

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de Enero de 2010 y el 30 de Junio de 2010. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), aplicadas a contar del presente año en forma comparativa. 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 2010 (1 US\$= 547,19 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA registra ingresos consolidados por \$199.942 millones (US\$365,4 millones) al concluir el primer semestre de 2010, lo cual representa un incremento de 10,6% respecto a igual período del año anterior. El Resultado operacional¹ alcanza los \$24.224 millones (US\$44,3 millones) y el EBITDA² llega a \$33.384 millones (US\$61 millones), reflejando crecimientos de 14,1% y de 5,0% respectivamente en relación a Jun'09. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora, totaliza \$18.437 millones (US\$33,7 millones) a Jun'10, con un incremento de 30,0% respecto a igual período del año anterior.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2010 (2Q10) los ingresos consolidados registran un total de \$111.490 millones (US\$203,8 millones), lo cual representa un incremento de 19,4% respecto a igual período del año anterior. También en el 2Q10, el resultado operacional crece en un 16,2% llegando a \$13.455 millones (US\$24,6 millones) respecto a igual período del año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 6,8% y totaliza \$18.122 millones (US\$33,1 millones). Finalmente, destaca el crecimiento de un 32,4% en la ganancia neta obtenida durante el 2Q10, la cual alcanza un valor de \$8.801 millones (US\$16,1 millones).

El ROE anualizado obtenido por SONDA al finalizar el primer semestre de 2010 alcanzó un 13,1%, lo que representa un alza de 170 pb en relación al obtenido a Dic'09, y un ROA de 8,6% que sobrepasa en 110 pb el registrado a fines del año 2009. Estos aumentos han sido impulsados principalmente por la mayor rentabilidad obtenida por las operaciones en Brasil y México durante este primer semestre de 2010, así como el mejor resultado en otras partidas de la operación.

Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento al finalizar este primer semestre, siguen reflejando una adecuada holgura y una sólida posición financiera. En particular, el indicador de liquidez corriente llega a 2,62 veces, la razón de endeudamiento alcanza las 0,63 veces, y el indicador de cobertura de gastos financieros llega a 12,12 veces.

Resumen de aspectos destacados:

- Continúa mejora en márgenes, con un margen bruto que pasa de un 21,1% en Jun'09 a un 22,4% en Jun'10, en tanto que el margen operacional se incrementa de 11,7% a 12,1% y el margen neto aumenta en 140 pb para llegar a un 9,2%
- Ingresos generados por las operaciones fuera de Chile crecen en un 11,8% mientras que su EBITDA lo hace en un 23,8%, alcanzando un margen EBITDA de 11,3% (+110 pb) a Jun'10 y aportando el 36,1% del EBITDA consolidado
- Operaciones en Brasil muestran un significativo crecimiento de 60,0% en su resultado operacional y de un 47,9% en el EBITDA, alcanzando un 10,0% de margen operacional (+267 pb) y un 11,7% de margen EBITDA (+243 pb) en relación a Jun'09. Cabe destacar que durante el segundo trimestre de 2010, los ingresos crecieron en un 36,7% y el EBITDA en un 68,3%, respecto a igual período del año anterior.
- En México por su parte, los ingresos presentan un Incremento de un 23,7%, generando a su vez un alza de 20,7% y 17,1% en el resultado operacional y EBITDA a Jun'10, respectivamente
- Alza de 10,0% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período del año anterior, totalizando \$118.213 millones (US\$216 millones) a Jun'10

¹ Resultado Operacional: Ganancia Bruta - Gasto de Administración

² EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

- Negocios cerrados por un total de US\$355,9 millones durante el primer semestre de 2010, superando en un 29,8% al nivel alcanzado en igual período del año 2009 y destacando el alza en contratos de Servicios TI (+37,2%)
- Cuatro nuevas adquisiciones fueron anunciadas durante el primer semestre de 2010, las que representaron una inversión de US\$ 82 millones. Se trata de Softeam, Telsinc y Kaizen en Brasil, además de NextiraOne en México, siendo estas tres últimas empresas, actores relevantes en el negocio de virtualización, comunicaciones y cloud computing en Latinoamérica.

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
SONDA S.A.				
Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	199.942	180.825	19.117	10,6%
Costos de Ventas	-155.116	-142.719	-12.398	8,7%
Ganancia Bruta	44.826	38.106	6.719	17,6%
Gastos de Administración	-20.603	-16.883	-3.720	22,0%
Resultado Operacional	24.223	21.223	3.000	14,1%
Depreciaciones y Amortizaciones	9.161	10.581	-1.420	-13,4%
EBITDA	33.384	31.805	1.579	5,0%
Otros Ingresos, por función	1.380	2.280	-900	-39,5%
Ingresos Financieros	1.452	753	699	92,8%
Costos Financieros	-2.620	-1.564	-1.056	67,6%
Diferencias de Cambio	1.001	-372	1.373	-368,8%
Resultados por Unidades de Reajuste	-317	-1.287	970	-75,4%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-2.042	-2.296	254	-11,1%
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	23.077	18.738	4.339	23,2%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-3.943	-3.865	-79	2,0%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	19.134	14.873	4.260	28,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria	696	691	5	0,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	18.437	14.182	4.255	30,0%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Jun-10	Dic-09	Desv.	Var.%
Activos	496.909	453.282	43.627	9,6%
Total Activos Corrientes en Operación	258.981	252.735	6.246	2,5%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.901	111.611	-70.710	-63,4%
Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar	89.072	74.257	14.814	19,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	16.892	19.699	-2.807	-14,2%
Inventarios	23.320	12.935	10.385	80,3%
Otros Activos, Corriente	88.796	34.232	54.564	159,4%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	53.081	50.841	2.240	4,4%
Propiedades de Inversión	3.425	3.439	-15	-0,4%
Activos Intangibles y Plusvalía	144.050	112.843	31.207	27,7%
Otros Activos, No Corriente	37.373	33.424	3.949	11,8%
Pasivos	191.383	166.294	25.089	15,1%
Total Pasivos Corrientes	98.727	77.868	20.859	26,8%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	10.389	10.928	-538	-4,9%
Otros Pasivos, Corriente	88.338	66.940	21.398	32,0%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	73.926	70.795	3.131	4,4%
Otros Pasivos, No Corriente	18.729	17.631	1.098	6,2%
Participaciones Minoritarias	3.202	3.516	-314	-8,9%
Patrimonio Neto de Controladora	302.325	283.472	18.853	6,7%
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	496.909	453.282	43.627	9,6%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$199.942 millones (US\$365,4 millones) al concluir el primer semestre de 2010. Ello representa un crecimiento de un 10,6% respecto al nivel mostrado en igual período del año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ incremento de 10,0% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período de 2009, con \$118.213 millones (US\$216,0 millones) a Jun'10, consecuencia principalmente de:
 - alza de 26,8% en ingresos por concepto de servicios de soporte (+\$5.979 millones / US\$10,9 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y OPLA
 - mayores ingresos (+14,7%) por concepto de servicios profesionales (+\$4.386 millones / US\$8,0 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil y OPLA
- ➔ aumento de 21,1% en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$57.657 millones (US\$105,4 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$10.456 millones / US\$19 millones), debido en gran medida a nuevos negocios cerrados en Chile y Brasil
- ➔ línea de aplicaciones con ingresos totales por \$24.072 millones (US\$44,0 millones) a Jun'10, que representan una baja de 6,6% respecto a Jun'09, producto fundamentalmente de que:
 - el aumento en los ingresos por concepto de ventas de licencias (+\$2.321 millones / US\$4,2 millones), principalmente SAP y Software Propios en Brasil, no alcanzó a revertir los menores ingresos por concepto de proyectos de implantación de aplicaciones

En cuanto a la distribución de los ingresos según las líneas de negocio, cabe señalar que la línea de servicios TI contribuye con un 59,1% de los ingresos consolidados registrados durante el primer semestre de 2010, la línea de aplicaciones aporta un 12,0% y la línea de plataformas representa el 28,8% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos en Millones Ch\$	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	57.657	47.601	10.056	21,1%
Servicios TI	118.213	107.452	10.761	10,0%
Aplicaciones	24.072	25.772	-1.699	-6,6%
Total	199.942	180.825	19.117	10,6%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	28,8%	26,3%		
Servicios TI	59,1%	59,4%		
Aplicaciones	12,0%	14,3%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado acumula un valor de \$155.116 millones (US\$283,5 millones) a Jun'10 y registra un incremento de 8,7% respecto a igual período del año anterior, como resultado principalmente de un alza en los costos de venta de plataformas en Chile y Brasil.

Los gastos de administración presentan un total de \$20.603 millones (US\$37,7 millones) a Jun'10, con un alza de 22,0% en relación a Jun'09, como consecuencia fundamentalmente de mayores gastos en Brasil producto de la consolidación de las operaciones de Telsinc, Softeam y Kaizen.

TABLA 3 - Estado de Resultados Integrales

SONDA CONSOLIDADO		Millones de Ch\$ (MM\$)		
ESTADO DE RESULTADOS	Jun-10	Jun-09	DESV.	Var.%
Ingresos de Actividades Ordinarias	199.942	180.825	19.117	10,6%
Costo de Ventas	-155.116	-142.719	-12.398	8,7%
Ganancia Bruta	44.826	38.106	6.719	17,6%
Gastos de Administración	-20.603	-16.883	-3.720	22,0%
Resultado Operacional	24.223	21.223	3.000	14,1%
EBITDA	33.384	31.805	1.579	5,0%
Ganancia atribuible a Controladora	18.437	14.182	4.255	30,0%
INDICADORES	%	%		
Margen Bruto	22,4%	21,1%		
Margen Operacional	12,1%	11,7%		
Margen EBITDA	16,7%	17,6%		
Margen Neto	9,2%	7,8%		

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional llega a \$24.223 millones (US\$44,3 millones) a Jun'10, lo cual representa un incremento de 14,1% respecto al primer semestre del año 2009. Esta expansión se explica principalmente por los mayores resultados obtenidos por las operaciones en Brasil. Por otro lado, el margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a un 22,4%, lo que se traduce en un alza de 130 pb respecto a Jun'09, en tanto que el margen operacional crece en 40 pb para alcanzar un 12,1%.

El EBITDA presenta un monto total de \$33.384 millones (US\$61 millones) a Jun'10, reflejando un aumento de 5,0% en relación a igual período del año anterior, producto principalmente de los mejores resultados obtenidos en Brasil y México. Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 16,7% a Jun'10.

OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN (EXCLUYENDO GASTOS DE ADMINISTRACION)

El total de otras partidas de la operación, excluyendo los gastos de administración, registra una mejora de 53,9% en relación a Jun'09 al pasar de -\$2.485 millones (-US\$4,5 millones) a -\$1.146 millones (-US\$2,1 millones) a Jun'10. Esta variación positiva se debe en gran medida a los siguientes factores:

- ➔ mejor resultado por \$970 millones (US\$1,8 millones) por concepto de unidades de reajuste, con un saldo negativo de \$317 millones (-US\$0,6 millones) a Jun'10
- ➔ mejor resultado por \$1.373 millones (US\$2,5 millones) por concepto de diferencias de cambio que, durante el primer semestre del año, totalizaron \$1.001 millones (US\$1,8 millones)

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$18.437 millones (US\$33,7 millones) a Jun'10, lo cual representa un crecimiento de 30,0% en relación a igual período del año anterior. Esta expansión se debe principalmente al mejor resultado operacional obtenido durante este primer semestre de 2010. Por su parte, el margen neto se incrementa en 140 pb y pasa de un 7,8% a Jun'09 a un 9,2% a Jun'10.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ➔ ingresos por \$93.698 millones (US\$171,2 millones) a Jun'10, reflejando un incremento de 9,2% respecto al nivel registrado en igual período del año anterior, producto principalmente de mayores ingresos de la línea de plataformas (+21,6%)
- ➔ el resultado operacional crece en un 4,4% y llega a \$14.482 millones (US\$26,5 millones) producto principalmente de una mayor ganancia bruta y de un menor nivel de depreciaciones y amortizaciones; lo cual es atenuado en parte por un mayor nivel de gastos de administración en el período

TABLA 4 - Negocio en Chile

(Millones de Ch\$ - MM\$)	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	93.698	85.816	7.883	9,2%
Plataformas	40.192	33.057	7.135	21,6%
Servicios TI	48.818	48.268	550	1,1%
Aplicaciones	4.689	4.491	198	4,4%
Costo de Ventas	- 71.139	- 65.263	- 5.875	9,0%
Ganancia Bruta	22.560	20.553	2.007	9,8%
Gastos de Administración	- 8.078	- 6.683	- 1.395	20,9%
Resultado Operacional	14.482	13.870	612	4,4%
EBITDA	21.339	22.072	- 733	-3,3%
Margen Operacional	15,5%	16,2%		
Margen EBITDA	22,8%	25,7%		

BRASIL

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

- ➔ ingresos por \$74.333 millones (US\$135,8 millones) a Jun'10, con un alza de 17,2% respecto a igual período del año anterior, producto fundamentalmente de la fuerte expansión registrada por los ingresos provenientes de la línea de Servicios TI
- ➔ crecimiento de 14,9% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$51.944 millones (US\$94,9 millones) a Jun'10, producto de un mayor volumen de negocios relacionados con soporte de infraestructura (+42,1%)
- ➔ incremento de 60,0% en el resultado operacional y de 47,9% en el EBITDA, con totales de \$7.403 millones (US\$13,5 millones) y de \$8.686 millones (US\$15,9 millones) respectivamente, como consecuencia de una mayor ganancia bruta
- ➔ aumento de 270 pb en el margen operacional y de 240 pb en el margen EBITDA a Jun'10, para alcanzar niveles de 10,0% y 11,7% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

(Millones de Ch\$ - MM\$)	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %
BRASIL				
Ingresos	74.333	63.439	10.895	17,2%
Plataformas	6.089	313	5.775	1843,1%
Servicios TI	51.944	45.195	6.750	14,9%
Aplicaciones	16.300	17.931	1.630	-9,1%
Costo de Ventas	- 57.852	- 51.727	6.124	11,8%
Ganancia Bruta	16.482	11.711	4.770	40,7%
Gastos de Administración	- 9.079	- 7.085	1.994	28,1%
Resultado Operacional	7.403	4.626	2.777	60,0%
EBITDA	8.686	5.871	2.815	47,9%
Margen Operacional	10,0%	7,3%		
Margen EBITDA	11,7%	9,3%		

MÉXICO

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

- crecimiento de 23,7% en ingresos, totalizando \$11.006 millones (US\$20,1 millones) a Jun'10, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la línea de servicios TI (+29,7%), especialmente servicios profesionales y outsourcing, y de la línea de aplicaciones (+514,5%), básicamente por mantenimiento y licencias de SAP
- aumento de 20,7% en el resultado operacional, con un valor final de \$1.153 millones (US\$2,1 millones) al término del primer semestre de 2010, como resultado fundamentalmente de una mayor ganancia bruta y menores gastos de administración relativos al nivel de ingresos alcanzados
- alza de 17,1% en el EBITDA, totalizando \$1.306 millones (US\$2,4 millones) a Jun'10
- margen operacional de 10,5% y margen EBITDA de 11,9% a Jun'10

TABLA 6 - Negocio en México

(Millones de Ch\$ - MM\$)	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %
MEXICO				
Ingresos	11.006	8.898	2.108	23,7%
Plataformas	2.339	2.396	57	-2,4%
Servicios TI	8.373	6.455	1.918	29,7%
Aplicaciones	294	48	246	514,5%
Costo de Ventas	- 8.531	- 6.829	1.701	24,9%
Ganancia Bruta	2.475	2.069	407	19,7%
Gastos de Administración	- 1.322	- 1.113	209	18,8%
Resultado Operacional	1.153	956	198	20,7%
EBITDA	1.306	1.115	191	17,1%
Margen Operacional	10,5%	10,7%		
Margen EBITDA	11,9%	12,5%		

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

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

- ingresos por \$20.904 millones (US\$38,2 millones) a Jun'10, con una variación de -7,8% en relación a Jun'09, motivada por un alza en la línea de servicios TI (+20,5%) que compensó parcialmente los menores ingresos en las líneas de plataformas y de aplicaciones
- mayores ingresos de la línea de servicios TI provenientes principalmente de Colombia (+\$1.351 millones / US\$2,5 millones), de Costa Rica (+\$392 millones / US\$0,7 millones), y de Argentina (+\$257 millones / US\$0,5 millones)
- menores ingresos en la línea de plataformas debido principalmente de menores ventas en Costa Rica y Ecuador, producto de una alta base de comparación en el año 2009
- menor resultado operacional por \$587 millones (US\$1,1 millones) y EBITDA por \$694 millones (US\$1,3 millones) como consecuencia principalmente del menor margen bruto
- margen operacional de 5,7% y margen EBITDA de 9,8% al finalizar el primer semestre de 2010

TABLA 7 - Negocio en OPLA

(Millones de Ch\$ - MM\$)	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %	
OPLA					
Ingresos	20.904	22.672	-	1.768	-7,8%
Plataformas	9.038	11.836	-	2.798	-23,6%
Servicios TI	9.078	7.535	-	1.543	20,5%
Aplicaciones	2.789	3.302	-	513	-15,5%
Costo de Ventas	- 17.596	- 18.899	-	1.303	-6,9%
Ganancia Bruta	3.309	3.774	-	465	-12,3%
Gastos de Administración	- 2.124	- 2.002	-	122	6,1%
Resultado Operacional	1.185	1.772	-	587	-33,1%
EBITDA	2.052	2.746	-	694	-25,3%
Margen Operacional	5,7%	7,8%			
Margen EBITDA	9,8%	12,1%			

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

(Millones de Ch\$ - MM\$)	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	93.698	85.816	7.883	9,2%
Plataformas	40.192	33.057	7.135	21,6%
Servicios TI	48.818	48.268	550	1,1%
Aplicaciones	4.689	4.491	198	4,4%
Costo de Ventas	- 71.139	- 65.263	- 5.875	9,0%
Ganancia Bruta	22.560	20.553	2.007	9,8%
Gastos de Administración	- 8.078	- 6.683	- 1.395	20,9%
Resultado Operacional	14.482	13.870	612	4,4%
EBITDA	21.339	22.072	733	-3,3%
Margen Operacional	15,5%	16,2%		
Margen EBITDA	22,8%	25,7%		
BRASIL				
Ingresos	74.333	63.439	10.895	17,2%
Plataformas	6.089	313	5.775	1843,1%
Servicios TI	51.944	45.195	6.750	14,9%
Aplicaciones	16.300	17.931	- 1.630	-9,1%
Costo de Ventas	- 57.852	- 51.727	- 6.124	11,8%
Ganancia Bruta	16.482	11.711	4.770	40,7%
Gastos de Administración	- 9.079	- 7.085	- 1.994	28,1%
Resultado Operacional	7.403	4.626	2.777	60,0%
EBITDA	8.686	5.871	2.815	47,9%
Margen Operacional	10,0%	7,3%		
Margen EBITDA	11,7%	9,3%		
MEXICO				
Ingresos	11.006	8.898	2.108	23,7%
Plataformas	2.339	2.396	- 57	-2,4%
Servicios TI	8.373	6.455	1.918	29,7%
Aplicaciones	294	48	246	514,5%
Costo de Ventas	- 8.531	- 6.829	- 1.701	24,9%
Ganancia Bruta	2.475	2.069	407	19,7%
Gastos de Administración	- 1.322	- 1.113	- 209	18,8%
Resultado Operacional	1.153	956	198	20,7%
EBITDA	1.306	1.115	191	17,1%
Margen Operacional	10,5%	10,7%		
Margen EBITDA	11,9%	12,5%		
OPLA				
Ingresos	20.904	22.672	- 1.768	-7,8%
Plataformas	9.038	11.836	- 2.798	-23,6%
Servicios TI	9.078	7.535	1.543	20,5%
Aplicaciones	2.789	3.302	- 513	-15,5%
Costo de Ventas	- 17.596	- 18.899	1.303	-6,9%
Ganancia Bruta	3.309	3.774	465	-12,3%
Gastos de Administración	- 2.124	- 2.002	- 122	6,1%
Resultado Operacional	1.185	1.772	- 587	-33,1%
EBITDA	2.052	2.746	694	-25,3%
Margen Operacional	5,7%	7,8%		
Margen EBITDA	9,8%	12,1%		
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	199.942	180.825	19.117	10,6%
Plataformas	57.657	47.601	10.056	21,1%
Servicios TI	118.213	107.452	10.761	10,0%
Aplicaciones	24.072	25.772	- 1.699	-6,6%
Costo de Ventas	- 155.116	- 142.719	- 12.398	8,7%
Ganancia Bruta	44.826	38.106	6.719	17,6%
Gastos de Administración	- 20.603	- 16.883	- 3.720	22,0%
Resultado Operacional	24.223	21.223	3.000	14,1%
EBITDA	33.384	31.805	1.579	5,0%
Margen Operacional	12,1%	11,7%		
Margen EBITDA	16,7%	17,6%		

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$496.909 millones (US\$908,1 millones) a Jun'10, mostrando un incremento de 9,6% en relación a Dic'09. Esto es consecuencia principalmente del crecimiento de un 18,6% en los activos no corrientes, los cuales totalizan \$237.928 millones (US\$434,8 millones) a Jun'10. Los principales aspectos que explican este aumento son los siguientes:

- ➔ aumento de 35,4% en la Plusvalía, cuyo saldo final llega a \$117.832 millones (US\$215,3 millones), como consecuencia principalmente de la adquisición de las empresas Telsinc, Softeam y Kaizen.
- ➔ alza de 19,6% en Activos por Impuestos Diferidos, totalizando \$15.155 millones (US\$27,7 millones) a Jun'10
- ➔ aumento de 4,4% en el valor neto de Propiedades, Planta y Equipos, alcanzando un valor final de \$53.081 millones (US\$97,0 millones) a Jun'10

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez durante el primer semestre del año 2010, con una liquidez corriente de 2,62 veces y una razón ácida de 1,93 veces. Por su parte, el capital de trabajo disminuye un 8,4% para pasar de \$174.867 millones (US\$319,6 millones) en Dic'09 a \$160.254 millones (US\$292,9 millones) en Jun'10.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$191.383 millones (US\$349,8 millones) a Jun'10, reflejando un alza de 15,1% respecto a Dic'09, como resultado principalmente de un aumento de 26,8% en los pasivos corrientes. Estos pasivos registran un saldo final de \$98.727 millones (US\$180,4 millones) a Jun'10 y sus principales variaciones se presentan a continuación:

- ➔ alza de 46,1% en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, respecto a Dic'09, con un saldo final de \$34.352 millones (US\$62,8 millones) a Jun'10
- ➔ incremento de 62,1% en Ingresos Diferidos, con monto final de \$8.497 millones (US\$15,5 millones)

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del primer semestre de 2010, siendo sus principales indicadores un leverage (D/P) de 0,63 veces y una cobertura de gastos financieros de 12,74 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$302.325 millones (US\$552,5 millones) a Jun'10, lo cual representa un incremento de 6,7% en relación a Dic'09. Este crecimiento se debe, por una parte, a un aumento de \$9.634 millones (US\$ 17,6 millones) en el saldo de la cuenta Otras Reservas, y por otra parte a un aumento de \$9.219 millones (US\$ 16,8 millones) en Ganancias Acumuladas.

En términos de rentabilidad anualizada, el ROE crece en 170 pb respecto a Dic'09 y alcanza un 13,1% a Jun'10, en tanto que el ROA aumenta en 110 pb para llegar a un 8,6% a fines del primer semestre de 2010. Ambos indicadores superan a los registrados a fines del período 2009 como resultado fundamentalmente de la mayor utilidad anualizada en lo que va del ejercicio 2010.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros Consolidados

		Jun-10	Jun-09	Var % Jun-10 Jun-09	Dic-09	Var % Jun-10 Dic-09
Liquidez						
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	2,62	2,27	15,8%	3,25	-19,2%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr.	(veces)	1,93	1,65	17,0%	2,58	-25,3%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	160.254	97.134	65,0%	174.867	-8,4%
Endeudamiento						
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	0,63	0,40	58,5%	0,61	3,1%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,52	0,74	-30,5%	0,47	10,2%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,48	0,26	88,2%	0,53	-9,0%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	12,74	20,34	-37,4%	20,00	-36,3%
Actividad						
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)	(veces)	6,55	7,43	-11,8%	7,07	-7,3%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	54,93	48,45	13,4%	50,94	7,8%
Rentabilidad						
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)	%	13,1%	10,7%	22,7%	11,4%	15,5%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)	%	8,6%	7,5%	13,7%	7,5%	14,2%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)	%	85,1%	72,1%	18,0%	83,6%	1,9%
Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	48	37	29,9%	41	16,9%
Retorno de dividendos (***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	1,2	0,9	31,3%	2,2	-45,3%

(*) Razón ácida. Otros = CxC Entid. Relac.; Pagos Anticipados; CxC por Imptos. Corrientes; Otros Activos Corriente.

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

(***) Cálculos sobre un total de 770.364.679 acciones en Jun-09, y de 771.057.175 acciones en Jun-10 y en Dic-09.

(****) Patrimonio, Activo, Inventario y Act. Operacional promedio se toman para Jun-10 como el valor promedio de los saldos a Jun-10 y a Jun-09; mientras que para Jun-09 como el valor promedio de los saldos a Jun-09 y al 01 de Enero de 2009 (Balance de Apertura IFRS).

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo presenta un valor de \$40.901 millones (US\$74,7 millones) a Jun'10, reflejando una disminución de 13,8% respecto a igual período del año anterior.

Durante el primer semestre de 2010 se genera una disminución neta de efectivo y equivalentes por \$70.710 millones (US\$129,2 millones), que se compara con el aumento neto de \$6.129 millones (US\$ 11,2 millones) registrado en igual semestre del año anterior, y que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- disminución de \$9.182 millones (US\$16,8 millones) en el flujo procedente de actividades de operación producto del mayor requerimiento de capital de trabajo
- aumento por \$77.233 millones (US\$141,1 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión, debido por una parte a las adquisiciones realizadas durante el primer semestre, y por otra parte, a mayores inversiones en instrumentos financieros
- aumento por \$3.334 millones (US\$6,1 millones) en el flujo procedente de actividades de financiación, producto principalmente de un aumento en préstamos de largo plazo

La inversión en capital (CAPEX), sin considerar M&A, asciende a \$11.160 millones (US\$20,4 millones) a Jun'10, y se compone de \$7.930 millones (US\$14,5 millones) invertidos en activo fijo (neto), y de \$3.230 millones (US\$5,9 millones) invertidos en proyectos y productos.

TABLA 10 - Estado de Flujo de Efectivo

SONDA CONSOLIDADO				
(Millones de \$)				
Estado de Flujo de Efectivo	Jun-10	Jun-09	Desv.	Var %
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	16.326	25.508	-9.182	-36,0%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-80.341	-3.107	-77.233	2485,5%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	-8.333	-11.666	3.334	-28,6%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-72.347	10.735	-83.082	-773,9%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	1.637	-4.606	6.243	-135,5%
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-70.710	6.129	-76.839	-1253,8%
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111.611	41.302	70.309	170,2%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.901	47.431	-6.530	-13,8%

5. ANÁLISIS DEL MERCADO

La industria de la Tecnología de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores como son Servicios de TI, Aplicaciones y Plataformas.

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

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto a los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología muy bajos, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 1,5% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 3,0% en promedio mostrado por las naciones desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Para el año 2010, de acuerdo a IDC (International Data Corporation), la inversión total en TI en Latinoamérica llegaría a US\$63.021 millones, con una variación positiva de 5,6% respecto al año 2009, considerando tipos de cambio constantes. Lo anterior resulta destacable al tener en cuenta que se proyecta una variación de 3,8% para la inversión total en TI en el mundo para el año 2010. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, y sus inversiones en TI se estiman en torno a los US\$30 mil millones y US\$12 mil millones respectivamente. En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 28,0% de la inversión anual a servicios TI, un 58,0% a hardware, y un 15,0% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último tiempo, donde los segmentos de servicios TI y software han adquirido paulatinamente mayor relevancia (caso de Brasil), acercando así a Latinoamérica a una distribución de la inversión similar a la de los países desarrollados (40% de inversión destinada a servicios TI aproximadamente).

Las proyecciones de IDC (International Data Corporation) para el año 2011 apuntan a un crecimiento de 7,2% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de US\$67.500 millones, aproximadamente. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 6,2% para la inversión en TI de Latinoamérica para el período 2009-2014. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, junto con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y Medio Oriente. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 9,3% para servicios TI en el período 2009-2014, un CAGR de 3,7% para hardware y uno de 9,1% para software. A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2010-2014 son de 7,6% para Brasil, de 5,9% para México, de 6,4% para Chile, y de 7,3% para Colombia.

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

Riesgo de Litigios

SONDA y sus filiales son actualmente y pueden ser parte en el futuro de diversos litigios, algunos de los cuales involucran cantidades significativas de dinero que, en el evento de ser fallados en contra de la compañía y/o sus filiales pueden provocar efectos adversos importantes en el negocio y condición financiera de SONDA. Más aún, es posible que en relación a algunos proyectos en que participa la compañía, ésta se vea eventualmente involucrada en nuevos litigios, ya sea como demandante o demandada, cuyas cuantías puedan ser significativas. SONDA no puede dar seguridad del resultado de estos litigios, y un resultado adverso puede tener un efecto negativo en el negocio y condición financiera de la compañía. A continuación un detalle acerca de los litigios significativos de SONDA y sus filiales:

1. SONDA S.A.

Juicios relacionados con el Proyecto Transantiago:

a) Con fecha 14 de diciembre de 2006 Sonda S.A. interpuso en 29º Juzgado Civil de Santiago una demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de don Roberto Sone Cisternas, derivados del ejercicio abusivo y de mala fe del derecho de litigar con la intención de obtener un beneficio personal. Con fecha 19 de marzo de 2007 la demanda fue ampliada a Transporte Inteligente Multimodal S.A. (TIMM Chile S.A.). La demanda fue acogida por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008 siendo el demandado condenado a pagar a Sonda la cantidad de \$110 millones más reajustes e intereses. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación por los demandados.

b) Con motivo de la contestación a la demanda presentada por Sonda descrita en el acápite anterior, los demandados a su vez demandaron reconvenzionalmente a Sonda por la cantidad de \$12.950.000.000, y US\$390.000.000, fundados en un supuesto uso de información confidencial y propiedad intelectual e industrial, pretensión que fue rechazada en todas sus partes por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación interpuestos por las demandantes reconvenzionales.

c) Con fecha 07 de enero de 2009, Sonda interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.627.660.080 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos vigente entre las partes. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda por tales servicios. Con fecha 31 de mayo de 2010 se dictó sentencia arbitral que declaró que no existió falla de las prestaciones tecnológicas de SONDA, acoge la demanda interpuesta por ésta, y obligan al AFT a pagar la cantidad demandada más intereses corrientes, cantidades que ya fueron percibidas por SONDA.

d) Con fecha 17 de marzo de 2009, Sonda interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.051.931.649 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos suscrito entre Sonda y el AFT. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda por tales servicios.

e) Con fecha 29 de octubre de 2009, Sonda interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573 correspondiente al valor de los servicios provistos por Sonda S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado.

En opinión de la Administración y de los abogados que representan a la compañía en los juicios pendientes anteriores, existen altas probabilidades de que SONDA obtenga en ellos una sentencia definitiva favorable.

2. FILIALES

2.1. Filiales en Brasil:

Las filiales Sonda Procwork y Sonda do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) por la cantidad total de R\$82,2 millones de Reales, cursada por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto que la totalidad de los servicios de la filial se prestan dentro de su municipio. El impuesto corresponde al impuesto aplicable en Brasil en beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de Sonda alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

2.2. Tecnoglobal:

La Filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$ 353.026,16. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

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.

La información detallada acerca de los litigios significativos de SONDA y sus filiales, y su cuantía, se contiene en notas a los estados financieros consolidados auditados a esa fecha. SONDA y sus filiales pueden ser parte de otros litigios en el futuro que pueden eventualmente involucrar cantidades significativas de dinero que, en el evento de ser fallados en contra de la compañía y/o sus filiales pueden provocar efectos adversos en el negocio y condición financiera de SONDA.

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.

Riesgo asociado al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT)

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$140 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de

SONDA S. A.

Análisis Razonado

Período: 01-Ene-10 al 30-Jun-10

coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2007 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha. Con posterioridad a ello, SONDA ha iniciado en contra del AFT tres arbitrajes, dos de los cuales se encuentran en actual tramitación y uno terminó por sentencia ejecutoriada favorable a SONDA, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el futuro. Un eventual resultado adverso de estas gestiones puede tener efectos adversos en el negocio y resultados operacionales de SONDA.

Riesgo en Filiales y Coligadas

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

Riesgo Proveedores

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

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. Al 30 de junio 2010, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.794 millones (US\$10,6 millones). 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 resultado operacional de SONDA.

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 operacionales de SONDA.

Riesgo País

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados operacionales 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 operacionales de SONDA.

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 operacionales de SONDA.

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 operacionales 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 los principales activos y obligaciones de la compañía, 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.

Riesgo de Tasa de interés

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

Por el lado de los pasivos no corrientes, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto al 30 de junio de 2010 es de \$1.959 millones (US\$3,6 millones) con los bancos Santander, BCI y Estado. El propósito de este crédito ha sido financiar la adquisición de activos relacionados al contrato de operador tecnológico del AFT (Administrador Financiero del Transantiago). Este crédito fue tomado a cuatro años y su vencimiento es en el año 2010. De la misma forma, en Diciembre de 2009, SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 UF cada uno.

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 perdidas 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 menos del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

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 fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operaciones normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, SONDA contaba con un saldo de efectivo y efectivo equivalente de M\$ 40.900.993 y M\$ 111.611.075, respectivamente, el cual se encuentra compuesto por efectivos, saldos bancarios, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija.

7. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

- Activo Fijo
- Goodwill
- Activos Intangibles
- Inversiones en sociedades Filiales y Asociadas
- Otros activos no corrientes

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

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

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

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