.674 | 34.379 | 295 | 0,9% |
| Servicios TI | 32.870 | 34.509 | (1.638) | -4,7% |
| Aplicaciones | 2.983 | 2.720 | 263 | 9,7% |
| Costo de Ventas | (51.906) | (53.222) | 1.315 | -2,5% |
| Ganancia Bruta | 18.620 | 18.385 | 235 | 1,3% |
| Gastos de Administración | (6.439) | (6.115) | (324) | 5,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 12.181 | 12.270 | (89) | -0,7% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 15.202 | 16.312 | (1.109) | -6,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>17,3%</i> | <i>17,1%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>21,6%</i> | <i>22,8%</i> | | |
| BRASIL | | | | |
| Ingresos | 53.560 | 50.044 | 3.516 | 7,0% |
| Plataformas | 10.563 | 5.052 | 5.510 | 109,1% |
| Servicios TI | 34.668 | 36.520 | (1.851) | -5,1% |
| Aplicaciones | 8.329 | 8.472 | (143) | -1,7% |
| Costo de Ventas | (44.774) | (41.378) | (3.396) | 8,2% |
| Ganancia Bruta | 8.785 | 8.665 | 120 | 1,4% |
| Gastos de Administración | (4.560) | (4.501) | (59) | 1,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 4.226 | 4.164 | 61 | 1,5% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 6.263 | 5.542 | 721 | 13,0% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>7,9%</i> | <i>8,3%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>11,7%</i> | <i>11,1%</i> | | |
| MÉXICO | | | | |
| Ingresos | 13.309 | 13.838 | (528) | -3,8% |
| Plataformas | 4.128 | 5.769 | (1.642) | -28,5% |
| Servicios TI | 8.971 | 7.836 | 1.135 | 14,5% |
| Aplicaciones | 211 | 233 | (22) | -9,3% |
| Costo de Ventas | (10.074) | (10.447) | 373 | -3,6% |
| Ganancia Bruta | 3.235 | 3.391 | (156) | -4,6% |
| Gastos de Administración | (1.483) | (1.662) | 179 | -10,8% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.752 | 1.729 | 23 | 1,3% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 2.232 | 2.218 | 15 | 0,7% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>13,2%</i> | <i>12,5%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>16,8%</i> | <i>16,0%</i> | | |
| OPLA | | | | |
| Ingresos | 20.465 | 18.512 | 1.954 | 10,6% |
| Plataformas | 6.048 | 7.387 | (1.338) | -18,1% |
| Servicios TI | 12.618 | 9.234 | 3.385 | 36,7% |
| Aplicaciones | 1.798 | 1.891 | (93) | -4,9% |
| Costo de Ventas | (16.475) | (15.736) | (738) | 4,7% |
| Ganancia Bruta | 3.991 | 2.775 | 1.215 | 43,8% |
| Gastos de Administración | (1.970) | (2.047) | 77 | -3,8% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 2.021 | 729 | 1.292 | 177,3% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 3.482 | 2.270 | 1.212 | 53,4% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>9,9%</i> | <i>3,9%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>17,0%</i> | <i>12,3%</i> | | |

⁽¹⁾ Resultado Operacional: Ganancia Bruta – Gasto de Administración⁽²⁾ EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los Activos Totales registran un valor de \$739.953 millones (US\$1.567,6 millones) a Mar-13, mostrando un incremento de 6,5% en relación a Dic-12, esto como consecuencia principalmente del aumento en:

→ Efectivo y Equivalentes al Efectivo por \$85.442 millones (US\$181,0 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2013 fue de \$146.752 millones (US\$310,9 millones), alza que proviene principalmente de los fondos obtenidos de la etapa de opción preferente del aumento de capital finalizado en Ene-13.

Y la disminución en:

→ Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$17.926 millones (US\$38,0 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2013 fue de \$140.773 millones (US\$298,2 millones), disminución originada por la estacionalidad en la facturación de Dic-12, y una mejora en los índices de cobranza.

→ Otros Activos No Corrientes por \$22.530 millones (US\$47,7 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2013 fue de \$37.455 millones (US\$79,3 millones), disminución originada por la liquidación de inversiones financieras.

A Mar-13, la compañía muestra una posición de liquidez holgada, con un indicador de Liquidez Corriente de 2,18 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$201.250 millones (US\$426,4 millones).

PASIVOS

Los Pasivos totalizaron \$286.980 millones (US\$608,0 millones) a Mar-13, disminuyendo en 3,2% con respecto a Dic-12, producto de la disminución en:

→ Otros Pasivos No Corrientes por \$9.786 millones (US\$20,7 millones), cuyo saldo al 31 de Marzo de 2013 fue de \$32.855 millones (US\$69,6 millones), producto de pagos asociados a adquisiciones realizadas en Brasil el año 2012.

El endeudamiento se mantiene en niveles estables al cierre de Marzo de 2013, siendo sus principales indicadores un Leverage (Pasivos Totales/Patrimonio) de 0,64 veces, Leverage Financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,24 veces y una Cobertura de Gastos Financieros de 16,36 veces.

PATRIMONIO

El Patrimonio Consolidado atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$447.606 millones (US\$948,3 millones) a Mar-13. Las principales variaciones con respecto a Dic-12 se originan por el aumento de capital finalizado en Ene-13, los resultados del periodo, la provisión de dividendos y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

La rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) llegó a 13,7%.

Tabla 9 – Resumen Indicadores Financieros Consolidados

| INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS (IFRS) | | Mar-13 | Mar-12 | Var % Mar-13 Mar-12 | dic-12 | Var % mar-13 dic-12 |
|--|---------|---------|--------|---------------------------|---------|---------------------------|
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez Corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.) | (veces) | 2,18 | 1,47 | 48,1% | 1,80 | 21,2% |
| Razón Ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros ^(*)) / Pas.Corr. | (veces) | 1,80 | 1,10 | 63,3% | 1,41 | 27,5% |
| Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.) | MM\$ | 201.250 | 91.299 | 120,4% | 135.422 | 48,6% |
| Endeudamiento | | | | | | |
| Razón de Endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio | (veces) | 0,64 | 1,00 | -36,0% | 0,75 | -14,9% |
| Deuda Corto Plazo (Pas.Corr. / Pas.Total) | (veces) | 0,60 | 0,64 | -6,2% | 0,57 | 03,9% |
| Deuda Largo Plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total) | (veces) | 0,40 | 0,36 | 10,9% | 0,43 | -05,3% |
| Cobertura Gastos Financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ. | (veces) | 16,36 | 11,76 | 39,2% | 10,88 | 50,4% |
| Actividad | | | | | | |
| Rotación Inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) ^(****) | (veces) | 6,47 | 5,48 | 18,0% | 7,82 | -17,3% |
| Permanencia Inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días | (días) | 55,65 | 65,67 | -15,3% | 46,01 | 21,0% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio ^(**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) ^(****) | % | 13,7% | 16,4% | -16,7% | 13,3% | 02,7% |
| Rentabilidad de Activos ^(**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) ^(****) | % | 8,0% | 8,7% | -8,1% | 7,6% | 05,6% |
| Rentabilidad Activos Operacionales (Activo Fijo) ^(**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) ^(****) | % | 85,9% | 102,9% | -16,5% | 110,4% | -22,2% |
| Utilidad por Acción ^(**) ^(***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones) | \$ | 66,0 | 63,5 | 3,9% | 54,4 | 21,3% |
| Retorno de Dividendos ^(***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción) | % | 1,7% | 1,6% | 3,9% | 1,8% | -07,5% |

(*) Razón Ácida / Otros = CxC Entidades Relacionadas; Pagos Anticipados; CxC por Impuestos Corrientes; Otros Activos Corriente.

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

(***) Cálculos sobre un total de acciones de 771.057.175 en Mar-12, 837.918.566 en Dic-12 y 871.057.175 en Mar-13.

(****) Patrimonio, Activo, Inventario y Activo Operacional promedio se calculan:

- Mar-13: valor promedio de los saldos a Mar-13 y a Dic-12.

- Mar-12: valor promedio de los saldos a Mar-12 y a Dic-11.

- Dic-12: valor promedio de los saldos a Dic-12 y a Dic-11.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$146.752 millones (US\$310,9 millones) a Mar-13, que se compara con \$44.666 millones (US\$94,6 millones) al 31 de Marzo de 2012.

El flujo de actividades operacionales llegó a \$21.932 millones a Mar-13 (US\$46,5 millones), correspondiente a las actividades de cobranza netas de las obligaciones con los proveedores, personal e impuestos del período.

El flujo de actividades de inversión totalizó \$13.742 millones (US\$29,1 millones), disminuyendo el uso de fondos en \$44.524 millones (US\$94,3 millones), debido fundamentalmente a la liquidación de inversiones realizada en el trimestre actual, y la compra de PARS en el mismo trimestre del año anterior.

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$10.944 millones (US\$23,2 millones) a Mar-13 y se compone de \$6.734 millones (US\$14,3 millones) de inversiones permanentes, y de \$3.687 millones (US\$7,8 millones) invertidos en compra de activos fijos para el desarrollo de proyectos con clientes y la habilitación del nuevo Data Center en Chile.

Las actividades de financiamiento fueron de \$49.959 millones (US\$105,8 millones) y corresponden al saldo neto entre los ingresos y pago de préstamos. El incremento corresponde fundamentalmente a los fondos recaudados durante el periodo de opción preferente del aumento de capital por US\$300mm, llevado a cabo por la Compañía en Ene-13.

Tabla 10 – Estado de Flujo de Efectivo

| | Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$) | | | |
|--|---|---------------|----------------|---------------|
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO | mar-13 | mar-12 | Desv. | Var % |
| Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación | 21.932 | 20.452 | 1.480 | 7,2% |
| Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión | 13.742 | (30.782) | 44.524 | -144,6% |
| Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación | 49.959 | 22.690 | 27.269 | 120,2% |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 85.633 | 12.360 | 73.273 | 592,8% |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio | (191) | (630) | 439 | -69,7% |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 85.442 | 11.730 | 73.712 | 628,4% |
| Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 61.310 | 32.936 | 28.374 | 86,2% |
| Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 146.752 | 44.666 | 102.086 | 228,6% |

5. ANÁLISIS DEL MERCADO

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

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

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto a 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 muy bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 1,5% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 3,0% en promedio mostrado por las naciones 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 el 23,0% de la inversión anual a servicios TI, 66,0% a hardware y 11,0% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último tiempo, donde los segmentos de servicios TI y software han adquirido paulatinamente mayor relevancia (caso de Brasil), acercando así a la región a una distribución de la inversión similar a la de los países desarrollados (40% de inversión destinada a servicios TI aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2013 apuntan a un crecimiento de 12,0% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región llegaría a US\$137.160 millones. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 11,4% para la inversión en TI de América Latina para el período 2012-2015. Esto ratifica nuevamente que la región seguirá siendo una de las tres de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, junto con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y la India.

A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 11,1% para servicios TI en el período 2012-2015, 11,5% para hardware y 11,6% para software, mientras a nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones son de 13,8% para Brasil, 9,2% para México, 12,6% para Chile y 8,3% para Colombia.

6. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DE SONDA S.A. y FILIALES

A. Riesgo de Litigios

1. SONDA S.A.

a) Con fecha 29 de Octubre de 2009, SONDA S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573.- correspondiente al valor de los servicios provistos por SONDA S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado. La pretensión de SONDA se fundamenta en el deber de custodia y conservación de los equipos que asume el AFT al recibirlos de SONDA, y la remuneración a que tiene derecho a percibir por ello el AFT de los concesionarios de servicio de transporte en virtud de los contratos de servicio de equipamiento vigentes entre estos últimos y el AFT. Las partes y el árbitro acordaron en su momento separar el procedimiento en una primera etapa para determinar la responsabilidad del AFT, y una segunda etapa para determinar la cantidad y valor de los equipos a pagar a SONDA. Con fecha 30 de Junio de 2011 el juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia definitiva para la primera etapa, declarando que (i) AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean imputables a hecho o culpa de los Concesionarios; (ii) que AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de equipos embarcados que sean atribuibles a caso fortuito o fuerza mayor; y (iii) que AFT es responsable ante SONDA por las pérdidas o deterioros de ciertos equipos no embarcados que sean imputables a hecho o culpa de terceros contratistas, siempre y cuando tales equipos hayan sido efectivamente dados en arriendo o entregados por AFT a esos terceros.

Con lo resuelto anteriormente se inició la segunda etapa en el juicio para determinar la cantidad y valor de los equipos y servicios que el AFT deberá pagar a SONDA singularizados en la demanda.

Con fecha 29 de Noviembre de 2012 las partes acordaron solicitar la suspensión del procedimiento por el plazo de 60 días corridos contados desde la fecha de presentación del escrito. Posteriormente, las partes han extendido dicha suspensión, la cual se encuentra vigente a la fecha.

b) Con fecha 19 de Octubre de 2011 SONDA S.A. interpuso demanda en contra del AFT con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de UF 80.310 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por SONDA S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con SONDA S.A. por tales servicios, invocando la compensación de la obligación de reembolso por parte de SONDA S.A. de igual cantidad de dinero, a causa de multas tecnológicas cursadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. La pretensión de SONDA S.A. se fundamenta en la improcedencia de las multas y la no existencia de fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen al reembolso de las multas cursadas por el Ministerio al AFT.

Posteriormente, con fecha 18 de Noviembre de 2011, el AFT contestó la demanda argumentando que la compensación efectuada por ella era procedente según lo dispuesto en el contrato tecnológico. Asimismo, demandó reconvenzionalmente a SONDA solicitando que sea condenada a pagar la suma de \$352.585.128 por concepto de daño emergente y UF 76.000 por concepto de daño moral, a raíz de los supuestos daños que sufrió el AFT como consecuencia de la falla tecnológica ocurrida el 1 de Marzo de 2011, en los equipos denominados Antena Segura.

Con fecha 28 de Noviembre de 2012 las partes acordaron solicitar la suspensión del procedimiento por el plazo de 60 días corridos contados desde la fecha de presentación del escrito. Posteriormente, las partes han extendido dicha suspensión, la cual se encuentra vigente a la fecha.

c) Existen otros litigios iniciado por el AFT en contra de ciertos operadores de transporte en los cuales la Compañía se ha hecho parte coadyudante cumpliendo con sus obligaciones contractuales en ese sentido, con la finalidad de defender los intereses del AFT en relación con las imputaciones contenidas en las demandas reconvenzionales fundadas en supuestos incumplimientos en la prestación de los servicios subcontratados a Sonda S.A

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, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales. De ellos, los más significativos dicen

relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos 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.

Con fecha 12 de Septiembre de 2011 el directorio de SONDA acordó instruir a su filial SONDA do Brasil acogerse al derecho de moratoria vigente en ese país, para el pago de las cantidades reclamadas por el Municipio de Sao Paulo en uno de los procesos que pasó de la etapa administrativa a la judicial, obteniendo al beneficio del pago de la cantidad disputada con un 75% de descuento de las multas y un descuento del 100% de los intereses. Ello significó un cargo extraordinario neto al resultado del año 2011 de la filial equivalente a \$2.358 millones de pesos, representando un 25% del valor total en discusión. En consecuencia el valor de lo disputado quedó reducido a las notificaciones cursadas por el municipio de campinas, cuyo valor asciende a R\$35,7 millones de Reales. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía

b) Al 31 de Marzo de 2013, los procesos vigentes de naturaleza laboral, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$2.718.286 (M\$3.089.881 al 31 de de Diciembre 2012). En opinión de la administración y sus asesores legales, las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los riesgos asociados de estos juicios.

c) El 14 de Diciembre de 2012, la filial Sonda Procwork en Brasil fue notificada de un auto de infracción por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$28 millones de Reales (incluidos multas e intereses) por cotizaciones previsionales calculadas sobre ciertos beneficios pagados a empleados (cota utilidade) en el año 2008. Para la Receita Federal tales beneficios serian de naturaleza salarial. El pago de estos beneficios se realiza por la empresa conforme al Acuerdo Colectivo de Trabajo firmado entre el Sindicato de Trabajadores de TI y el Sindicato de Empresas de TI, y con la anuencia del Ministerio del Trabajo, en el que expresamente se señala que tales pagos no forman parte del salario para ningún efecto. Conforme al criterio de los tribunales superiores brasileros, tales acuerdos deben respetarse por las partes y por los órganos fiscalizadores. Conforme a lo anterior el Ministerio del Trabajo ha fiscalizado el proceso de pago de cota utilidade para el mismo ejercicio a que se refiere el auto de infracción de la Receita Federal, concluyéndolo sin ninguna observación, coincidentemente con el criterio del poder judicial en diversos juicios laborales en que ratificó la naturaleza no salarial de tales beneficios.

Con fecha 14 de Enero de 2013 la empresa ha presentado una impugnación al auto de infracción en sede administrativa, y solicitado la suspensión de sus efectos conforme a la ley brasilera. 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 (Ver Nota 28).

2.2 Tecnoglobal

La Filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$82.091,47. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

2.3 Quintec S.A.

La filial Quintec Colombia, tiene actualmente juicios en los cuales es parte , principalmente de naturaleza tributaria, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tal filial, ellos dicen relación con:

La Secretaria Distrital de Hacienda sobre el impuesto de industrias: La controversia es si los ingresos se derivan del desarrollo de una actividad comercial de Bogotá o en Cota, por medio de la cual ha determinado unos mayores impuestos y sanciones por inexactitud por un monto total aproximado de US\$383 mil, en la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec.

División de Gestión de Fiscalización de la Dirección Seccional de Impuestos de Grandes Contribuyentes (DIAN): juicio relacionado con la omisión de compras en su declaración de impuesto de renta del año 2008, a partir de esto la DIAN propuso un mayor impuesto y una sanción por inexactitud por un total aproximado de US\$4,1 millones. En la opinión de la administración y de nuestros abogados hay hechos suficientemente probados y argumentos jurídicos que permiten concluir favorablemente para Quintec y que por lo tanto son improcedentes los impuestos y sanción propuestos.

2.4 Quintec Argentina

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

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.

Finalmente podemos señalar que no tenemos conocimiento de otros asuntos que puedan representar una obligación real o contingente, como tampoco de gravámenes que afecten activos de la sociedad o de sus filiales.

B. Riesgos Asociados a Adquisiciones

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

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

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

El 14 de Diciembre de 2012, se acordaron entre el MTT, AFT, METRO, SONDA y los Concesionarios de Transporte, los términos y condiciones del nuevo régimen contractual definido por la autoridad para Transantiago. Como resultado de ello, SONDA y el AFT pusieron término a su Contrato de Servicios Tecnológicos, lo cual generó a la Compañía un abono neto a resultados de \$1.827 millones. Adicionalmente, SONDA suscribió un contrato con el MTT en virtud del cual se obliga a prestar determinados servicios tecnológicos para Transantiago y sus proveedores de transporte y servicios complementarios (Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Provisión de Servicios Tecnológicos para el Sistema de Transporte Público de Santiago), y paralelamente SONDA también suscribió un contrato para la provisión del equipamiento tecnológico con cada Concesionario de Transporte (Contrato de Prestación de Servicios y Equipamiento Tecnológico). Finalizado el proceso de toma de razón de tales contratos por parte de la Contraloría General de la República, SONDA presentará su desistimiento a cada una de sus demandas arbitrales contra el AFT (referidos en las letras a) y b) de Litigio y Arbitrajes de SONDA de esta Nota). De no verificarse la toma de razón, ello se traducirá en la reactivación de los arbitrajes actualmente suspendidos, y eventualmente la Compañía puede verse involucrada en nuevos arbitrajes con el AFT.

- D. Riesgo Asociado al Contrato de Concesión de Servicios de Administración Financiera con Gobierno de Panamá**
- Con fecha 8 de Abril de 2011, SONDA S.A. suscribió con el Estado de la República de Panamá el contrato denominado "Contrato para la Concesión del Servicio de Administración Financiera del Sistema de Movilización Masivo de Pasajeros en el Área Metropolitana de Panamá (Distrito de Panamá y San Miguelito)", que comprende el diseño, suministro, construcción, mantenimiento y equipamiento del sistema tecnológico requerido para la recaudación del pago de los pasajes efectuados por los usuarios del sistema y su posterior distribución al operador de transporte que corresponda, durante un período de 10 años. Como contraprestación por estos servicios, SONDA S.A. recibirá un pago total de USD 180.600.000, y ha debido entregar una fianza de cumplimiento ascendente a USD 18.060.000 que deberá mantenerse vigente por el plazo del contrato más 1 año adicional.
- E. Riesgo en Filiales y Coligadas**
- SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la compañía, y cuya ganancia operacional y condición financiera puede tener un efecto adverso en el negocio de SONDA.
- F. Riesgo Proveedores**
- En su carácter de integrador de soluciones, la empresa se abastece de diversos proveedores tecnológicos, los que en su mayoría corresponden a reconocidos fabricantes de clase mundial, con oficinas y representaciones en Chile y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y aún 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.
- Por el lado de los pasivos no corrientes, en Diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3,5% y 4,5% anual, respectivamente.

M. Riesgo de Crédito

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

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

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

**N. Riesgo de Liquidez o
Financiamiento**

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

Al 31 de Marzo de 2013, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$148.743 millones (US\$315,1 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 a 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.