



Análisis Razonado

SONDA S.A. y Filiales

Correspondiente al periodo
comprendido entre el 01 de enero y
el 31 de marzo de 2026

Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos. Las conversiones a dólares de EE.UU. presentadas en este informe están basadas en el tipo de cambio de cierre de marzo de 2026 (1 US\$ = 927,46 pesos chilenos), y sus comparativos de resultado con el mismo periodo del año 2025.

Aspectos Destacados

- Los Ingresos totalizaron US\$390,1 millones, **creciendo en 12,2%** con respecto al primer trimestre 2025, en moneda de reporte, y 14,0% en *moneda comparable*. El Resultado Operacional llegó a US\$21,4 millones, **superior en 42,3%** en moneda de reporte, y 46,2% en *moneda comparable*. El EBITDA alcanzó US\$34,5 millones, y **aumentó en 22,5%** en moneda de reporte, y 24,1% en *moneda comparable*, con un Margen EBITDA de 8,8%, **mayor en 70pb** (a/a). El crecimiento del Resultado Operacional y EBITDA, es consecuencia de la maduración y desarrollo de nuevos proyectos en la región, principalmente en Brasil.
- En la Región Cono Sur, los Ingresos **crecieron en 7,5%**, en moneda de reporte, y aumentaron en 11,8% en *moneda comparable*. El Resultado Operacional aumentó en 1,9% (*moneda comparable* +6,1%), y el EBITDA en 3,2% (*moneda comparable* +6,2%), con un Margen EBITDA de 8,4%.
- En la Región Andina, los Ingresos **crecieron en 24,9%** en moneda de reporte, y aumentaron en 23,7% en *moneda comparable*. El Resultado Operacional fue menor en 42,4% (*moneda comparable* -42,7%), y el EBITDA en 20,0% (*moneda comparable* -20,8%), con un Margen EBITDA de 7,3%.
- En Norteamérica, los Ingresos disminuyeron en 6,5% en moneda de reporte, y en 6,9% en *moneda comparable*. El Resultado Operacional **creció en 72,5%** (*moneda comparable* +83,5%), y el EBITDA en 17,0% (*moneda comparable* +18,4%), con un Margen EBITDA de 14,8%.
- En Brasil, los Ingresos **crecieron en 21,9%** en moneda de reporte, y un 19,4% en *moneda comparable*. El Resultado Operacional fue ampliamente superior al periodo anterior, **aumentando en \$6.040 millones** (US\$6,5 millones) en moneda de reporte (similar valor en *moneda comparable*), y el EBITDA tuvo un alza de 163,0% (+152,4% *moneda comparable*), con un Margen EBITDA de 8,6%.
- La Ganancia Neta atribuible a la Controladora alcanzó \$4.428 millones (US\$4,8 millones), inferior en 14,1% con respecto al primer trimestre 2025. Esto ocurre principalmente por un aumento de los Costos Financieros Netos, incremento de Otros Gastos, un alza del Impuesto a las Ganancias, lo que fue parcialmente compensado por un mejor Resultado Operacional y un mayor Resultado de Operaciones Discontinuas.
- El volumen de negocios cerrados llegó a US\$636,8 millones, mostrando un **crecimiento de 83,5%** con respecto al primer trimestre de 2025. El pipeline de oportunidades potenciales de negocios alcanzó los US\$6.505,8 millones, destacando la participación de Cono Sur con US\$2.261,5 millones y Brasil con US\$2.067,2 millones. El pipeline representa un crecimiento del 8,0% con respecto a dic-25.
- **De los negocios ganados el primer trimestre**, destacan:
 - **En Chile**, el contrato con **Teleférico Bicentenario**, donde se suministrará el Sistema de Recaudo Electrónico, integrando diversas modalidades de pago como tarjetas, QR para pago con App móvil y pago abierto con tarjetas bancarias (EMV). Destaca, además, el proyecto adjudicado con **Gendarmería**, que comprende la integración de dispositivos de localización junto a tecnología avanzada para monitorear a personas condenadas y sujetas a control.
 - **En Brasil**, destaca el proyecto de Comunicaciones Infovía con la **Secretaría de Estado de Gobierno** que busca expandir la Infovía Digital para incluir telefonía pública e Internet en los PAGs (Puntos de Atención del Gobierno) del Estado, garantizando la atención de los servicios de emergencia, y fortaleciendo la infraestructura digital. Asimismo, destaca el proyecto de outsourcing de impresión con el **Banco do Brasil**.
 - **En México**, el diseño, implementación y puesta en marcha de un sistema de telecomunicaciones, señalización y control para la ruta ferroviaria de Ciudad de México a Irapuato, cubriendo una distancia de 360 kilómetros, con la **Secretaría de Comunicaciones y Transportes**.
- Los indicadores de Liquidez Corriente (1,9x), Leverage Financiero (0,6x) y Cobertura de Gastos Financieros (2,3x), reflejan una posición financiera sana.
- En Marzo de 2026, Fitch Ratings asignó a SONDA la clasificación de bonos y solvencia de largo plazo de A+, con Outlook Neutral (Clasificación anterior de AA-, Outlook negativo). Por otro lado, se mantiene la clasificación de AA-, con perspectiva estable, asignada por ICR en septiembre del año 2025, a la clasificación de bonos y solvencia.

Notas:

- Región Cono Sur: Chile (incluye negocio Transactional Business = Quintec Distribución + Tecnoglobal + Microgeo), Argentina, Uruguay.
- Región Andina: Colombia, Ecuador, Perú.
- Norteamérica: México, Panamá, Costa Rica, Guatemala, Estados Unidos.
- Moneda comparable: Corresponde a los resultados del año 2025, ajustados a tipos de cambio 2026.
- a/a: Interanual, año actual comparado con el año anterior.
- El Estado de Resultado del periodo 2026 y su comparativo con igual periodo de 2025, el cual ha sido reexpresado, incluyen la desconsolidación de la filial Multicaja, pasando a registrarse en una sola línea como Operación Discontinuada. En el caso del Balance: Activos y Pasivos, también se desconsolidó línea a línea al cierre de mar-26.

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 | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 361.817 | 322.555 | 39.262 | 12,2% |
| Costo de Ventas | (309.492) | (276.694) | (32.798) | 11,9% |
| Total ganancia bruta | 52.325 | 45.861 | 6.464 | 14,1% |
| Gastos de Administración | (32.444) | (31.891) | (553) | 1,7% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 19.881 | 13.970 | 5.911 | 42,3% |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 12.071 | 12.105 | (34) | -0,3% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 31.951 | 26.074 | 5.877 | 22,5% |
| Otros Ingresos | 88 | 368 | (280) | -76,1% |
| Otros Gastos, por Función | (2.762) | (1.243) | (1.518) | 122,1% |
| Total Ganancias de Actividades Operacionales | 17.207 | 13.094 | 4.113 | 31,4% |
| Ingresos Financieros | 3.462 | 4.550 | (1.088) | -23,9% |
| Costos Financieros | (14.325) | (10.915) | (3.411) | 31,3% |
| Participación en las Ganancias de Asociadas y Negocios Conjuntos | 29 | 183 | (154) | -84,2% |
| Ganancias (pérdidas) de Cambio en Moneda Extranjera | (480) | 98 | (578) | -589,5% |
| Resultado por Unidades de Reajuste | 617 | 299 | 318 | 106,3% |
| Ganancia antes de Impuestos | 6.510 | 7.310 | (800) | -10,9% |
| Ingreso (Gasto) por Impuestos a las Ganancias | (2.939) | (1.811) | (1.128) | 62,3% |
| Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuas | 1.363 | (394) | 1.757 | -445,8% |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas | 4.934 | 5.106 | (171) | -3,4% |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras | (506) | 47 | (553) | - |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la Controladora | 4.428 | 5.152 | (724) | -14,1% |
| Estado de Situación Financiera | mar-26 | dic-25 | Δ \$ | Δ % |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 91.047 | 101.140 | (10.093) | -10,0% |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 2.940 | 4.399 | (1.460) | -33,2% |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 456.156 | 446.427 | 9.729 | 2,2% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes | 2.716 | 2.679 | 37 | 1,4% |
| Inventarios Corrientes | 113.382 | 93.171 | 20.211 | 21,7% |
| Activos Disponibles para la Venta | 102.572 | 141.160 | (38.588) | -27,3% |
| Otros Activos Corrientes | 92.481 | 72.435 | 20.046 | 27,7% |
| Activos Corrientes | 861.294 | 861.411 | (117) | 0,0% |
| Activos Intangibles y Plusvalía | 245.354 | 231.869 | 13.485 | 5,8% |
| Propiedades, Planta y Equipo | 119.716 | 119.043 | 673 | 0,6% |
| Otros Activos no Corrientes | 275.471 | 256.540 | 18.930 | 7,4% |
| Activos no Corrientes | 640.541 | 607.453 | 33.088 | 5,4% |
| Activos Totales | 1.501.835 | 1.468.864 | 32.971 | 2,2% |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 88.256 | 81.993 | 6.263 | 7,6% |
| Pasivos Corriente de Activos Disponibles para la Venta | 52.213 | 92.681 | (40.468) | -43,7% |
| Otros Pasivos Corrientes | 319.029 | 334.103 | (15.074) | -4,5% |
| Pasivos Corrientes | 459.498 | 508.778 | (49.280) | -9,7% |
| Otros Pasivos Financieros no Corrientes | 302.756 | 260.025 | 42.731 | 16,4% |
| Otros Pasivos no Corrientes | 111.575 | 105.216 | 6.360 | 6,0% |
| Pasivos no Corrientes | 414.331 | 365.241 | 49.090 | 13,4% |
| Pasivos Totales | 873.829 | 874.019 | (189) | 0,0% |
| Participaciones no Controladoras | 16.976 | 16.543 | 433 | 2,6% |
| Patrimonio atribuible a los Propietarios de la Controladora | 611.030 | 578.302 | 32.728 | 5,7% |
| Patrimonio y Pasivos Totales | 1.501.835 | 1.468.864 | 32.971 | 2,2% |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

1. Análisis del Estado de Resultados

En el análisis de estos Estados Financieros, es relevante considerar que los resultados del primer trimestre de 2025 han sido reexpresados para reflejar la desconsolidación de Multicaja y su clasificación como Operaciones Discontinuas.

Ingreso de Actividades Ordinarias

Los Ingresos consolidados alcanzaron \$361.817 millones (US\$390,1 millones) al primer trimestre de 2026, superior en 12,2% (\$39.262 millones / US\$42,3 millones) con respecto al mismo periodo 2025. En *moneda comparable*, los ingresos crecieron un 14,0%. Las variaciones por línea de negocio son las siguientes:

- Aumento de 4,6% (\$5.697/ US\$6,1 millones) en los ingresos de Digital Business, alcanzando \$129.549 millones (US\$139,7 millones) a mar-26. En *moneda comparable* presentan un crecimiento de 5,2% (\$6.399 millones / US\$6,9 millones). Esta variación, se origina por un crecimiento en Brasil y Cono Sur.
- Aumento de 31,4% (\$28.930 millones / US\$31,2 millones) en los ingresos de Digital Services, totalizando \$121.033 millones (US\$130,5 millones) a mar-26. En *moneda comparable*, fue superior en 32,8% (\$29.864 millones / US\$32,2 millones). Esta variación, se explica por un crecimiento en todas las regiones.
- Aumento de 4,3% (\$4.636 millones / US\$5,0 millones) en los ingresos de Transactional Business ¹, llegando a \$111.235 millones (US\$119,9 millones) a mar-26, asociado fundamentalmente a Tecnoglobal. En *moneda comparable*, el aumento fue de 7,8% (\$8.095 millones / US\$8,7 millones).

En cuanto a la distribución de ingresos por línea de negocio al 31 de marzo de 2026, Digital Business contribuye con el 35,8%, Digital Services con el 33,5% y Transactional Business con el 30,7% restante.

Cuadro N°2: Ingresos Consolidados por Línea de Negocio

| Ingresos Consolidados por Línea de Negocio | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Digital Business | 129.549 | 123.852 | 5.697 | 4,6% | 123.149 | 6.399 | 5,2% |
| Digital Services | 121.033 | 92.103 | 28.930 | 31,4% | 91.168 | 29.864 | 32,8% |
| Transactional Business | 111.235 | 106.600 | 4.636 | 4,3% | 103.140 | 8.095 | 7,8% |
| Total | 361.817 | 322.555 | 39.262 | 12,2% | 317.458 | 44.359 | 14,0% |
| Participación | | | | | | | |
| Digital Business | 35,8% | 38,4% | | | 38,8% | | |
| Digital Services | 33,5% | 28,6% | | | 28,7% | | |
| Transactional Business | 30,7% | 33,0% | | | 32,5% | | |
| Total | 100,0% | 100,0% | | | 100,0% | | |

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Costo de Ventas y Gastos de Administración

El Costo de Ventas consolidado totalizó \$309.492 millones (US\$333,7 millones), al 31 de marzo de 2026, aumentando en 11,9% en relación con el primer trimestre de 2025, asociado principalmente al crecimiento de los ingresos. En *moneda comparable* incrementaron en 13,6% (a/a).

Los Gastos de Administración totalizaron en \$32.444 millones (US\$35,0 millones) a mar-26, aumentando levemente en 1,7% (a/a) en moneda de reporte, y 3,4% (a/a) en *moneda comparable*. Dicho incremento está asociado principalmente a gastos indexados a la inflación del periodo, y a una mayor estructura comercial, lo que es compensado parcialmente por ahorros provenientes de una menor provisión de incobrables en el periodo actual, y a planes de eficiencia, parte de ellos iniciados en 2025. Destaca la baja en 90pb del índice de Gastos sobre Ingresos, que pasó de 9,9% al actual 9,0%, con una fuerte contención frente al alza de los Ingresos.

¹ Transactional Business = Quintec Distribución + Tecnoglobal + Microgeo.

Cuadro N°3: Resumen de Estado de Resultados Consolidado

| Resumen de Estado de Resultados Consolidados | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 361.817 | 322.555 | 39.262 | 12,2% | 317.458 | 44.359 | 14,0% |
| Costo de Ventas | (309.492) | (276.694) | (32.798) | 11,9% | (272.478) | (37.014) | 13,6% |
| Ganancia Bruta | 52.325 | 45.861 | 6.464 | 14,1% | 44.980 | 7.345 | 16,3% |
| Gastos de Administración | (32.444) | (31.891) | (553) | 1,7% | (31.385) | (1.059) | 3,4% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 19.881 | 13.970 | 5.911 | 42,3% | 13.595 | 6.286 | 46,2% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 31.951 | 26.074 | 5.877 | 22,5% | 25.747 | 6.204 | 24,1% |
| Ganancia atribuible a Controladora | 4.428 | 5.152 | (724) | -14,1% | - | - | - |
| Margen Bruto | 14,5% | 14,2% | | | 14,2% | | |
| Margen Operacional | 5,5% | 4,3% | | | 4,3% | | |
| Margen EBITDA | 8,8% | 8,1% | | | 8,1% | | |
| Margen Neto | 1,2% | 1,6% | | | - | | |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Resultado Operacional y EBITDA

El Resultado Operacional llegó a \$19.881 millones (US\$21,4 millones), creciendo en 42,3% con respecto al primer trimestre de 2025. En *moneda comparable* fue superior en 46,2% (a/a). El EBITDA alcanzó los \$31.951 millones (US\$34,5 millones) a mar-26, superior en 22,5% con respecto al mismo periodo 2025. En *moneda comparable*, el EBITDA es mayor en 24,1% (a/a).

El Margen Operacional llegó a 5,5% y el Margen EBITDA fue de 8,8%, ambos superiores en 120pb y 70pb, respectivamente (a/a).

Otras Partidas de la Operación^(*)

El total de las Otras Partidas de la Operación^(*) presentó una pérdida de \$13.371 millones (US\$14,4 millones) a mar-26, y se compara con una pérdida de \$6.660 millones (US\$7,2 millones) a mar-25. Las principales variaciones se originan por:

- Aumento de Costos Financieros (\$3.411 millones / US\$3,7 millones), debido principalmente a i) un alza en la tasa impositiva aplicada en las operaciones financieras en Brasil; ii) crecimiento en operaciones con uso de derivados con fines de cobertura cambiaria en Brasil; iii) incremento de comisiones bancarias en el negocio de Transactional Business, asociado a los ingresos; y iv) un aumento en la tasa de interés y stock promedio de la deuda bancaria en Brasil (asociado al incremento en las tasas de referencia del Banco Central). Los Costos Financieros a mar-26 totalizaron \$14.325 millones (US\$15,4 millones).
- Disminución de Ingresos Financieros (\$1.088 millones / US\$ 1,2 millones), asociado principalmente a i) una disminución en las tasas de rentabilidad de los instrumentos de inversión de caja, sumado a un menor saldo promedio invertido; ii) una baja en los intereses cobrados a clientes principalmente en Brasil, producto de mayores intereses percibidos sobre impuestos a recuperar ante el Gobierno durante 2025, efecto que no se repite en el periodo actual; y iii) menor intereses por vencimiento de arrendamientos financieros en etapas finales de contratos en Perú y Brasil, compensado parcialmente por mayores en Argentina y Chile. Los Ingresos Financieros a mar-26 fueron \$3.462 millones (US\$3,7 millones).
- Incremento de Otros Gastos, por Función (\$1.518 millones / US\$1,6 millones), explicado principalmente por mayores gastos de litigios en Brasil. Los Otros Gastos a mar-26 fueron \$2.762 millones (US\$3,0 millones).
- Mayor efecto negativo por Pérdidas de Cambio en Moneda Extranjera (\$578 millones / US\$0,6 millones), originado por Brasil y Cono Sur, compensado parcialmente por Región Andina. Las Pérdidas de Cambio en Moneda Extranjera a mar-26 fueron \$480 millones (US\$0,5 millones).

^(*) Otras Partidas de la Operación = Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas + Ganancias (Pérdidas) de Cambio en Moneda Extranjera + Resultado por Unidades de Reajustes + Otros Ingresos + Otros Gastos, por Función.

- Disminución de Otros Ingresos (\$280 millones / US\$0,3 millones), debido principalmente a la Región Andina y Brasil, asociado a recupero de ingresos y gastos extraordinarios durante el primer trimestre 2025, que no se repiten en el trimestre actual. Los Otros Ingresos a mar-26 fueron \$88 millones (US\$0,1 millones).
- Mayor efecto positivo por Resultados por Unidades de Reajuste (\$318 millones / US\$0,3 millones), explicado principalmente por Brasil, asociado a la indexación de activos financieros por contratos con clientes. Al cierre de mar-26, el Resultado por Unidades de Reajuste totalizó \$617 millones (US\$0,7 millones).

Ganancia Atribuible a la Controladora

La Ganancia Neta atribuible a la Controladora fue de \$4.428 millones (US\$4,8 millones) en el primer trimestre de 2026, inferior en 14,1% (\$724 millones / US\$0,8 millones) con respecto al primer trimestre de 2025. Esto responde principalmente a i) un aumento en los Costos Financieros Netos de \$4.499 millones (US\$4,9 millones); ii) incremento de Otros Gastos \$1.518 millones (US\$1,6 millones); iii) un alza en el Gasto por Impuestos a las Ganancias de \$1.128 millones (US\$1,2 millones), producto de un menor reconocimiento de activos por impuestos diferidos, principalmente en Brasil, así como también, un efecto negativo por la variación de diferencias permanentes en Chile, asociado a menor corrección monetaria sobre el patrimonio respecto al periodo anterior, y en Colombia, por mayores retenciones de impuestos del exterior no recuperables; lo que fue compensado parcialmente por iv) un crecimiento de Resultado Operacional por \$5.911 millones (US\$6,4 millones); y v) una mejora en el Resultado de Operaciones Discontinuas (originado por la sociedad Multicaja), producto de un mejor resultado propio del negocio, y por la suspensión, a partir de dic-25, del reconocimiento de depreciaciones y amortizaciones de los activos de largo plazo, de acuerdo a los requerimientos de NIIF 5.

2. Análisis Regional

Región Cono Sur

A continuación, se presentan las principales variaciones a marzo de 2026 de los resultados en la Región Cono Sur, que incluye los países Chile², Argentina y Uruguay:

- Los Ingresos llegaron a \$200.355 millones (US\$216,0 millones), creciendo en 7,5% (a/a), asociado principalmente a los negocios de Digital Services y Transaccional Business. En *moneda comparable*, los ingresos crecieron en 11,8%.
- El Resultado Operacional en moneda de reporte fue de \$10.409 millones (US\$11,2 millones / +1,9% c/r a mar-25) y el EBITDA fue de \$16.813 millones (US\$18,1 millones / +3,2% c/r a mar-25). En *moneda comparable*, el Resultado Operacional y EBITDA fueron superiores en 6,1% y 6,2%, respectivamente. Destacan los mejores resultados en Argentina, Uruguay y negocio Transaccional Business, que fueron parcialmente contrarrestados por un menor margen de contribución del negocio Core en Chile, debido a costos extraordinarios en algunos proyectos; indemnizaciones por término de algunos contratos y eficiencias; y en el primer trimestre del año 2025, existieron algunos reconocimientos de márgenes de importantes de negocios.
- El Margen Operacional llegó a 5,2%, y el Margen EBITDA alcanzó un 8,4%.

² Contiene el negocio Transaccional Business = Quintec Distribución + Tecnoglobal + Microgeo.

Cuadro N°4: Resumen de Resultados Región Cono Sur

| Resumen de Resultados Región Cono Sur | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|---|---------------|---------------|------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 200.355 | 186.452 | 13.903 | 7,5% | 179.184 | 21.170 | 11,8% |
| Digital Business | 52.112 | 49.747 | 2.365 | 4,8% | 48.088 | 4.025 | 8,4% |
| Digital Services | 37.007 | 30.104 | 6.903 | 22,9% | 27.957 | 9.050 | 32,4% |
| Transactional Business | 111.235 | 106.600 | 4.636 | 4,3% | 103.140 | 8.095 | 7,8% |
| Costo de Ventas | (171.758) | (158.156) | (13.603) | 8,6% | (151.925) | (19.833) | 13,1% |
| Ganancia Bruta | 28.596 | 28.296 | 300 | 1,1% | 27.259 | 1.337 | 4,9% |
| Gastos de Administración | (18.188) | (18.078) | (110) | 0,6% | (17.446) | (742) | 4,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 10.409 | 10.218 | 191 | 1,9% | 9.813 | 595 | 6,1% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 16.813 | 16.299 | 514 | 3,2% | 15.830 | 983 | 6,2% |
| Margen Operacional | 5,2% | 5,5% | | | 5,5% | | |
| Margen EBITDA | 8,4% | 8,7% | | | 8,8% | | |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Región Andina

- Los Ingresos en moneda de reporte llegaron a \$37.031 millones (US\$39,9 millones), creciendo en 24,9% (a/a). Los Ingresos en *moneda comparable* aumentaron un 23,7%, originado por Digital Services, asociado al desarrollo de nuevos proyectos.
- Los Gastos de Administración totalizaron \$4.398 millones (US\$4,7 millones), superiores en 36,8% (a/a) en moneda de reporte, y 35,4% en *moneda comparable*; principalmente por i) una mayor provisión de incobrables; y ii) un incremento en gastos de personal, fundamentalmente en Colombia, producto de la implementación de la Ley de Salario Mínimo, la indexación natural por la inflación del periodo, y mayores gastos de estructura comercial.
- El Resultado Operacional fue de \$1.359 millones (US\$1,5 millones / -42,4% c/r a mar-25) y el EBITDA fue de \$2.719 millones (US\$2,9 millones / -20,0% c/r a mar-25). En *moneda comparable*, el Resultado Operacional y el EBITDA, tuvieron similares variaciones. Los principales efectos son i) menor margen de contribución, afectado en parte por el alza de costos de personal, a raíz de la implementación de la Ley de Salario Mínimo en Colombia, y la indexación de la inflación (mismo impacto también en Gastos de Administración y Ventas); ii) menor reconocimiento de avance de proyectos en 2026 versus lo realizado en el primer trimestre del año anterior; y iii) mayor provisión de incobrables, principalmente en Ecuador y Colombia.
- El Margen Operacional llegó a 3,7%, y el Margen EBITDA a 7,3%.

Cuadro N°5: Resumen de Resultados Región Andina

| Resumen de Resultados Región Andina | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 37.031 | 29.657 | 7.374 | 24,9% | 29.934 | 7.097 | 23,7% |
| Digital Business | 11.534 | 11.945 | (410) | -3,4% | 12.017 | (483) | -4,0% |
| Digital Services | 25.497 | 17.713 | 7.784 | 43,9% | 17.918 | 7.579 | 42,3% |
| Transactional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (31.275) | (24.082) | (7.192) | 29,9% | (24.316) | (6.959) | 28,6% |
| Ganancia Bruta | 5.757 | 5.575 | 182 | 3,3% | 5.619 | 138 | 2,5% |
| Gastos de Administración | (4.398) | (3.215) | (1.182) | 36,8% | (3.249) | (1.149) | 35,4% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.359 | 2.359 | (1.000) | -42,4% | 2.370 | (1.011) | -42,7% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 2.719 | 3.399 | (680) | -20,0% | 3.435 | (716) | -20,8% |
| Margen Operacional | 3,7% | 8,0% | | | 7,9% | | |
| Margen EBITDA | 7,3% | 11,5% | | | 11,5% | | |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Norteamérica

A continuación, se presentan las principales variaciones a marzo de 2026 de los resultados en Norteamérica, que incluye los países México, Panamá, Costa Rica, Guatemala, y Estados Unidos:

- Los Ingresos en moneda de reporte fueron \$23.640 millones (US\$25,5 millones), disminuyendo en 6,5% (a/a). Los Ingresos en *moneda comparable* presentaron similar variación, originado principalmente por el reconocimiento de un proyecto extraordinario en México, durante el primer trimestre de 2025, y que no se repite en el actual.
- Los Gastos de Administración alcanzaron los \$3.351 millones (US\$3,6 millones), menores en 15,0% (a/a) en moneda de reporte, y 14,1% en *moneda comparable*; principalmente por i) una menor provisión de incobrables; y ii) menores gastos de personal.
- El Resultado Operacional en moneda de reporte fue de \$1.621 millones (US\$1,7 millones / +72,5% c/r mar-25) y el EBITDA \$3.495 millones (US\$3,8 millones / +17,0% c/r mar-25). El Resultado Operacional y EBITDA en *moneda comparable* fueron superiores en 83,5% y 18,4% (a/a), respectivamente. Los principales efectos son los mejores resultados en México, asociado a eficiencia en costos y gastos, y optimización de gastos en Estados Unidos.
- El Margen Operacional fue 6,9%, superior en 320pb (a/a) y el Margen EBITDA de 14,8%, creciendo en 300pb (a/a).

Cuadro N°6: Resumen de Resultados Norteamérica

| Resumen de Resultados Norteamérica | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 23.640 | 25.290 | (1.650) | -6,5% | 25.401 | (1.762) | -6,9% |
| Digital Business | 14.745 | 16.517 | (1.773) | -10,7% | 16.564 | (1.819) | -11,0% |
| Digital Services | 8.895 | 8.773 | 122 | 1,4% | 8.838 | 57 | 0,6% |
| Transactional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (18.668) | (20.408) | 1.741 | -8,5% | (20.615) | 1.948 | -9,4% |
| Ganancia Bruta | 4.972 | 4.882 | 90 | 1,8% | 4.786 | 186 | 3,9% |
| Gastos de Administración | (3.351) | (3.942) | 591 | -15,0% | (3.903) | 551 | -14,1% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.621 | 940 | 681 | 72,5% | 884 | 738 | 83,5% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 3.495 | 2.988 | 508 | 17,0% | 2.953 | 543 | 18,4% |
| Margen Operacional | 6,9% | 3,7% | 3,14% | | 3,5% | | |
| Margen EBITDA | 14,8% | 11,8% | 2,97% | | 11,6% | | |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Brasil

A continuación, se presentan las principales variaciones de los resultados en Brasil a marzo de 2026:

- Los Ingresos en moneda de reporte llegaron a \$103.704 millones (US\$111,8 millones), creciendo en 21,9% (a/a). Los Ingresos en *moneda comparable*, fueron superiores en 19,4%. Dicha variación, se explica principalmente por nuevos proyectos, y crecimiento del negocio Soluciones de SW.
- El Resultado Operacional en moneda de reporte alcanzó \$6.492 millones (US\$7,0 millones), ampliamente superior a los \$453 millones (US\$0,5 millones) del periodo anterior, y el EBITDA llegó a \$8.924 millones (US\$9,6 millones / +163,0% c/r mar-25). En *moneda comparable*, el Resultado Operacional presenta similar crecimiento, y el EBITDA es superior en 152,4%. Este crecimiento está asociado a i) un crecimiento del negocio de Soluciones de SW; ii) optimización de contratos de servicios; iii) desarrollo de nuevos proyectos; y iv) menor provisión de incobrables.
- El Margen Operacional llegó a 6,3%, creciendo en 580pb (a/a), y el Margen EBITDA fue de 8,6%, superior en 460pb (a/a).

Cuadro N°7: Resumen de Resultados Brasil

| Resumen de Resultados Brasil | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 103.704 | 85.041 | 18.664 | 21,9% | 86.822 | 16.882 | 19,4% |
| Digital Business | 52.168 | 47.276 | 4.892 | 10,3% | 48.115 | 4.053 | 8,4% |
| Digital Services | 51.536 | 37.765 | 13.771 | 36,5% | 38.708 | 12.829 | 33,1% |
| Transactional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (90.704) | (77.933) | (12.772) | 16,4% | (79.507) | (11.198) | 14,1% |
| Ganancia Bruta | 13.000 | 7.108 | 5.892 | 82,9% | 7.316 | 5.684 | 77,7% |
| Gastos de Administración | (6.508) | (6.655) | 148 | -2,2% | (6.788) | 280 | -4,1% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 6.492 | 453 | 6.040 | - | 528 | 5.964 | - |
| EBITDA ⁽²⁾ | 8.924 | 3.393 | 5.530 | 163,0% | 3.535 | 5.388 | 152,4% |
| Margen Operacional | 6,3% | 0,5% | | | 0,6% | | |
| Margen EBITDA | 8,6% | 4,0% | | | 4,1% | | |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

Cuadro N°8: Resumen de Resultados Regionales

| Resumen de Resultados Regionales | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % | mar-25A | Δ \$ (a/a) | Δ % (a/a) |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | MM\$ | MM\$ | | | MM\$ | | |
| Región Cono Sur | | | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 200.355 | 186.452 | 13.903 | 7,5% | 179.184 | 21.170 | 11,8% |
| Digital Business | 52.112 | 49.747 | 2.365 | 4,8% | 48.088 | 4.025 | 8,4% |
| Digital Services | 37.007 | 30.104 | 6.903 | 22,9% | 27.957 | 9.050 | 32,4% |
| Transaccional Business | 111.235 | 106.600 | 4.636 | 4,3% | 103.140 | 8.095 | 7,8% |
| Costo de Ventas | (171.758) | (158.156) | (13.603) | 8,6% | (151.925) | (19.833) | 13,1% |
| Ganancia Bruta | 28.596 | 28.296 | 300 | 1,1% | 27.259 | 1.337 | 4,9% |
| Gastos de Administración | (18.188) | (18.078) | (110) | 0,6% | (17.446) | (742) | 4,3% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 10.409 | 10.218 | 191 | 1,9% | 9.813 | 595 | 6,1% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 16.813 | 16.299 | 514 | 3,2% | 15.830 | 983 | 6,2% |
| Margen Operacional | 5,2% | 5,5% | | | 5,5% | | |
| Margen EBITDA | 8,4% | 8,7% | | | 8,8% | | |
| Región Andina | | | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 37.031 | 29.657 | 7.374 | 24,9% | 29.934 | 7.097 | 23,7% |
| Digital Business | 11.534 | 11.945 | (410) | -3,4% | 12.017 | (483) | -4,0% |
| Digital Services | 25.497 | 17.713 | 7.784 | 43,9% | 17.918 | 7.579 | 42,3% |
| Transaccional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (31.275) | (24.082) | (7.192) | 29,9% | (24.316) | (6.959) | 28,6% |
| Ganancia Bruta | 5.757 | 5.575 | 182 | 3,3% | 5.619 | 138 | 2,5% |
| Gastos de Administración | (4.398) | (3.215) | (1.182) | 36,8% | (3.249) | (1.149) | 35,4% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.359 | 2.359 | (1.000) | -42,4% | 2.370 | (1.011) | -42,7% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 2.719 | 3.399 | (680) | -20,0% | 3.435 | (716) | -20,8% |
| Margen Operacional | 3,7% | 8,0% | | | 7,9% | | |
| Margen EBITDA | 7,3% | 11,5% | | | 11,5% | | |
| Norteamérica | | | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 23.640 | 25.290 | (1.650) | -6,5% | 25.401 | (1.762) | -6,9% |
| Digital Business | 14.745 | 16.517 | (1.773) | -10,7% | 16.564 | (1.819) | -11,0% |
| Digital Services | 8.895 | 8.773 | 122 | 1,4% | 8.838 | 57 | 0,6% |
| Transaccional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (18.668) | (20.408) | 1.741 | -8,5% | (20.615) | 1.948 | -9,4% |
| Ganancia Bruta | 4.972 | 4.882 | 90 | 1,8% | 4.786 | 186 | 3,9% |
| Gastos de Administración | (3.351) | (3.942) | 591 | -15,0% | (3.903) | 551 | -14,1% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 1.621 | 940 | 681 | 72,5% | 884 | 738 | 83,5% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 3.495 | 2.988 | 508 | 17,0% | 2.953 | 543 | 18,4% |
| Margen Operacional | 6,9% | 3,7% | | | 3,5% | | |
| Margen EBITDA | 14,8% | 11,8% | | | 11,6% | | |
| Brasil | | | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 103.704 | 85.041 | 18.664 | 21,9% | 86.822 | 16.882 | 19,4% |
| Digital Business | 52.168 | 47.276 | 4.892 | 10,3% | 48.115 | 4.053 | 8,4% |
| Digital Services | 51.536 | 37.765 | 13.771 | 36,5% | 38.708 | 12.829 | 33,1% |
| Transaccional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | (90.704) | (77.933) | (12.772) | 16,4% | (79.507) | (11.198) | 14,1% |
| Ganancia Bruta | 13.000 | 7.108 | 5.892 | 82,9% | 7.316 | 5.684 | 77,7% |
| Gastos de Administración | (6.508) | (6.655) | 148 | -2,2% | (6.788) | 280 | -4,1% |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 6.492 | 453 | 6.040 | - | 528 | 5.964 | - |
| EBITDA ⁽²⁾ | 8.924 | 3.393 | 5.530 | 163,0% | 3.535 | 5.388 | 152,4% |
| Margen Operacional | 6,3% | 0,5% | | | 0,6% | | |
| Margen EBITDA | 8,6% | 4,0% | | | 4,1% | | |
| Ajuste de Eliminación ^(*) | | | | | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | (2.913) | (3.885) | 972 | -25,0% | (3.885) | 972 | -25,0% |
| Digital Business | (1.010) | (1.634) | 623 | -38,2% | (1.634) | 623 | -38,2% |
| Digital Services | (1.902) | (2.251) | 349 | -15,5% | (2.251) | 349 | -15,5% |
| Transaccional Business | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Costo de Ventas | 2.913 | 3.885 | (972) | -25,0% | 3.885 | (972) | -25,0% |
| Ganancia Bruta | 0 | 0 | 0 | - | 0 | (0) | -100,0% |
| Gastos de Administración | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Resultado Operacional ⁽¹⁾ | 0 | 0 | 0 | - | 0 | (0) | -100,0% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 0 | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |

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

⁽²⁾ EBITDA = Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

Nota: mar-25A corresponde a los resultados del año 2025 en moneda comparable, ajustados a tipos de cambio 2026.

3. Análisis del Estado de Situación Financiera

Los Activos Totales registran un valor con \$1.501.835 millones (US\$1.619,3 millones) a mar-26, aumentando en 2,2% en relación con dic-25 (\$32.971 millones / US\$35,6 millones). Las principales variaciones son:

Aumento de:

- Inventarios Corrientes por \$20.211 millones (US\$21,8 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$113.382 millones (US\$122,3 millones), asociado a la implementación de proyectos en curso, en varios países de la región, y al negocio Transactional Business.
- Plusvalía por \$13.289 millones (US\$14,3 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$225.445 millones (US\$243,1 millones), originado principalmente en Brasil, asociado a efectos de tipo de cambio.
- Cuentas por Cobrar No Corrientes \$12.377 millones (US\$13,3 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$169.052 millones (US\$182,3 millones), asociado a proyectos regulares de largo plazo, principalmente Brasil.
- Otros Activos No Financieros Corrientes por \$10.041 millones (US\$10,8 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$36.138 millones (US\$39,0 millones), debido principalmente al desarrollo de proyectos en varios países de la región.
- Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes por \$10.004 millones (US\$10,8 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$56.343 millones (US\$60,8 millones), originado principalmente en Brasil y Región Cono Sur.

Disminución de:

- Activos Disponibles para la Venta \$38.588 millones (US\$41,6 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$102.572 millones (US\$110,6 millones), originado en la Región Cono Sur, y en Chile, asociado a la Filial Multicaja, producto del ciclo regular de su negocio.

Pasivos

Los Pasivos totalizaron \$873.829 millones (US\$942,2 millones) a mar-26, en línea con respecto a dic-25 (\$189 millones / US\$0,2 millones). Las principales variaciones son:

Disminución de:

- Pasivos Corrientes por Activos Disponibles para la Venta \$40.468 millones (US\$43,6 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$52.213 millones (US\$56,3 millones), originado en la Región Cono Sur, y en Chile, asociado a la Filial Multicaja, producto del ciclo regular de su negocio.
- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por \$5.118 millones (US\$5,5 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$192.659 millones (US\$207,7 millones), originado principalmente en la Región Cono Sur, asociado al negocio Transactional Business.
- Pasivos por Impuestos Corrientes por \$6.454 millones (US\$7,0 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$18.715 millones (US\$20,2 millones), originado principalmente en la región de Cono Sur.

Aumento de:

- Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes por \$48.993 millones (US\$52,8 millones), cuyo saldo al 31 de marzo de 2026 fue de \$88.256 millones (US\$95,2 millones) de Corrientes y de \$302.756 millones (US\$326,4 millones) de No Corrientes, asociado al financiamiento de proyectos y aumento de capital de trabajo.

Patrimonio

El Patrimonio atribuible a la Controladora alcanzó un valor de \$611.030 millones (US\$658,8 millones) a mar-26, +5,7% con respecto a dic-25 (\$32.728 millones / US\$35,3 millones). Las principales variaciones se originan por un efecto positivo en la cuenta patrimonial de Reserva de Diferencias de Cambio en Conversiones (\$26.126 millones / US\$28,2 millones), y los resultados del periodo 2026 (\$4.428 millones / US\$4,8 millones).

Cuadro N°9:
Indicadores Financieros(***)

| Indicadores Financieros | Unidad | mar-26 | dic-25 | Var. dic-25 |
|--|---------|---------|---------|-------------|
| Liquidez | | | | |
| Liquidez Corriente | (veces) | 1,9 | 1,7 | 0,2x |
| Razón Ácida | (veces) | 1,6 | 1,5 | 0,1x |
| Capital de Trabajo | (MM\$) | 401.796 | 352.633 | 13,9% |
| Endeudamiento | | | | |
| Leverage | (veces) | 1,4 | 1,5 | -0,1x |
| Leverage Financiero | (veces) | 0,6 | 0,6 | 0,0x |
| Deuda Corto Plazo | (veces) | 0,5 | 0,6 | -0,1x |
| Deuda Largo Plazo | (veces) | 0,5 | 0,4 | 0,1x |
| Cobertura de Gastos Financieros | (veces) | 2,3 | 2,3 | 0,0x |
| Ratio Deuda Financiera sobre EBITDA | (veces) | 3,7 | 3,5 | 0,2x |
| Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA | (veces) | 2,7 | 2,349 | 0,4x |
| Rentabilidad | | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | % | 2,7% | 2,9% | -20 pb |
| Rentabilidad de Activos | % | 1,1% | 1,2% | -10 pb |
| Utilidad por Acción | (\$) | 18,6 | 19,5 | -4,3% |
| Retorno de Dividendos | % | 5,6% | 4,2% | 140 pb |

(***) Fórmulas y detalles de indicadores al final de este documento.

Estado de Flujo Efectivo

El saldo final de Efectivo y de Equivalentes al Efectivo alcanzó \$91.047 millones (US\$98,2 millones) a mar-26, que se compara con \$172.004 millones (US\$185,5 millones) a mar-25.

El flujo de efectivo neto utilizados en actividades de la operación alcanzó \$29.480 millones (US\$31,8 millones) a mar-26, que se compara con los procedentes \$57.310 millones (US\$61,8 millones) a mar-25. La principal variación se encuentra asociada a la recaudación de saldos pendientes de cobro de contratos gubernamentales, y de clientes recurrentes durante el primer trimestre de 2025, que no se repite en trimestre actual.

El flujo de efectivo neto utilizados en actividades de inversión a mar-26 fue de \$1.727 millones (US\$1,9 millones), que se compara con los \$5.811 millones (US\$6,3 millones) a mar-25. Las principales variaciones se originan por i) una disminución de Otras Entradas (salidas) de Inversión por \$2.810 millones (US\$3,0 millones), debido fundamentalmente al cambio en dic-25 en el reconocimiento de la sociedad Multicaja, pasando a Activos Disponibles para la Venta, y con ello modificando el saldo de caja disponible; y ii) una disminución de compras de propiedades, plantas y equipos netos \$1.986 millones (US\$2,1 millones).

El flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación a mar-26 fue de \$20.475 millones (US\$22,1 millones), que se compara con los utilizados \$21.149 millones (US\$22,8 millones) a mar-25. La principal variación es producto de un mayor importe neto de deuda financiera, y pasivos por arrendamientos, por \$42.960 millones (US\$46,3 millones).

Cuadro N°10:
Resumen de Flujo Efectivo

| Resumen de Flujo Efectivo | mar-26 | mar-25 | Δ \$ | Δ % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | MM\$ | MM\$ | | |
| Flujo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Operación | (29.480) | 57.310 | (86.790) | -151,4% |
| Flujo Neto procedente de (utilizados en) en Actividades de Inversión | (1.727) | (5.811) | 4.083 | 70,3% |
| Flujo Neto procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación | 20.475 | (21.149) | 41.624 | 196,8% |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (10.733) | 30.350 | (41.083) | -135,4% |
| Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equival. al Efec. | 640 | (2.329) | 2.969 | 127,5% |
| Incremento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efec. | (10.093) | 28.021 | (38.114) | -136,0% |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo | 101.140 | 143.982 | (42.842) | -29,8% |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 91.047 | 172.004 | (80.956) | -47,1% |

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

Los principales riesgos que enfrentan SONDA y sus Filiales son los siguientes:

Riesgo de Mercado

Se asocia a posibles fluctuaciones financieras debido a cambios en precios de mercado, tales como tasas de interés, tipos de cambio o nivel de precios.

Dado el contexto macroeconómico actual, la Administración ha decidido mantener un equilibrio en la composición de tasas de los pasivos con el sistema financiero, con la finalidad de optimizar las coyunturas financieras vigentes y reducir volatilidad en sus flujos de financiamiento. Al cierre del período de reporte un 47% de los préstamos de la Sociedad se encuentra en tasa fija y un 53% en tasa variable.

Adicionalmente, se privilegia la cobertura natural de tipo de cambio, al priorizar el financiamiento en la moneda funcional de cada país. SONDA S.A., previa evaluación de la Gerencia de Finanzas Corporativas, podría suscribir instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo cambiario. La Sociedad puede efectuar operaciones en monedas distintas al Peso Chileno, en activos asociados a proyectos.

Respecto al riesgo asociado al nivel de precios, la exposición de SONDA en Chile a los efectos de la inflación como consecuencia de sus obligaciones financieras es menor, considerando que parte de las Obligaciones con el Público expresadas en Unidad de Fomento "UF" (deuda indexada a la inflación en Chile) fueron pesificados parcialmente a través de contratos cross currency swap, y que un componente significativo de los ingresos está expresado en UF, lo que permite compensar incrementos de costos por efecto de la inflación (principalmente remuneraciones).

En el resto de la región, se cuenta con cobertura natural de inflación asociada a los costos, por cuanto los precios de los contratos a clientes se encuentran mayoritariamente indexados a la inflación de cada país, con reajustes regulares, sin perjuicio de que pueden producirse descalces temporales puntuales.

Riesgo de Crédito

Corresponde a la posibilidad de incumplimiento en el pago de obligaciones de terceros contraídas con SONDA S.A. o Filiales. La Sociedad ha definido políticas de crédito que incluyen la evaluación crediticia de sus clientes, además de la revisión periódica sobre sus deudores por venta que permiten hacer gestión, controlar y mitigar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad, de acuerdo con los criterios de NIIF 9.

Adicionalmente, SONDA S.A. mantiene una base de más de 2.000 clientes distribuidos en 12 países, compuesta por empresas líderes de la región que pertenecen a un abanico de industrias y mercados diversificados, donde ningún cliente representa más del 5% de los ingresos consolidados.

Finalmente, la Sociedad y sus filiales cuentan con políticas y unidades de cobranza que hacen gestión periódica sobre los deudores, de manera de reducir el riesgo de morosidad y/o incobrabilidad.

Riesgo de Liquidez o Financiamiento

Se relaciona con la incapacidad de SONDA S.A. o Filiales de cumplir con sus obligaciones de pago con terceros, debido a la falta de disponibilidad de efectivo o activos suficientemente líquidos.

La Administración está permanentemente enfocada en la gestión adecuada del flujo de efectivo, realizando una sólida planificación financiera y un constante monitoreo, lo que permite anticiparse a futuros vencimientos de obligaciones y necesidades de financiamiento, sumado a mantener un perfil de vencimientos adecuado y obligaciones financieras a tasa fija, permite mitigar los riesgos mencionados.

Adicionalmente, La Sociedad mantiene un nivel de caja adecuado para el correcto desempeño y desarrollo de sus negocios, en conjunto con líneas de créditos bancarias y líneas de bonos disponibles en el mercado de capitales, las que podrían generar liquidez en caso de requerirse.

Riesgo País

El riesgo país se refiere a la posibilidad de pérdidas financieras o económicas que pueden surgir debido a factores políticos, económicos y sociales en un país específico.

SONDA S.A. y sus filiales tienen presencia en diversos países de América, por lo que anualmente evalúa si sus activos están sujetos a algún deterioro, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota N° 3 de los Estados Financieros Consolidados, además de mantenerse constantemente monitoreando políticas y variables macroeconómicas que podrían afectar los negocios de la Sociedad.

Riesgo de Litigios

Como parte de su actividad ordinaria, SONDA S.A. y sus filiales están expuestas a litigios y reclamaciones, ya sean de trabajadores, subcontratistas, terceros, proveedores, autoridades tributarias, organismos de competencia o clientes, entre otros, y sujeto a la legislación propia de cada país. La incertidumbre acerca del resultado de los litigios y reclamaciones conlleva a la posibilidad de que un resultado judicial afecte de manera adversa al negocio o la reputación de la Sociedad.

SONDA S.A. y Filiales realizan un proceso de cuantificación y cualificación de dichos riesgos de forma recurrente basado en la mejor información disponible en cada momento, estimando posibles escenarios y probabilidad de ocurrencia, realizando las provisiones que correspondan caso a caso. Además, la Sociedad mitiga este riesgo al mantener como foco la adherencia a la normativa y legislación aplicable a cada país y a las mejores prácticas corporativas, junto con adherirse al Código de Ética y Conducta de SONDA y al modelo de Compliance Corporativo como herramienta preventiva y atenuante de la comisión de delitos y como un instrumento de las prácticas de buen Gobierno Corporativo

Riesgos del Negocio

El riesgo operacional se refiere a la posibilidad de pérdidas financieras o no pecuniarias debido a fallas o deficiencias en sus procesos, procedimientos internos, recursos humanos, sistemas tecnológicos o eventos externos que afecten la capacidad de una empresa para llevar a cabo sus actividades de manera efectiva y eficiente.

En la constante búsqueda de poder mitigar de forma sistémica dicho riesgo, SONDA S.A. cuenta con un conjunto de certificaciones internacionales y sistemas de gestión pertinentes a su Negocio, entre los cuales destacan; ISO 22301, "Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio"; ISO 27001, "Sistema de Gestión de Seguridad de la Información"; ISO 20000, "Sistema de Gestión de Servicio TI"; ISO 9001, "Sistema de Gestión de Calidad"; ISO 14001, "Sistema de Gestión Ambiental"; ISO 45001, "Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo", entre otras.

En un sector altamente especializado como el de TI, la carencia de competencias y habilidades puede representar un riesgo para el funcionamiento del negocio. Para mitigar este riesgo, SONDA ha implementado programas de atracción y retención de talento de jóvenes profesionales, ofrece programas de capacitación y desarrollo profesional y fomenta una cultura inclusiva y flexible, buscando instaurar las mejores prácticas del mercado. En SONDA, el principal recurso son las personas que componen la organización, donde destacan un directorio experimentado, un sólido gobierno corporativo, administración y personal altamente calificado transversalmente en la organización.

Las interrupciones o mal funcionamiento de los servicios de TI pueden causar pérdidas económicas y dañar la reputación de La Sociedad. Para mitigar este riesgo, SONDA cuenta con una infraestructura de TI resiliente, con las más altas certificaciones internacionales, con redundancia en servicios y sistemas de respaldo.

En el mismo sentido, uno de los riesgos propios del negocio son los incidentes de ciberseguridad a los que está expuesto la Sociedad en el normal desarrollo de su negocio, por lo que ha tomado diversas medidas para mitigar este riesgo, dentro de las cuales se encuentran los procesos de

control de acceso e identidad, uso de contraseñas robustas y MFA, además de proteger el acceso remoto y redes de nuestras oficinas. Además, se realiza identificación y descubrimiento de activos, lo que permite identificar sus vulnerabilidades, nivel de seguridad y de actualización, generando un monitoreo continuo sobre agentes de seguridad, protección de navegación y EDR, para lograr mantener una adecuada cobertura y actualización en el ambiente. Se realiza monitoreo 24/7 a nuestro ambiente para identificar alertas y comportamientos anormales asociados a ciberataques, permitiéndonos atender a tiempo los incidentes, además de contar con políticas y procesos para atender las necesidades transversales de seguridad de la información y uso aceptable de nuestros dispositivos, capacitar a nuestros colaboradores sobre los riesgos, uso y cuidado de nuestra información y la de nuestros clientes.

Sobre el riesgo inherente a proveedores, se cuenta con una base diversificada, buscando mitigar la dependencia, donde los más relevantes son las principales marcas de productos y dispositivos de TI a nivel mundial, con quienes SONDA mantiene alianzas comerciales de larga data. Además, se realizan evaluaciones regulares y se requiere que adhieran al Código de Ética y Conducta de La Sociedad.

En cuanto al riesgo relacionado a los activos del negocio, para mitigar el riesgo de obsolescencia tecnológica, SONDA se mantiene a la vanguardia de últimas tendencias y avances tecnológicos, además de contar con estrictas políticas y monitoreo de inventario, buscando así disminuir el deterioro del mismo.

Con respecto a sus activos fijos, SONDA ha construido sus inmuebles en plena adherencia a la normativa vigente e incluso, en algunos casos, con mejoras por encima de ésta, de manera de incrementar su resiliencia. Adicionalmente, se mantienen aseguradas a todas las empresas en Chile y en el extranjero, respecto de los riesgos que puedan sufrir hardware, infraestructura, edificios y contenidos frente a incendios y/o eventos de la naturaleza, con un especial énfasis en aquellos conceptos cuya siniestralidad pudiera tener un impacto significativo en los resultados de la Sociedad.

A su vez, la Sociedad ha implementado diversos planes de acción para el aseguramiento de la continuidad operacional, el cumplimiento de los SLA establecidos en los contratos con clientes, seguimiento de morosidad por tipo de deudores y cartera y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez.

La Compañía está afecta a los distintos riesgos mencionados, producto del curso ordinario de los negocios, los detalles de los principales Riesgos están explicados en la Nota N° 40 de los Estados Financieros Consolidados.

5. Valor Libro y Valor Económico de los Activos

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
- Plusvalía
- 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. En caso de 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 con lo definido en NIC 36.

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

^(***) Las fórmulas consideradas para el cálculo de los indicadores financieros son las siguientes, y para el caso de las cuentas de Estados Consolidados de Situación Financiera (Balance), se han excluido las cifras de la filial Multicaja, tanto en mar-25 como en mar-26:

- Liquidez Corriente: $(\text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos Corrientes})$

- Razón Ácida: $((\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivos Corrientes})$

- Capital de Trabajo: $(\text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes})$

- Leverage: $((\text{Pasivos Corrientes} + \text{Pasivos No Corrientes}) / \text{Total Patrimonio})$

- Leverage Financiero: $((\text{Otros Pasivos Finan. Ctes.} + \text{Otros Pasivos Finan. No Ctes.}) / \text{Total Patrimonio})$

- Deuda Corto Plazo: $(\text{Pasivos Corrientes} / \text{Pasivos Totales})$

- Deuda Largo Plazo: $(\text{Pasivos No Corrientes} / \text{Pasivos Totales})$

- Cobertura de Gastos Financieros: $((\text{Ganancia Bruta} - \text{Gtos. de Adm.} + \text{Dep. y Amortización.}) / \text{Gastos. Financieros})^2$

- Ratio Deuda Financiera Neta sobre EBITDA^{1,2} con cobertura inflación: $((\text{Otros Pasivos Financieros Ctes.} + \text{Otros Pasivos Financieros No Ctes.} + \text{Pasivos por Arriendos Ctes.} + \text{Pasivos por Arriendos No Ctes.} - \text{Efectivo y Equivalentes al Efectivo} - \text{Otros Activos Financieros Ctes.} - \text{Efecto NIIF16 Cte. y No Cte.} - \text{Swap}) / \text{EBITDA}^{1,2})$

- Rentabilidad del Patrimonio: $(\text{Ganancia atribuible a la Controladora}^2 / \text{Patrimonio atribuible a la Controladora})$

- Rentabilidad de Activos: $(\text{Ganancia atribuible a la Controladora}^2 / \text{Activos Totales})$

- Utilidad por Acción: $(\text{Ganancia atribuible a la Controladora}^2 / \text{N}^\circ \text{ de Acciones}^3)$

- Retorno de Dividendos: $(\text{Dividendos Pagados}^2 / \text{Precio Cierre de Mercado} \times \text{Acción})$

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

² Últimos 12 meses.

³ Cálculos sobre un total de acciones de: mar-26 = 871.057.175; dic-25 = 871.057.175.