



Análisis Razonado

SONDA S.A.

Junio - 2019

Análisis Razonado

01 de enero de 2019 - 30 de junio de 2019

Cifras Relevantes:

- ❖ Ingresos Consolidados: **US\$599,3mm**
- ❖ Resultado Operacional: **US\$35,8mm**
- ❖ EBITDA: **US\$64,5mm**
- ❖ Margen EBITDA: **10,8%**

A continuación, se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio 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 junio de 2019 (1 US\$= 679,15 Pesos Chilenos).

1. Resumen Ejecutivo

SONDA reporta Ingresos Consolidados por \$407.045 millones (US\$599,3 millones) al 30 de junio de 2019. El Resultado Operacional llegó a \$24.329 millones (US\$35,8 millones) y el EBITDA a \$43.802 millones (US\$64,5 millones). La Ganancia Neta atribuible a la controladora totalizó \$12.071 millones (US\$17,8 millones).

En *moneda comparable*, los Ingresos crecen en 8,8% y el EBITDA aumenta en 13,9%.

Los resultados regionales de la compañía son:

Región	Ingresos		EBITDA	
	MM\$	Δ a/a	MM\$	Δ a/a
Chile	186.032	+7,3%	23.998	-0,3%
Brasil	118.666	+9,1%	8.492	+103,6%
México	25.721	+8,1%	2.533	+169,5%
OPLA	76.626	+23,6%	8.779	+1,1%
Total	407.045	+10,6%	43.802	+15,7%

Los indicadores de Liquidez Corriente (1,4 veces), Leverage Financiero (0,5 veces) y Cobertura de Gastos Financieros (5,2 veces), reflejan una posición financiera sana.

Otros aspectos destacados:

- ❖ Las operaciones fuera de Chile totalizaron ingresos por \$221.013 millones (US\$325,4 millones), cifra que representa el 54,3% del total consolidado, y EBITDA por \$19.804 millones (US\$29,2 millones). En *moneda comparable*, los Ingresos crecieron en 13,2% (a/a) y el EBITDA un 39,5% (a/a).
- ❖ En Brasil, *moneda comparable*, los Ingresos fueron superiores en un 10,9% y el EBITDA creció en 104,0%. Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$118.666 millones (US\$174,7 millones), superiores en un 9,1% y el EBITDA totalizó \$8.492 millones (US\$12,5 millones), creciendo 103,6% (a/a).
- ❖ En México, *moneda comparable*, los Ingresos disminuyeron en un 2,1% y el EBITDA creció un 144,5%. Los Ingresos en moneda reporte alcanzaron \$25.721 millones (US\$37,9 millones), creciendo en un 8,1% (a/a) y el EBITDA totalizó \$2.533 millones (US\$3,7 millones), superior en un 169,5%.
- ❖ En OPLA, *moneda comparable*, los Ingresos crecieron en un 23,2% y el EBITDA disminuyó en un 2,8%. Los Ingresos en moneda reporte fueron \$76.626 millones (US\$112,8 millones), creciendo un 23,6% (a/a), y EBITDA \$8.779 millones (US\$12,9 millones), superior en 1,1% (a/a).
- ❖ En Chile, *moneda comparable*, los Ingresos aumentaron en 3,8% (a/a) y el EBITDA disminuyó en 0,8%. En moneda reporte, los Ingresos aumentan en 7,3%, totalizando \$186.032 millones (US\$273,9 millones) y el EBITDA fue levemente inferior en 0,3% (a/a), llegando a \$23.998 millones (US\$35,3 millones).
- ❖ La Ganancia Neta creció en \$10.735 millones (US\$15,8 millones) con respecto al primer semestre de 2018, influenciada positivamente por efectos de tipo de cambio.
- ❖ El volumen de negocios cerrados al 30 de junio de 2019 llegó a US\$624,4 millones, creciendo en 8,7% (a/a). A nivel regional, Brasil aportó el 46,4% de los cierres de negocios. Destaca el crecimiento de Brasil y Chile, aumentando en 39,9% y 10,1%, respectivamente (a/a).
- ❖ El pipeline de negocios potenciales llegó a US\$3.475,0 millones al 30 de junio de 2019. De éstos, US\$1.534,4 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	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias	407.045	367.899	39.147	10,6%
Costo de ventas	(339.804)	(307.510)	(32.293)	10,5%
Total ganancia bruta	67.242	60.389	6.853	11,3%
Gastos de Administración	(42.913)	(40.839)	(2.074)	5,1%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	24.329	19.550	4.779	24,4%
Depreciaciones y Amortizaciones	19.473	18.317	1.156	6,3%
EBITDA ⁽²⁾	43.802	37.867	5.935	15,7%
Otros Ingresos	2.293	1.231	1.062	86,3%
Otros Gastos, por función	(5.828)	(4.129)	(1.699)	41,2%
Total Ganancias de actividades operacionales	20.794	16.652	4.143	24,9%
Ingresos Financieros	4.577	4.388	190	4,3%
Costos Financieros	(8.416)	(7.381)	(1.035)	14,0%
Participación en las Ganancias de Asociadas	(29)	78	(107)	-137,9%
Diferencias de Cambio	(819)	29	(848)	-
Resultado por Unidades de Reajuste	(2.199)	(117)	(2.082)	-
Ganancia antes de impuestos	13.909	13.648	260	1,9%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.175)	(11.876)	10.701	-90,1%
Ganancia Procedente de Operaciones Continuas	12.733	1.772	10.961	618,6%
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras	662	436	226	51,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	12.071	1.336	10.735	803,5%
Estado de Situación Financiera	jun-19	dic-18	Δ \$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	52.424	49.393	3.032	6,1%
Otros Activos Financieros Corrientes	20.004	16.078	3.927	24,4%
Deudores Comerciales y Otros	233.059	234.279	(1.221)	-0,5%
Cuentas por Cobrar a Emp. Rel.	12.747	6.486	6.261	96,5%
Inventarios	43.660	54.685	(11.025)	-20,2%
Otros Activos Corrientes	42.679	52.148	(9.469)	-18,2%
Activos Corrientes	404.572	413.069	(8.496)	-2,1%
Activos Intangibles y Plusvalía	253.203	249.061	4.142	1,7%
Propiedades, Planta y Equipo	145.721	122.792	22.929	18,7%
Otros Activos no Corrientes	119.896	112.846	7.050	6,2%
Activos no Corrientes	518.820	484.699	34.121	7,0%
Activos Totales	923.392	897.768	25.625	2,9%
Pasivos Financieros Corrientes	129.868	113.290	16.578	14,6%
Otros Pasivos Corrientes	151.566	175.910	(24.344)	-13,8%
Pasivos Corrientes	281.434	289.201	(7.766)	-2,7%
Pasivos Financieros no Corrientes	97.051	70.080	26.971	38,5%
Otros Pasivos no Corrientes	44.649	39.660	4.989	12,6%
Pasivos no Corrientes	141.700	109.740	31.960	29,1%
Pasivos Totales	423.134	398.941	24.193	6,1%
Participaciones no controladoras	4.338	4.039	299	7,4%
Patrimonio Neto Controladora	495.920	494.788	1.132	0,2%
Patrimonio y Pasivos Totales	923.392	897.768	25.625	2,9%

⁽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 \$407.045 millones (US\$599,3 millones) al 30 de junio de 2019, superior en un 10,6% (\$39.147 millones / US\$57,6 millones) con respecto al mismo periodo de 2018. En *moneda comparable*, los ingresos crecieron en un 8,8% (a/a).

Las variaciones por línea de negocios son las siguientes:

- ❖ Aumento de 23,2% (\$34.312 millones / US\$50,5 millones) en los ingresos del negocio de Plataformas, alcanzando \$182.429 millones (US\$268,6 millones) a jun-19, proveniente principalmente de Brasil y Chile. En *moneda comparable* el aumento fue de 18,7% (\$27.671 millones / US\$40,7 millones).
- ❖ Aumento de 0,5% (\$959 millones / US\$1,4 millones) en los ingresos del negocio de Servicios TI, totalizando \$180.982 millones (US\$266,5 millones) a jun-19, originado en OPLA. En *moneda comparable*, los ingresos presentan la misma variación.
- ❖ Aumento de 9,7% (\$3.875 millones / US\$5,7 millones) en los ingresos del negocio de Aplicaciones, llegando a \$43.635 millones (US\$64,2 millones) a jun-19, proveniente principalmente de Chile. En *moneda comparable* el aumento fue de 9,3% (\$3.691 millones / US\$5,4 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio, al 30 de junio de 2019, Plataformas contribuye con el 44,7%, Servicios TI con el 44,5%, y Aplicaciones con el 10,8% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

Ingresos Consolidados por Línea de Negocio	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MMS	MMS			MMS		
Plataformas	182.429	148.117	34.312	23,2%	175.787	27.671	18,7%
Servicios TI	180.982	180.023	959	0,5%	180.992	969	0,5%
Aplicaciones	43.635	39.759	3.875	9,7%	43.450	3.691	9,3%
Total	407.045	367.899	39.147	10,6%	400.230	32.331	8,8%
Participación por Línea de Negocio							
Plataformas	44,7%	40,4%			43,9%		
Servicios TI	44,5%	48,9%			45,2%		
Aplicaciones	10,8%	10,7%			10,9%		
Total	100,0%	100,0%			100,0%		

Nota: jun-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 \$339.804 millones (US\$500,3 millones) al 30 de junio de 2019, aumentando en 10,5% en relación con el primer semestre de 2018, y en línea con la variación de ingresos.

Los Gastos de Administración llegaron a \$42.913 millones (US\$63,2 millones) al primer semestre de 2019, aumentando en 5,1% (a/a), originados principalmente en Chile.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

Resumen de Estado de Resultados Consolidados	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	407.045	367.899	39.147	10,6%	400.230	32.331	8,8%
Costo de Ventas	(339.804)	(307.510)	(32.293)	10,5%	(333.996)	(26.486)	8,6%
Ganancia Bruta	67.242	60.389	6.853	11,3%	66.234	5.845	9,7%
Gastos de Administración	(42.913)	(40.839)	(2.074)	5,1%	(42.487)	(1.648)	4,0%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	24.329	19.550	4.779	24,4%	23.746	4.197	21,5%
EBITDA ⁽²⁾	43.802	37.867	5.935	15,7%	43.121	5.254	13,9%
Ganancia atribuible a Controladora	12.071	1.336	10.735	803,5%	9.906	8.570	641,4%
Indicadores							
Margen Bruto	16,5%	16,4%			16,5%		
Margen Operacional	6,0%	5,3%			5,9%		
Margen EBITDA	10,8%	10,3%			10,8%		
Margen Neto	3,0%	0,4%			2,5%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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 \$24.329 millones (US\$35,8 millones), creciendo en 24,4% (a/a). El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos llegó a 16,5%, superior en 10pb (a/a), y el Margen Operacional a 6,0%, mayor en 70pb (a/a). En *moneda comparable*, el Resultado Operacional fue mayor en 21,5%.

El EBITDA totalizó \$43.802 millones (US\$64,5 millones) a jun-19, creciendo en 15,7% con respecto al primer semestre de 2018. En *moneda comparable*, el EBITDA aumentó en 13,9%.

El Margen EBITDA por su parte, llegó a 10,8%, superior en 50pb (a/a).

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de las Otras Partidas de la Operación^(*) presentan una pérdida de \$10.421 millones (US\$15,3 millones) al 30 de junio de 2019, que se compara con una pérdida en el mismo periodo de 2018 de \$5.902 millones (US\$8,7 millones). Las principales variaciones son: efectos negativos por Resultados por Unidades de Reajuste (\$2.082 millones / US\$3,1 millones, originados en principalmente en Argentina), aumento de Otros Gastos, por Función (\$1.699 millones / US\$2,5 millones), y Costos Financieros netos (\$845 millones / US\$1,2 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora es de \$12.071 millones (US\$17,8 millones) a jun-19, aumentando en \$10.735 millones (US\$15,8 millones) con respecto al primer semestre de 2018, influenciada positivamente por efectos de tipo de cambio.

Adicionalmente, los resultados del primer semestre de 2019 incluyen la adopción de la NIIF 16-Arrendamientos, que implicó un efecto neto de pérdida en los resultados por \$155 millones (US\$0,2 millones).

^(*) 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 junio de 2019:

- ❖ Los Ingresos llegaron a \$186.032 millones (US\$273,9 millones), aumentando en un 7,3% (a/a). En *moneda comparable*, los ingresos crecen un 3,8%. El incremento se explica principalmente por el negocio de Plataformas (+10,8%, en moneda comparable +5,0%).
- ❖ El Resultado Operacional fue de \$16.689 millones (US\$24,6 millones / -4,3% a/a) y EBITDA por \$23.998 millones (US\$35,3 millones / -0,3% a/a), disminución asociada principalmente al negocio de distribución.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 9,0% y el Margen EBITDA fue de 12,9%, inferiores en 110pb y 100pb, respectivamente, en comparación con igual periodo de 2018.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Chile

Resumen de Resultados Chile	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	186.032	173.311	12.722	7,3%	179.930	6.620	3,8%
Plataformas	112.856	101.858	10.998	10,8%	106.922	5.064	5,0%
Servicios TI	46.891	47.456	(565)	-1,2%	46.723	(733)	-1,5%
Aplicaciones	26.285	23.996	2.289	9,5%	26.285	2.289	9,5%
Costo de Ventas	(146.799)	(135.421)	(11.378)	8,4%	(141.137)	(5.717)	4,2%
Ganancia Bruta	39.233	37.890	1.343	3,5%	38.793	903	2,4%
Gastos de Administración	(22.544)	(20.442)	(2.102)	10,3%	(22.175)	(1.732)	8,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	16.689	17.448	(759)	-4,3%	16.618	(829)	-4,8%
EBITDA ⁽²⁾	23.998	24.075	(77)	-0,3%	23.877	(197)	-0,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,0%</i>	<i>10,1%</i>			<i>9,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,9%</i>			<i>13,3%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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 junio de 2019:

- ❖ Los Ingresos en *moneda comparable* crecen un 10,9%, originado principalmente por mayores ingresos de Plataformas (+64,6%, en moneda comparable). Los Ingresos en moneda reporte llegaron a \$118.666 millones (US\$174,7 millones), un 9,1% superior a lo reportado en jun-18.
- ❖ El Resultado Operacional en *moneda comparable* es superior en 105,9% y el EBITDA en 104,0% (a/a). El Resultado Operacional en moneda reporte fue \$308 millones (US\$0,5 millones / +108,7% a/a) y el EBITDA fue de \$8.492 millones (US\$12,5 millones / +103,6% a/a).
- ❖ El Margen Operacional fue de 0,3% y el Margen EBITDA de 7,2%, mayor en 350pb y 340pb, en relación con el primer semestre de 2018, respectivamente.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Brasil

Resumen de Resultados Brasil	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	118.666	108.779	9.887	9,1%	120.606	11.827	10,9%
Plataformas	30.527	18.564	11.963	64,4%	30.550	11.986	64,6%
Servicios TI	78.336	80.664	(2.328)	-2,9%	80.059	(604)	-0,7%
Aplicaciones	9.804	9.551	252	2,6%	9.997	446	4,7%
Costo de Ventas	(105.527)	(101.421)	(4.106)	4,0%	(107.348)	(5.927)	5,8%
Ganancia Bruta	13.139	7.358	5.781	78,6%	13.258	5.900	80,2%
Gastos de Administración	(12.831)	(10.887)	(1.944)	17,9%	(13.051)	(2.164)	19,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	308	(3.530)	3.837	108,7%	207	3.736	105,9%
EBITDA ⁽²⁾	8.492	4.170	4.322	103,6%	8.508	4.338	104,0%
<i>Margen Operacional</i>	0,3%	-3,2%			0,2%		
<i>Margen EBITDA</i>	7,2%	3,8%			7,1%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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 junio de 2019:

- ❖ Los Ingresos al 30 de junio de 2019 y en *moneda comparable*, decrecieron un 2,1% (a/a), debido al negocio de Servicios TI (-25,6% en moneda comparable). Los Ingresos en moneda reporte crecieron un 8,1% con respecto al primer semestre de 2018, totalizando \$25.721 millones (US\$37,9 millones).
- ❖ El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó los \$1.436 millones (US\$2,1 millones) y EBITDA \$2.533 millones (US\$3,7 millones), superiores a jun-18 en 400,1% y 169,5%, respectivamente, esto debido a los mayores ingresos del negocio de Plataformas y menores gastos por provisión de incobrables. En *moneda comparable*, el Resultado Operacional y EBITDA aumentan en 354,6% y 144,5%, respectivamente, con respecto al primer semestre de 2018.
- ❖ El Margen Operacional llegó a 5,6% y el Margen EBITDA a 9,8%, superiores en 440pb y 590pb, respectivamente, en relación con el mismo periodo de 2018.

Cuadro N°6: Resumen de Resultados México

Resumen de Resultados México	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	25.721	23.793	1.928	8,1%	23.299	(494)	-2,1%
Plataformas	11.537	8.069	3.468	43,0%	10.441	2.372	29,4%
Servicios TI	10.607	12.911	(2.304)	-17,8%	9.605	(3.306)	-25,6%
Aplicaciones	3.577	2.813	764	27,2%	3.253	441	15,7%
Costo de Ventas	(22.888)	(19.893)	(2.995)	15,1%	(20.725)	(831)	4,2%
Ganancia Bruta	2.832	3.900	(1.067)	-27,4%	2.575	(1.325)	-34,0%
Gastos de Administración	(1.396)	(3.612)	2.216	-61,3%	(1.269)	2.343	-64,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	1.436	287	1.149	400,1%	1.305	1.018	354,6%
EBITDA ⁽²⁾	2.533	940	1.593	169,5%	2.298	1.358	144,5%
<i>Margen Operacional</i>	5,6%	1,2%			5,6%		
<i>Margen EBITDA</i>	9,8%	3,9%			9,9%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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 junio 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 a jun-19 en *moneda comparable* crecieron un 23,2% (a/a), debido principalmente al negocio de Plataformas (+42,0% a/a) y Servicios TI (+14,4% a/a). En moneda reporte, los ingresos crecieron un 23,6%, en relación con el primer semestre de 2018, llegando a \$76.626 millones (US\$112,8 millones).
- ❖ El Resultado Operacional en *moneda comparable* creció en 5,1% y el EBITDA fue inferior en 2,8%. El Resultado Operacional en moneda reporte alcanzó \$5.896 millones (US\$8,7 millones) y el EBITDA \$8.779 millones (US\$12,9 millones), creciendo un 10,3% y 1,1%, respectivamente (a/a).
- ❖ El Margen Operacional alcanzó a 7,7% y el Margen EBITDA a 11,5%, inferiores al primer semestre de 2018 en 90pb y 250pb, respectivamente.

Cuadro N°7: Resumen de Resultados OPLA

Resumen de Resultados OPLA	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	76.626	62.016	14.610	23,6%	76.394	14.378	23,2%
Plataformas	27.509	19.626	7.884	40,2%	27.874	8.249	42,0%
Servicios TI	45.148	38.992	6.156	15,8%	44.605	5.613	14,4%
Aplicaciones	3.969	3.399	570	16,8%	3.915	516	15,2%
Costo de Ventas	(64.590)	(50.775)	(13.815)	27,2%	(64.786)	(14.011)	27,6%
Ganancia Bruta	12.037	11.241	796	7,1%	11.608	367	3,3%
Gastos de Administración	(6.141)	(5.897)	(244)	4,1%	(5.992)	(95)	1,6%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	5.896	5.345	552	10,3%	5.616	271	5,1%
EBITDA ⁽²⁾	8.779	8.682	97	1,1%	8.438	(245)	-2,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,6%</i>			<i>7,4%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,5%</i>	<i>14,0%</i>			<i>11,0%</i>		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %	jun-19A	Δ \$ (a/a)	Δ % (a/a)
	MM\$	MM\$			MM\$		
Chile							
Ingresos de Actividades Ordinarias	186.032	173.311	12.722	7,3%	179.930	6.620	3,8%
Plataformas	112.856	101.858	10.998	10,8%	106.922	5.064	5,0%
Servicios TI	46.891	47.456	(565)	-1,2%	46.723	(733)	-1,5%
Aplicaciones	26.285	23.996	2.289	9,5%	26.285	2.289	9,5%
Costo de Ventas	(146.799)	(135.421)	(11.378)	8,4%	(141.137)	(5.717)	4,2%
Ganancia Bruta	39.233	37.890	1.343	3,5%	38.793	903	2,4%
Gastos de Administración	(22.544)	(20.442)	(2.102)	10,3%	(22.175)	(1.732)	8,5%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	16.689	17.448	(759)	-4,3%	16.618	(829)	-4,8%
EBITDA ⁽²⁾	23.998	24.075	(77)	-0,3%	23.877	(197)	-0,8%
<i>Margen Operacional</i>	9,0%	10,1%			9,2%		
<i>Margen EBITDA</i>	12,9%	13,9%			13,3%		
Brasil							
Ingresos de Actividades Ordinarias	118.666	108.779	9.887	9,1%	120.606	11.827	10,9%
Plataformas	30.527	18.564	11.963	64,4%	30.550	11.986	64,6%
Servicios TI	78.336	80.664	(2.328)	-2,9%	80.059	(604)	-0,7%
Aplicaciones	9.804	9.551	252	2,6%	9.997	446	4,7%
Costo de Ventas	(105.527)	(101.421)	(4.106)	4,0%	(107.348)	(5.927)	5,8%
Ganancia Bruta	13.139	7.358	5.781	78,6%	13.258	5.900	80,2%
Gastos de Administración	(12.831)	(10.887)	(1.944)	17,9%	(13.051)	(2.164)	19,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	308	(3.530)	3.837	108,7%	207	3.736	105,9%
EBITDA ⁽²⁾	8.492	4.170	4.322	103,6%	8.508	4.338	104,0%
<i>Margen Operacional</i>	0,3%	-3,2%			0,2%		
<i>Margen EBITDA</i>	7,2%	3,8%			7,1%		
México							
Ingresos de Actividades Ordinarias	25.721	23.793	1.928	8,1%	23.299	(494)	-2,1%
Plataformas	11.537	8.069	3.468	43,0%	10.441	2.372	29,4%
Servicios TI	10.607	12.911	(2.304)	-17,8%	9.605	(3.306)	-25,6%
Aplicaciones	3.577	2.813	764	27,2%	3.253	441	15,7%
Costo de Ventas	(22.888)	(19.893)	(2.995)	15,1%	(20.725)	(831)	4,2%
Ganancia Bruta	2.832	3.900	(1.067)	-27,4%	2.575	(1.325)	-34,0%
Gastos de Administración	(1.396)	(3.612)	2.216	-61,3%	(1.269)	2.343	-64,9%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	1.436	287	1.149	400,1%	1.305	1.018	354,6%
EBITDA ⁽²⁾	2.533	940	1.593	169,5%	2.298	1.358	144,5%
<i>Margen Operacional</i>	5,6%	1,2%			5,6%		
<i>Margen EBITDA</i>	9,8%	3,9%			9,9%		
OPLA							
Ingresos de Actividades Ordinarias	76.627	62.016	14.610	23,6%	76.394	14.378	23,2%
Plataformas	27.509	19.626	7.884	40,2%	27.874	8.249	42,0%
Servicios TI	45.148	38.992	6.156	15,8%	44.605	5.613	14,4%
Aplicaciones	3.969	3.399	570	16,8%	3.915	516	15,2%
Costo de Ventas	(64.590)	(50.775)	(13.815)	27,2%	(64.786)	(14.011)	27,6%
Ganancia Bruta	12.037	11.241	796	7,1%	11.608	367	3,3%
Gastos de Administración	(6.141)	(5.897)	(244)	4,1%	(5.992)	(95)	1,6%
Resultado Operacional ⁽¹⁾	5.896	5.345	552	10,3%	5.616	271	5,1%
EBITDA ⁽²⁾	8.779	8.682	97	1,1%	8.438	(245)	-2,8%
<i>Margen Operacional</i>	7,7%	8,6%			7,4%		
<i>Margen EBITDA</i>	11,5%	14,0%			11,0%		

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: jun-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 \$923.392 millones (US\$1.359,6 millones) a jun-19, aumentando en 2,9% con relación a dic-18. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- ❖ Propiedades, Plantas y Equipos por \$22.929 millones (US\$33,8 millones), cuyo saldo al 30 de junio de 2019 fue de \$145.721 millones (US\$214,6 millones), debido principalmente a los efectos de la adopción de la NIIF16 (\$20.800 millones / US\$ 30,6 millones).
- ❖ Cuentas por Cobrar No Corrientes por \$6.420 millones (US\$9,5 millones), cuyo saldo al 30 de junio de 2019 fue de \$57.848 millones (US\$85,2 millones), originado en Brasil y Argentina, y asociado a contratos de leasing y facturas por cobrar.

Disminución de:

- ❖ Otros Activos No Financieros Corrientes por \$2.624 millones (US\$3,9 millones), cuyo saldo al 30 de junio de 2019 fue de \$17.363 millones (US\$25,6 millones), debido principalmente a pagos anticipados.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$423.134 millones (US\$623,0 millones) a jun-19, aumentado en 6,1% con respecto a dic-18. Las principales variaciones son:

Aumento de:

- ❖ Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$43.549 millones (US\$64,1 millones), cuyo saldo al 30 de junio de 2019 fue de \$129.868 millones (US\$191,2 millones) Corrientes y de \$97.051 millones (US\$142,9 millones) No Corrientes, debido a un incremento de financiamiento (\$22.579 millones / US\$33,2 millones) y los efectos de la adopción de la NIIF16 (\$20.970 millones / US\$30,9 millones).

Disminución de:

- ❖ Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$17.123 millones (US\$25,2 millones), cuyo saldo al 30 de junio de 2019 fue de \$5.102 millones (US\$7,5 millones), originado principalmente en Chile.

Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$495.920 millones (US\$730,2 millones) a jun-19, aumentando en 0,2% con respecto a dic-18 (\$1.132 millones / US\$1,7 millones). Las principales variaciones se originan por los resultados del periodo, neto de dividendos, y por los efectos negativos en la cuenta patrimonial Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (\$7.248 millones / US\$10,7 millones), entre otros.

Cuadro N°9: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		jun-19	jun-18	Δ	dic-18	Δ
				jun-19 / jun-18		jun-19 / dic-18
Liquidez						
Liquidez Corriente	(veces)	1,4	1,8	-18,4%	1,4	0,6%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)						
Razón Ácida	(veces)	1,3	1,5	-16,6%	1,2	3,5%
((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)						
Capital de Trabajo	(MM\$)	123.138	151.391	-18,7%	123.868	-0,6%
(Activos Corrientes - Pasivos Corrientes)						
Endeudamiento						
Leverage	(veces)	0,8	0,7	23,6%	0,8	5,8%
((Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Patrimonio)						
Leverage Financiero	(veces)	0,5	0,3	30,3%	0,4	23,4%
((Otros Pasivos Finan. Ctes. + Otros Pasivos Finan. No Ctes. / Patrimonio)						
Deuda Corto Plazo	(veces)	0,7	0,6	7,9%	0,7	-8,2%
(Pasivos Corrientes / Pasivos Totales)						
Deuda Largo Plazo	(veces)	0,3	0,4	-12,8%	0,3	21,7%
(Pasivos No Corrientes / Pasivos Totales)						
Cobertura de Gastos Financieros	(veces)	5,2	5,1	1,4%	6,4	-19,3%
((Ganancia Bruta - Gtos. de Adm. + Dep. y Amort.) / Gtos. Financieros)						
Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA	(veces)	2,6	2,2	19,6%	2,0	29,0%
((Otros Pasivos Financieros Ctes. + Otros Pasivos Financieros No Ctes.) / EBITDA ^{1,2})						
Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA	(veces)	1,8	1,4	27,6%	1,3	36,6%
((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	%	4,9%	0,6%	430 pb	2,2%	270 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Patrimonio atribuible a la Controladora ³)						
Rentabilidad de Activos	%	2,7%	0,3%	240 pb	1,2%	150 pb
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / Activos Totales ³)						
Utilidad por Acción	(\$)	27,7	3,1	803,5%	12,3	125,9%
(Ganancia atribuible a la Controladora ² / N° de Acciones ⁴)						
Retorno de Dividendos	%	0,6%	3,4%	-280 pb	0,6%	0 pb
(Dividendos Pagados ⁵ / 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:

- jun-19: Saldo promedio de jun-19 y dic-18
- jun-18: Saldo promedio de jun-18 y dic-17
- dic-18: Saldo promedio de dic-18 y dic-17

⁴ Cálculos sobre un total de acciones de:

- jun-19 = 871.057.175
- jun-18 = 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 \$52.424 millones (US\$77,2 millones) a jun-19, que se compara con \$43.796 millones (US\$64,5 millones) al 30 de junio de 2018.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación alcanzó \$17.286 millones a jun-19 (US\$25,5 millones), inferiores a los \$23.799 millones (US\$35,0 millones) generados a jun-18.

El flujo efectivo neto utilizados en actividades de inversión al 30 de junio de 2019 fue de \$19.916 millones (US\$29,3 millones).

La inversión en capital (CAPEX) llegó a \$19.715 millones (US\$29,0 millones) a jun-19 y se compuso de \$10.347 millones (US\$15,2 millones) invertidos en compra de activos fijos para uso interno, contratos con clientes y construcción del nuevo Data Center en Chile, \$7.598 millones (US\$11,2 millones) de inversiones permanentes, y \$1.770 millones (US\$2,6 millones) de intangibles.

El flujo efectivo neto procedente de actividades de financiación alcanzó \$5.734 millones (US\$8,4 millones), que se comparan con los \$37.210 millones (US\$54,8 millones) utilizados a jun-18, variación asociada a un mayor pago de dividendos en el periodo anterior, y mayores préstamos bancarios netos en el periodo actual.

Cuadro N°10: Resumen de Flujo Efectivo

Resumen de Flujo Efectivo	jun-19	jun-18	Δ \$	Δ %
	MM\$	MM\$		
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	17.286	23.799	(6.513)	-27,4%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión	(19.916)	16.657	(36.574)	-219,6%
Flujo de Efectivo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	5.734	(37.210)	42.944	115,4%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.104	3.246	(142)	-4,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec.	(73)	(295)	223	75,4%
Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec.	3.032	2.951	81	2,7%
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	52.424	43.796	8.628	19,7%

5. Análisis del Mercado

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

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

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

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 60% a hardware y el 40% restante a Servicios TI y Software. No obstante lo anterior, se prevé un cambio de tendencia en esta composición, bajo la cual los segmentos de Servicios TI y Software irían adquiriendo paulatinamente mayor relevancia, acercando así la región a una distribución de la inversión similar a la de las economías desarrolladas (60% de inversión destinada a Servicios TI y Software, aproximadamente).

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

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

A. Riesgos de Litigio

1. SONDA S.A.

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

2. Filiales

2.1 Filiales en Brasil

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

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

- i. El proceso más significativo dice relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por el Municipio de Campinas, bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. El valor de lo disputado con el Municipio de Campinas ascendía a R\$38,9 millones de Reales (incluido multas, reajustes e intereses). La filial de SONDA S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. La compañía logró éxito en las instancias superiores. Se está esperando el archivo del caso.
 - ii. Autos de infracción notificados por parte de la autoridad tributaria (Receita Federal) por un monto de R\$18 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 65.549.798 Reales, los cuales no fueron pagados en la fecha de vencimiento pactada para el día 19 de octubre de 2018. La cuenta por cobrar reajustada asciende a 82.880.659 Reales. En marzo de 2019 la Compañía dejó de reconocer como activo los intereses que se devenguen hasta el pago.

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

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

f) Al 30 de junio de 2019, los procesos vigentes de naturaleza laboral en Brasil, han generado provisiones para cubrir eventuales contingencias de pérdida, por un monto de M\$9.083.445 (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.

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 30 de junio de 2019, SONDA cuenta con un saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes de \$72.429 millones (US\$106,6 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

7. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

Respecto de los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de los activos, conforme a la metodología establecida por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la NIC 36.

Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- ❖ Activo Fijo
- ❖ Goodwill
- ❖ Activos Intangibles
- ❖ Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- ❖ Otros Activos No Corrientes

La evaluación de deterioro del valor de los activos se realiza a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro (de haberlo). En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Compañía determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en NIC 36.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado. Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las NIIF según lo que se señala en la Nota 3 de los Estados Financieros.