

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de enero del 2010 y el 31 de marzo del 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 marzo de 2010 (1 US\$= 524,46 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA presenta ingresos consolidados por \$88.452 millones (US\$168,7 millones) al concluir el primer trimestre de 2010, lo cual representa un incremento de 1,1% respecto a igual período del año anterior. El Resultado operacional¹ alcanza los \$10.768 millones (US\$20,5 millones) y el EBITDA² llega a \$15.262 millones (US\$29,1 millones), reflejando crecimientos de 11,7% y de 2,8% respectivamente en relación a Mar'09. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora, totaliza \$9.637 millones (US\$18,4 millones) a Mar'10, con un incremento de 27,9% respecto a igual período anterior.

La compañía continúa incrementando su rentabilidad al registrar un ROE de 13,9% a Mar'10, que supera en 250 pb al obtenido en Dic'09, y un ROA de 9,2% que sobrepasa en 170 pb al registrado a fines del año 2009. Estos aumentos han sido impulsados por una mayor rentabilidad en las operaciones de Chile, Brasil y México durante el primer trimestre de 2010, junto a un mejor resultado en otras partidas de la operación.

Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento se mantienen en niveles que denotan una adecuada holgura y una sólida posición financiera. Es así como el indicador de liquidez corriente llega a 3,19 veces en Mar'10, en tanto que la razón de endeudamiento alcanza las 0,59 veces y el indicador de cobertura de gastos financieros es de 13,74 veces.

Resumen de aspectos destacados:

- Continúa mejora en márgenes mostrada en el año 2009, con un margen bruto que pasa de un 20,9% en Mar'09 a un 22,6% en Mar'10, en tanto que el margen operacional pasa de 11,0% a 12,2%, y el margen EBITDA aumenta a 17,3% en Mar'10; análogamente, el margen neto aumenta en 230 pb para llegar a un 10,9%
- Crecimiento de 30,9% en el resultado operacional y de 21,5% en el EBITDA en Brasil, con mejoras de 210 pb en el margen operacional y de 200 pb en el margen EBITDA respecto a Mar'09, para llegar a niveles de 8,2% y 10,1% respectivamente
- Incremento de 19,8% en los ingresos provenientes de las operaciones en México, generando a su vez un 22,2% de alza en el resultado operacional y una mejora de 19,6% en el EBITDA a Mar'10
- Las operaciones fuera de Chile aumentan en 30 pb su margen EBITDA para llegar a un 9,4% a Mar'10 y contribuyen con el 27,2% del EBITDA consolidado
- Incremento de 2,4% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período anterior, presentando un valor total de \$54.901 millones (US\$104,7 millones) a Mar'10
- Aumento de 6,5% en los ingresos del negocio de plataformas, con ingresos totales por \$22.200 millones (US\$42,3 millones)
- Negocios cerrados por un total de US\$180,9 millones durante el primer trimestre de 2010, superando en un 35,5% al nivel generado en igual período del año 2009, destacando el aumento en el cierre de negocios en contratos de Servicios TI, los cuales crecen en un 53,8%
- SONDA mantuvo 100% operativo sus Datacenters durante y después del terremoto ocurrido en la zona centro-sur de Chile el pasado 27 de febrero, manteniendo su normal operación en esta grave contingencia, al igual que el resto de las instalaciones a lo largo del país, las que no se vieron mayormente afectadas.

¹ Resultado Operacional: Ganancia Bruta - Gasto de Administración

² EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
SONDA S.A.				
Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	mar-10	mar-09	Desv.	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	88.452	87.472	980	1,1%
Costos de Ventas	-68.500	-69.165	665	-1,0%
Ganancia Bruta	19.951	18.307	1.645	9,0%
Gastos de Administración	-9.184	-8.663	-521	6,0%
Resultado Operacional	10.768	9.644	1.124	11,7%
Depreciaciones y Amortizaciones	4.495	5.198	-703	-13,5%
EBITDA	15.262	14.841	421	2,8%
Otros Ingresos, por función	516	1.419	-904	-63,7%
Ingresos Financieros	1.572	812	760	93,6%
Costos Financieros	-1.111	-822	-289	35,2%
Diferencias de Cambio	1.745	758	988	130,4%
Resultados por Unidades de Reajuste	37	-1.138	1.175	-103,3%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-681	-591	-90	15,3%
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	12.846	10.082	2.764	27,4%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-2.888	-2.170	-717	33,1%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	9.959	7.912	2.047	25,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria	322	374	-53	-14,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	9.637	7.537	2.099	27,9%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-10	dic-09	Desv.	Var.%
Activos	468.458	453.282	15.176	3,3%
Total Activos Corrientes en Operación	267.401	252.735	14.667	5,8%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	90.678	111.611	-20.933	-18,8%
Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar	73.567	74.257	-690	-0,9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	22.338	19.699	2.639	13,4%
Inventarios	18.223	12.935	5.288	40,9%
Otros Activos, Corriente	62.595	34.232	28.363	82,9%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	51.709	50.841	868	1,7%
Propiedades de Inversión	3.432	3.439	-7	-0,2%
Activos Intangibles y Plusvalía	114.000	112.843	1.157	1,0%
Otros Activos, No Corriente	31.916	33.424	-1.509	-4,5%
Pasivos	172.697	166.294	6.403	3,9%
Total Pasivos Corrientes	83.894	77.868	6.026	7,7%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	9.705	10.928	-1.223	-11,2%
Otros Pasivos, Corriente	74.189	66.940	7.249	10,8%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	71.094	70.795	299	0,4%
Otros Pasivos, No Corriente	17.710	17.631	79	0,4%
Participaciones Minoritarias	3.074	3.516	-442	-12,6%
Patrimonio Neto de Controladora	292.687	283.472	9.214	3,3%
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	468.458	453.282	15.176	3,3%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$88.452 millones (US\$168,7 millones) al concluir el primer trimestre de 2010. Ello representa un crecimiento de un 1,1% respecto al nivel mostrado en igual período anterior, explicado fundamentalmente por las siguientes variaciones:

- ➔ incremento de 2,4% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período anterior, presentando un valor total de \$54.901 millones (US\$104,7 millones) a Mar'10, como consecuencia principalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de servicios profesionales (+\$1.766 millones equivalentes a US\$3,4 millones), debido en gran parte nuevos negocios desarrollados en Brasil, México y OPLA
 - mayores ingresos por concepto de servicios de soporte (+\$530 millones equivalentes a US\$1,0 millón), principalmente generados en las operaciones de Brasil y OPLA
- ➔ aumento de 6,5% en los ingresos del negocio de plataformas, con ingresos totales por \$22.200 millones (US\$42,3 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$892 millones equivalentes a US\$1,7 millones), debido en gran medida a nuevos negocios cerrados en Chile
 - mayores ingresos por concepto de arriendo de hardware y software (+\$316 millones equivalentes a US\$0,6 millones), como resultado principalmente de mayores ventas en Chile
- ➔ línea de aplicaciones con ingresos totales por \$11.350 millones (US\$21,6 millones) a Mar'10, mostrando una disminución de 12,7% respecto a Mar'09, producto fundamentalmente de:
 - menores ingresos por concepto de soporte e implantación (-\$2.456 millones equivalentes a US\$4,7 millones), debido en gran parte a una menor actividad comercial en OPLA
 - menores ingresos por concepto de desarrollo de software (-\$1.456 millones equivalentes a US\$2,8 millones), básicamente en Brasil
 - mayores ingresos por concepto de ventas de licencias (+\$2.282 millones equivalentes a US\$4,4 millones), producto en gran medida de nuevos negocios cerrados en Brasil

En cuanto a la distribución de los ingresos según las líneas de negocio, cabe señalar que la línea de servicios TI contribuye con un 62,1% de los ingresos consolidados registrados durante el primer trimestre de 2010, la línea de aplicaciones aporta un 12,8% y la línea de plataformas genera el 25,1% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos en Millones Ch\$	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	22.200	20.835	1.365	6,5%
Servicios TI	54.901	53.639	1.262	2,4%
Aplicaciones	11.350	12.997	-1.647	-12,7%
Total	88.452	87.472	980	1,1%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	25,1%	23,8%		
Servicios TI	62,1%	61,3%		
Aplicaciones	12,8%	14,9%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado acumula un valor de \$68.500 millones (US\$130,6 millones) a Mar'10 y registra una reducción de 1,0% respecto a igual período anterior, como resultado principalmente de menores costos provenientes de las operaciones en Brasil y OPLA.

Los gastos de administración presentan un total de \$9.184 millones (US\$17,5 millones) a Mar'10, con un alza de 6,0% en relación a Mar'09, como consecuencia fundamentalmente de mayores gastos en Chile y México.

TABLA 3 - Estado de Resultados Integrales

SONDA CONSOLIDADO	Millones de Ch\$ (MM\$)			
	ANUAL			
ESTADO DE RESULTADOS	mar-10	mar-09	DESV.	Var.%
Ingresos de Actividades Ordinarias	88.452	87.472	980	1,1%
Costo de Ventas	-68.500	-69.165	665	-1,0%
Ganancia Bruta	19.951	18.307	1.645	9,0%
Gastos de Administración	-9.184	-8.663	-521	6,0%
Resultado Operacional	10.768	9.644	1.124	11,7%
EBITDA	15.262	14.841	421	2,8%
Ganancia atribuible a Controladora	9.637	7.537	2.099	27,9%
INDICADORES	%	%		
Margen Bruto	22,6%	20,9%		
Margen Operacional	12,2%	11,0%		
Margen EBITDA	17,3%	17,0%		
Margen Neto	10,9%	8,6%		

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional registra un valor de \$10.768 millones (US\$20,5 millones) a Mar'10, lo cual representa un incremento de 11,7% respecto al primer trimestre del año 2009. Este aumento se explica en gran medida por los mayores resultados aportados por las operaciones en Chile, Brasil y México. Por otro lado, el margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a un 22,6%, lo que se traduce en un alza de 170 pb respecto a Mar'09, en tanto que el margen operacional crece en 120 pb para alcanzar un 12,2%.

El EBITDA presenta un monto total de \$15.262 millones (US\$29,1 millones) a Mar'10, reflejando un aumento de 2,8% en relación a igual período anterior, producto principalmente de los mejores resultados obtenidos en Brasil, Chile y México. Por su parte, el margen EBITDA se incrementa en 30 pb y alcanza un 17,3% a Mar'10.

OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN (EXCLUYENDO GASTOS DE ADMINISTRACION)

El total de otras partidas de la operación, excluyendo los gastos de administración, registra un alza de 374,3% en relación a Mar'09 al pasar de \$438 millones (US\$0,8 millones) a \$ 2.079 millones (US\$4,0 millones) a Mar'10. Esta variación positiva se debe en gran medida a los siguientes factores:

- ➔ mayores ingresos financieros por \$760 millones (US\$1,4 millones) en relación a Mar'09, con valor total de \$1.572 millones (US\$3,0 millones) a Mar'10

- mejor resultado por \$1.175 millones (US\$2,2 millones) por concepto de unidades de reajuste, con un saldo positivo de \$37 millones (US\$0,1 millones) a Mar'10
- utilidad generada por \$988 millones (US\$1,9 millones) por concepto de diferencias de cambio, determinando un saldo positivo de \$1.745 millones (US\$3,3 millones) a Mar'10

GANANCIA DEL PERIODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$9.637 millones (US\$18,4 millones) a Mar'10, lo cual representa un crecimiento de 27,9% en relación a igual período anterior. Dicho aumento es explicado principalmente por el mejor margen bruto obtenido durante el primer trimestre de 2010, favorecido además por un mejor resultado asociado a las otras partidas de la operación. De esta forma, el margen neto se incrementa en 230 pb al pasar de un 8,6% en Mar'09 a un 10,9% en Mar'10.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ➔ ingresos por \$44.496 millones (US\$84,8 millones) a Mar'10, reflejando un incremento de 5,8% respecto al nivel registrado en igual período anterior, producto principalmente de mayores ingresos de la línea de plataformas (+18,5%)
- ➔ crecimiento de 15,6% en el resultado operacional, llegando a \$7.692 millones (US\$14,7 millones) al finalizar el primer trimestre de 2010, como consecuencia de los mayores ingresos registrados en el período
- ➔ aumento de 3,9% en el EBITDA, totalizando \$11.124 millones (US\$21,2 millones) y reflejando en parte la mejora operacional a Mar'10
- ➔ incremento de 150 pb en el margen operacional para llegar a un 17,3% a Mar'10, y margen EBITDA de 25,0%

TABLA 4 - Negocio en Chile

(Millones de Ch\$ - MM\$)	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	44.496	42.042	2.454	5,8%
Plataformas	18.458	15.582	2.875	18,5%
Servicios TI	23.754	24.133	380	-1,6%
Aplicaciones	2.285	2.327	41	-1,8%
Costo de Ventas	- 33.187	- 32.213	974	3,0%
Ganancia Bruta	11.310	9.829	1.480	15,1%
Gastos de Administración	- 3.617	- 3.176	441	13,9%
Resultado Operacional	7.692	6.653	1.039	15,6%
EBITDA	11.124	10.708	416	3,9%
Margen Operacional	17,3%	15,8%		
Margen EBITDA	25,0%	25,5%		

BRASIL

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

- ➔ ingresos por \$30.902 millones (US\$58,9 millones) a Mar'10, con una disminución de 2,4% respecto a igual período anterior, producto fundamentalmente de menores ingresos provenientes de la línea de aplicaciones
- ➔ crecimiento de 2,2% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$23.007 millones (US\$ 43,9 millones) a Mar'10, producto de un mayor volumen de negocios relacionados con servicios profesionales
- ➔ incremento de 30,9% en el resultado operacional y de 21,5% en el EBITDA, con totales de \$2.536 millones (US\$4,8 millones) y de \$3.106 millones (US\$5,9 millones) respectivamente, como consecuencia de una mayor ganancia bruta y de ahorros generados en gastos de administración y ventas
- ➔ aumento de 210 pb en el margen operacional y de 200 pb en el margen EBITDA a Mar'10, para alcanzar niveles de 8,2% y 10,1% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

(Millones de Ch\$ - MM\$)	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %
BRASIL				
Ingresos	30.902	31.664 -	762	-2,4%
Plataformas	163	151	12	7,8%
Servicios TI	23.007	22.520	487	2,2%
Aplicaciones	7.732	8.994 -	1.261	-14,0%
Costo de Ventas	- 24.481 -	25.752	1.271	-4,9%
Ganancia Bruta	6.421	5.913	508	8,6%
Gastos de Administración	- 3.885 -	3.975	90	-2,3%
Resultado Operacional	2.536	1.937	599	30,9%
EBITDA	3.106	2.556	550	21,5%
Margen Operacional	8,2%	6,1%		
Margen EBITDA	10,1%	8,1%		

MÉXICO

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

- crecimiento de 19,8% en ingresos, totalizando \$4.674 millones (US\$8,9 millones) a Mar'10, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la línea de servicios TI (+24,2%), especialmente servicios profesionales y outsourcing, y de la línea de aplicaciones (+517,8%), básicamente servicios de mantenimiento de licencias SAP
- aumento de 22,2% en el resultado operacional, con un valor final de \$424 millones (US\$0,8 millones) al término del primer trimestre de 2010, como resultado fundamentalmente de un mayor margen bruto
- alza de 19,6% en el EBITDA, con un monto total de \$493 millones (US\$0,9 millones) a Mar'10
- margen operacional de 9,1% y margen EBITDA de 10,6% a Mar'10, mostrando niveles similares a los obtenidos en igual período anterior

TABLA 6 - Negocio en México

(Millones de Ch\$ - MM\$)	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %
MEXICO				
Ingresos	4.674	3.902	772	19,8%
Plataformas	366	609 -	243	-39,9%
Servicios TI	4.036	3.249	787	24,2%
Aplicaciones	272	44	228	517,8%
Costo de Ventas	- 3.598 -	3.058 -	540	17,7%
Ganancia Bruta	1.076	844	232	27,4%
Gastos de Administración	- 652 -	497 -	155	31,1%
Resultado Operacional	424	347	77	22,2%
EBITDA	493	412	81	19,6%
Margen Operacional	9,1%	8,9%		
Margen EBITDA	10,6%	10,6%		

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 \$8.379 millones (US\$16,0 millones) a Mar'10, con una variación de -15,0% en relación a Mar'09, como consecuencia de mayores ingresos provenientes de la línea de servicios TI (+9,8%) compensados por menores ingresos en las líneas de plataformas (-28,5%) y de aplicaciones (-35,0%)

- ➔ mayores ingresos de la línea de servicios TI provenientes principalmente de Colombia (+\$503 millones equivalentes a US\$1,0 millón), de Costa Rica (+\$118 millones equivalentes a US\$0,2 millones), y de Perú (+\$102 millones equivalentes a US\$0,2 millones)
- ➔ menores ingresos en la línea de plataformas producto principalmente de una menor actividad comercial en Ecuador (-\$482 millones equivalentes a US\$0,9 millones) y Argentina (-\$266 millones equivalentes a US\$0,5 millones)
- ➔ resultado operacional por \$115 millones (US\$0,2 millones) y EBITDA de \$539 millones (US\$1,0 millón) a Mar'10, como consecuencia de menores ingresos unidos a mayores costos y gastos incurridos en la implementación de nuevos proyectos adjudicados durante los últimos meses
- ➔ margen operacional de 1,4% y margen EBITDA de 6,4% al finalizar el primer trimestre de 2010

TABLA 7 - Negocio en OPLA

(Millones de Ch\$ - MM\$)	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %	
OPLA					
Ingresos	8.379	9.863 -	1.484	-15,0%	
Plataformas	3.213	4.493 -	1.280	-28,5%	
Servicios TI	4.105	3.737	368	9,8%	
Aplicaciones	1.061	1.633 -	572	-35,0%	
Costo de Ventas	-	7.235 -	8.143	908	-11,2%
Ganancia Bruta	1.145	1.720 -	575	-33,5%	
Gastos de Administración	-	1.029 -	1.014 -	16	1,6%
Resultado Operacional	115	707 -	591	-83,7%	
EBITDA	539	1.165 -	626	-53,7%	
Margen Operacional	1,4%	7,2%			
Margen EBITDA	6,4%	11,8%			

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

(Millones de Ch\$ - MM\$)	mar-10	mar-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	44.496	42.042	2.454	5,8%
Plataformas	18.458	15.582	2.875	18,5%
Servicios TI	23.754	24.133	380	-1,6%
Aplicaciones	2.285	2.327	41	-1,8%
Costo de Ventas	- 33.187	- 32.213	974	3,0%
Ganancia Bruta	11.310	9.829	1.480	15,1%
Gastos de Administración	- 3.617	- 3.176	441	13,9%
Resultado Operacional	7.692	6.653	1.039	15,6%
EBITDA	11.124	10.708	416	3,9%
Margen Operacional	17,3%	15,8%		
Margen EBITDA	25,0%	25,5%		
BRASIL				
Ingresos	30.902	31.664	762	-2,4%
Plataformas	163	151	12	7,8%
Servicios TI	23.007	22.520	487	2,2%
Aplicaciones	7.732	8.994	1.261	-14,0%
Costo de Ventas	- 24.481	- 25.752	1.271	-4,9%
Ganancia Bruta	6.421	5.913	508	8,6%
Gastos de Administración	- 3.885	- 3.975	90	-2,3%
Resultado Operacional	2.536	1.937	599	30,9%
EBITDA	3.106	2.556	550	21,5%
Margen Operacional	8,2%	6,1%		
Margen EBITDA	10,1%	8,1%		
MEXICO				
Ingresos	4.674	3.902	772	19,8%
Plataformas	366	609	243	-39,9%
Servicios TI	4.036	3.249	787	24,2%
Aplicaciones	272	44	228	517,8%
Costo de Ventas	- 3.598	- 3.058	540	17,7%
Ganancia Bruta	1.076	844	232	27,4%
Gastos de Administración	- 652	- 497	155	31,1%
Resultado Operacional	424	347	77	22,2%
EBITDA	493	412	81	19,6%
Margen Operacional	9,1%	8,9%		
Margen EBITDA	10,6%	10,6%		
OPLA				
Ingresos	8.379	9.863	1.484	-15,0%
Plataformas	3.213	4.493	1.280	-28,5%
Servicios TI	4.105	3.737	368	9,8%
Aplicaciones	1.061	1.633	572	-35,0%
Costo de Ventas	- 7.235	- 8.143	908	-11,2%
Ganancia Bruta	1.145	1.720	575	-33,5%
Gastos de Administración	- 1.029	- 1.014	16	1,6%
Resultado Operacional	115	707	591	-83,7%
EBITDA	539	1.165	626	-53,7%
Margen Operacional	1,4%	7,2%		
Margen EBITDA	6,4%	11,8%		
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	88.452	87.472	980	1,1%
Plataformas	22.200	20.835	1.365	6,5%
Servicios TI	54.901	53.639	1.262	2,4%
Aplicaciones	11.350	12.997	1.647	-12,7%
Costo de Ventas	- 68.500	- 69.165	665	-1,0%
Ganancia Bruta	19.951	18.307	1.645	9,0%
Gastos de Administración	- 9.184	- 8.663	521	6,0%
Resultado Operacional	10.768	9.644	1.124	11,7%
EBITDA	15.262	14.841	421	2,8%
Margen Operacional	12,2%	11,0%		
Margen EBITDA	17,3%	17,0%		

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$468.458 millones (US\$893,2 millones) a Mar'10, mostrando un incremento de 3,3% en relación a Dic'09. Ello es consecuencia fundamentalmente del 5,8% de crecimiento en los activos corrientes, los cuales totalizan \$267.401 millones (US\$509,9 millones) a Mar'10. Los principales aspectos que explican este aumento son los siguientes:

- ➔ aumento de 153,8% en el saldo de otros activos financieros corrientes, cuyo valor final llega a \$39.070 millones (US\$74,5 millones), como consecuencia principalmente de una mayor disponibilidad de fondos invertidos en distintos instrumentos financieros
- ➔ alza de 40,9% en la cuenta de inventarios por mayor volumen de negocios y proyectos en ejecución, totalizando \$18.223 millones (US\$34,7 millones) a Mar'10
- ➔ aumento de 25,8% en el saldo de activos por impuestos corrientes, con un valor final de \$15.655 millones (US\$29,8 millones) a Mar'10

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez durante el primer trimestre del año 2010, con una liquidez corriente de 3,19 veces y una razón ácida de 2,42 veces. Por su parte, el capital de trabajo presenta un alza de 4,9% al pasar de \$174.867 millones (US\$333,4 millones) en Dic'09 a \$183.508 millones (US\$349,9 millones) en Mar'10.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$172.697 millones (US\$329,3 millones) a Mar'10, reflejando un alza de 3,9% respecto a Dic'09, como resultado principalmente de un aumento de 7,7% en los pasivos corrientes. Estos pasivos registran un saldo final de \$83.894 millones (US\$160,0 millones) a Mar'10 y sus principales variaciones se presentan a continuación:

- ➔ alza de 45,6% en los pasivos por impuestos corrientes respecto a Dic'09, con un saldo final de \$7.890 millones (US\$15,0 millones) a Mar'10
- ➔ incremento de 23,8% en la cuenta de otros pasivos no financieros corrientes, con monto final de \$27.137 millones (US\$51,7 millones), reflejando principalmente los mayores saldos por concepto de ingresos diferidos y de dividendos por pagar en relación a Dic'09

El nivel de endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles reducidos durante el primer trimestre de 2010, con un leverage (D/P) de 0,59 veces a Mar'10 y una cobertura de gastos financieros de 13,74 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado alcanza un valor de \$292.687 millones (US\$558,1 millones) a Mar'10, lo cual representa un incremento de 3,3% en relación a Dic'09. Este crecimiento se debe fundamentalmente a una mejora de 76,3% en el saldo de la cuenta otras reservas, la cual pasa de una pérdida por \$16.336 millones (US\$31,1 millones) a Dic'09 a una por \$3.874 millones (US\$7,4 millones) a Mar'10.

En términos de rentabilidad anualizada, el ROE crece en 250 pb respecto a Dic'09 y alcanza un 13,9% a Mar'10, en tanto que el ROA aumenta en 170 pb para llegar a un 9,2% a fines del primer trimestre 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

		mar-10	mar-09	Var % mar-10 mar-09	dic-09	Var % mar-10 dic-09
Liquidez						
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	3,19	2,24	42,1%	3,25	-1,8%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (**)) / Pas.Corr.	(veces)	2,42	1,65	46,2%	2,58	-6,5%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	183.508	96.682	89,8%	174.867	4,9%
Endeudamiento						
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	0,59	0,40	46,4%	0,61	-3,9%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,49	0,74	-33,9%	0,47	3,7%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,51	0,26	94,3%	0,53	-3,3%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	13,74	18,06	-23,9%	20,00	-31,3%
Actividad						
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio)	(veces)	5,81	6,45	-9,9%	7,07	-17,8%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	61,96	55,80	11,0%	50,94	21,6%
Rentabilidad						
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.)	%	13,9%	11,3%	22,8%	11,4%	22,1%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio)	%	9,2%	7,9%	15,8%	7,5%	22,6%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio)	%	76,3%	65,3%	16,8%	83,6%	-8,7%
Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	50	39	27,7%	41	22,2%
Retorno de dividendos (***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	2,1	4,7	-55,1%	2,2	-3,0%

(*) 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 Mar-09, y de 771.057.175 acciones en Mar-10 y en Dic-09.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo presenta un valor de \$90.678 millones (US\$172,9 millones) a Mar'10, reflejando un incremento de 72,9% respecto a igual período del año anterior.

Durante el primer trimestre de 2010 se genera una disminución neta de efectivo y equivalentes por \$20.933 millones (US\$39,9 millones), que se compara con el aumento neto de \$11.145 millones (US\$ 21,2 millones) registrado en igual trimestre del año anterior, y que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- ➔ aumento por \$25.975 millones (US\$49,5 millones) en el flujo destinado a actividades de inversión, debido principalmente a las inversiones en instrumentos financieros y en el fondo de inversión privado SONDA
- ➔ disminución de \$14.541 millones (US\$27,7 millones) en el flujo procedente de actividades de operación como resultado de la mayor actividad y por ende del mayor requerimiento de capital de trabajo
- ➔ reducción por \$2.961 millones (US\$5,6 millones) en el flujo utilizado en actividades de financiación, producto en gran medida de menores pagos de préstamos realizados durante el primer trimestre de 2010

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$3.867 millones (US\$7,4 millones) a Mar'10, y se compone de \$3.147 millones (US\$6,0 millones) invertidos en activo fijo (neto), y de \$721 millones (US\$1,4 millones) invertidos en proyectos y productos.

TABLA 10 - Estado de Flujo de Efectivo

SONDA CONSOLIDADO				
(Millones de \$)				
Estado de Flujo de Efectivo	mar-10	mar-09	Desv.	Var %
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	7.751	22.292	-14.541	-65,2%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-27.005	-1.030	-25.975	2521,1%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	-2.037	-4.998	2.961	-59,2%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-21.291	16.264	-37.555	-230,9%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	358	-5.119	5.477	-107,0%
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-20.933	11.145	-32.078	-287,8%
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111.611	41.302	70.309	170,2%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	90.678	52.447	38.231	72,9%

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 2009, la inversión total en TI en Latinoamérica se estima en US\$62.486 millones, con una variación positiva de 1,6% respecto al año 2008, considerando tipos de cambio constantes. Lo anterior resulta destacable al tener en cuenta que se proyecta una variación de -3,1% para la inversión total en TI en el mundo para el año 2009. 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\$13 mil millones respectivamente. En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 30,0% de la inversión anual a servicios TI, un 56,0% a hardware, y un 14,0% 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).

Según información de IDC (International Data Corporation), las proyecciones actualizadas para el año 2010 apuntan a un crecimiento de 6,3% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de US\$66.400 millones aproximadamente. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,4% para la inversión en TI de Latinoamérica para el período 2009-2013. 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 9,2% para servicios TI en el período 2009-2013, un CAGR de 6,8% para hardware y uno de 6,0% para software. A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2009-2013 son de 9,2% para Brasil, de 5,4% para México, de 6,5% para Chile, y de 8,9% 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.

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 anteriores, existen altas probabilidades de que SONDA obtenga en ellos una sentencia definitiva favorable.

2. FILIALES

2.1. Filiales en Brasil:

Las filiales en 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\$80,9 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 31-Mar-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 que se encuentran en actual tramitación, 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 31 de marzo de 2010, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.699 millones (US\$10,9 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.

A la fecha la Compañía mantiene vigente tres operaciones forwards de tipo de cambio por un total de US\$ 53,5 millones, cuya contratación se determinó en función del análisis realizado del descalce entre ingresos y costos durante el normal funcionamiento del negocio.

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 de largo plazo, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto al 31 de marzo de 2010 es de \$3.919 millones (US\$7,5 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.

Riesgo de crédito

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

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

Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan 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 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, SONDA contaba con un saldo de efectivo y efectivo equivalente de M\$ 90.677.955 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 de largo plazo (Proyectos)

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