

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 2011 y el 30 de Junio de 2011. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS). Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Junio de 2011 (1 US\$= 468, 15 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

Al concluir el primer semestre de 2011, SONDA reporta ingresos consolidados por \$259.029 millones (US\$553,3 millones), con un incremento de un 29,6% respecto a igual período del año anterior. En tanto la ganancia operacional¹ llega a \$32.268 millones (US\$68,9 millones) y el EBITDA² a \$42.310 millones (US\$90,4 millones), reflejando crecimientos de 33,2% y de 26,7%, respectivamente en relación al primer semestre del año 2010. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora llega a \$21.619 millones (US\$46,2 millones), con un incremento de un 17,3% respecto a igual período del año anterior.

El ROE anualizado obtenido por SONDA a Jun'11 alcanza un 14,4%, lo que representa un alza de 180 pb en relación al obtenido a Jun'10. En tanto el ROA alcanzado fue de 8,1%, lo que corresponde a un aumento de 30 pb en relación a igual período del año anterior.

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 1,95 veces, la razón de endeudamiento financiero alcanza las 0,34 veces y la cobertura de gastos financieros llega a 8,53 veces.

Otros aspectos destacados:

- Las operaciones fuera de Chile muestran un significativo crecimiento en ingresos y resultados. En efecto, los ingresos generados por estas operaciones alcanzan la cifra de US\$ 333,2 millones representando un 60,2% de los ingresos consolidados y creciendo en un 46,8% respecto a Jun'10, mientras que la ganancia operacional crece un 35,6% y el EBITDA un 39,6%.
- Cabe destacar que durante el primer semestre de 2011, los ingresos en Brasil crecieron en un 34,5%, respecto a igual período del año anterior alcanzando la cifra de US\$ 213,5 millones. Brasil muestra además un crecimiento de 26,5% en su ganancia operacional y de un 28,3% en el EBITDA.
- En México por su parte, los ingresos presentan un incremento de un 180,6% alcanzando la cifra de US\$ 66,0 millones, generando a su vez un alza de 129,6% y 160,8% en la ganancia operacional y EBITDA respectivamente.
- A nivel consolidado el margen operacional pasa de un 12,1% a Jun'10 a un 12,5% a Jun'11. En tanto el margen EBITDA pasa de un 16,7% a un 16,3% en el mismo período.
- Significativo aumento en el volumen de negocios cerrados en el primer semestre 2011, los cuales alcanzaron la cifra de US\$ 705,8 millones, con un crecimiento de un 98,3% en relación al mismo período del año anterior. Dentro de este crecimiento destaca el aumento en el volumen de cierres de negocio de la línea de Servicios TI, el cual creció un 136,8% respecto a igual periodo de 2010.

¹ Ganancia Operacional: Ganancia Bruta - Gasto de Administración

² EBITDA: Ganancia 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	jun-11	jun-10	Desv.	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	259,029	199,942	59,087	29.6%
Costos de Ventas	-202,624	-155,116	-47,508	30.6%
Ganancia Bruta	56,405	44,826	11,579	25.8%
Gastos de Administración	-24,136	-20,603	-3,534	17.2%
Ganancia Operacional	32,268	24,223	8,045	33.2%
Depreciaciones y Amortizaciones	10,041	9,161	880	9.6%
EBITDA	42,310	33,384	8,926	26.7%
Otros Ingresos, por función	841	755	86	11.4%
Ingresos Financieros	4,036	2,077	1,959	94.3%
Costos Financieros	-4,271	-2,870	-1,401	48.8%
Diferencias de Cambio	806	1,001	-195	-19.5%
Resultados por Unidades de Reajuste	-989	-317	-672	212.0%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-3,309	-1,792	-1,518	84.7%
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	29,382	23,077	6,304	27.3%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-6,800	-3,943	-2,857	72.4%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	22,581	19,134	3,448	18.0%
Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria	962	696	265	38.1%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	21,619	18,437	3,182	17.3%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	jun-11	dic-10	Desv.	Var.%
Activos	547,017	524,926	22,090	4.2%
Total Activos Corrientes en Operación	257,791	269,632	-11,841	-4.4%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,090	21,121	-4,031	-19.1%
Inversiones Financieras	50,557	65,135	-14,578	-22.4%
Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar	111,460	108,267	3,193	2.9%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	15,888	14,611	1,277	8.7%
Inventarios	25,544	28,093	-2,549	-9.1%
Otros Activos, Corriente	37,252	32,405	4,847	15.0%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	63,062	59,137	3,924	6.6%
Propiedades de Inversión	3,552	3,410	142	4.2%
Activos Intangibles y Plusvalía	160,237	152,800	7,437	4.9%
Otros Activos, No Corriente	62,375	39,947	22,428	56.1%
Pasivos	233,004	230,031	2,973	1.3%
Total Pasivos Corrientes	131,868	132,647	-779	-0.6%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	28,249	12,610	15,639	124.0%
Otros Pasivos, Corriente	103,619	120,037	-16,418	-13.7%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	76,049	71,636	4,413	6.2%
Otros Pasivos, No Corriente	25,087	25,748	-661	-2.6%
Participaciones Minoritarias	3,085	3,569	-485	-13.6%
Patrimonio Neto de Controladora	310,929	291,326	19,602	6.7%
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	547,017	524,926	22,090	4.2%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$259.029 millones (US\$ 553,3 millones) al concluir el primer semestre de 2011. Ello representa un crecimiento de un 29,6% respecto al nivel mostrado en igual período del año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ incremento de 21,9% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación los primeros 6 meses de 2010, con \$144.159 millones (US\$307,9 millones) a Jun'11, consecuencia principalmente de:
 - alza de 48,6% en ingresos por concepto de servicios de soporte TI (+\$13.751 millones / US\$29,4 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y México
 - mayores ingresos (+11,0%) por concepto de servicios Outsourcing (+\$6.140 millones / US\$13,1 millones), debido en gran parte a nuevos contratos en Brasil, Chile y México.
- ➔ aumento de 51,8% en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$87.546 millones (US\$187,0 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos generados principalmente por concepto de venta de plataformas de valor (+\$23.880 millones / US\$ 51,0 millones) en México y Brasil.
- ➔ línea de aplicaciones con ingresos totales por \$27.325 millones (US\$58,4 millones) a Jun'11, un 13,5% mayor que lo obtenido a Jun'10, debido principalmente a mayores ingresos en Desarrollo y Mantenimiento de software propio en Brasil (+\$2.394 millones / US\$ 5,1).

En cuanto a la distribución de los ingresos según las líneas de negocio, cabe señalar que la línea de servicios TI contribuye con un 55,7% de los ingresos consolidados registrados durante el 2011, la línea de aplicaciones aporta un 10,5% y la línea de plataformas representa el 33,8% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos en Millones Ch\$	jun-11	jun-10	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	87.546	57.657	29.889	51,8%
Servicios TI	144.159	118.213	25.946	21,9%
Aplicaciones	27.325	24.072	3.252	13,5%
Total	259.029	199.942	59.087	29,6%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	33,8%	28,8%		
Servicios TI	55,7%	59,1%		
Aplicaciones	10,5%	12,0%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado alcanza un valor de \$202.624 millones (US\$432,8 millones) durante el primer semestre del año 2011, registrando un incremento de 30,6% respecto al mismo período del año anterior. Esto debido principalmente a mayores costos de venta en Brasil y México producto de un mayor volumen de ventas de plataformas de valor.

Los gastos de administración alcanzan un total de \$24.136 millones (US\$51,6 millones) a Jun'11, con un alza de 17,2% en relación a Jun'10, como consecuencia fundamentalmente de la incorporación de las empresas adquiridas en 2010 (Telsinc, Softeam, Kaizen, NextiraOne y Ceitech).

TABLA 3 - Estado de Resultados Integrales

SONDA CONSOLIDADO		Millones de Ch\$ (MM\$)		
ESTADO DE RESULTADOS	jun-11	jun-10	DESV.	Var.%
Ingresos de Actividades Ordinarias	259.029	199.942	59.087	29,6%
Costo de Ventas	-202.624	-155.116	-47.508	30,6%
Ganancia Bruta	56.405	44.826	11.579	25,8%
Gastos de Administración	-24.136	-20.603	-3.534	17,2%
Ganancia Operacional	32.268	24.223	8.045	33,2%
EBITDA	42.310	33.384	8.926	26,7%
Ganancia atribuible a Controladora	21.619	18.437	3.182	17,3%
INDICADORES	%	%		
Margen Bruto	21,8%	22,4%		
Margen Operacional	12,5%	12,1%		
Margen EBITDA	16,3%	16,7%		
Margen Neto	8,3%	9,2%		

GANANCIA OPERACIONAL Y EBITDA

La ganancia operacional llega a \$32.268 millones (US\$68,9 millones) en los primeros 6 meses de 2011, lo cual representa un incremento de 33,2% respecto al mismo período del año 2010. Esta expansión se explica principalmente por los mayores resultados obtenidos por las operaciones en Chile. Por otro lado, el margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a un 21,8% en tanto que el margen operacional crece en 40 pb para alcanzar un 12,5%.

El EBITDA alcanza un monto total de \$42.310 millones (US\$90,4 millones) a Jun'11, reflejando un aumento de 26,7% en relación al año anterior, debido principalmente a mejores resultados obtenidos en Chile, Brasil y México. Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 16,3% a Jun'11.

OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN (EXCLUYENDO GASTOS DE ADMINISTRACIÓN)

El total de otras partidas de la operación, excluyendo los gastos de administración, registra una disminución de \$1.741 millones (US\$ 3,7 millones) en relación a Jun'10, y pasa de -\$1.146 millones (-US\$2,4 millones) a -\$2.887 millones (-US\$ 6,2 millones).

Esta variación se explica principalmente por lo siguiente:

- aumento en los cargos por diferencia de cambio, resultado por unidades de reajuste y otros gastos por función, por un total de \$2.668 millones (US\$5,7 millones), parcialmente compensado por
- aumento en los ingresos financieros (netos de costos financieros) por \$558 millones (US\$1,2 millones)

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$21.619 millones (US\$46,2 millones) a Jun'11, lo cual representa un crecimiento de 17,3% en relación al mismo período del año anterior.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ingresos por \$103.061 millones (US\$220,1 millones) a Jun'11, reflejando un incremento de 10,0% respecto al nivel registrado en igual período del año anterior, con alzas principalmente en la línea de negocio plataformas (+17,5%)
- la ganancia operacional crece en un 31,6% y llega a \$19.060 millones (US\$40,7 millones) producto principalmente de una mayor ganancia bruta y de una disminución en los gastos de administración
- El margen operacional crece en 300 pb y pasa de un 15,5% obtenido a Jun'10 a un 18,5% a Jun'11

TABLA 4 - Negocio en Chile

(Millones de Ch\$ - MM\$)	jun-11	jun-10	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	103.061	93.698	9.363	10,0%
Plataformas	47.230	40.192	7.038	17,5%
Servicios TI	50.818	48.818	2.001	4,1%
Aplicaciones	5.014	4.689	325	6,9%
Costo de Ventas	- 75.995	- 71.139	- 4.856	6,8%
Ganancia Bruta	27.067	22.560	4.507	20,0%
Gastos de Administración	- 8.007	- 8.078	71	-0,9%
Ganancia Operacional	19.060	14.482	4.578	31,6%
EBITDA	25.498	21.339	4.158	19,5%
<i>Margen Operacional</i>	18,5%	15,5%	3,0%	19,7%
<i>Margen EBITDA</i>	24,7%	22,8%	1,9%	8,3%

BRASIL

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

- ingresos por \$99.971 millones (US\$213,5 millones) a Jun'11, con un alza de 34,5% respecto a igual período del año anterior, producto fundamentalmente de la expansión registrada por los ingresos provenientes de servicios TI
- crecimiento de 26,0% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$65.475 millones (US\$139,9 millones) a Jun'11, producto principalmente de un mayor volumen de negocios relacionados con soporte de infraestructura TI, Servicios Profesionales y Outsourcing TI
- incremento de 26,5% en la ganancia operacional y de 28,3% en el EBITDA, con totales de \$9.361 millones (US\$20,0 millones) y de \$11.140 millones (US\$23,8 millones) respectivamente, como consecuencia de la mayor ganancia bruta
- disminución de 60 pb en el margen operacional y en el margen EBITDA a Jun'11, para alcanzar niveles de 9,4% y 11,1% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

(Millones de Ch\$ - MM\$)	jun-11	jun-10	DESV.	Var. %
BRASIL				
Ingresos	99.971	74.333	25.637	34,5%
Plataformas	15.398	6.089	9.309	152,9%
Servicios TI	65.475	51.944	13.530	26,0%
Aplicaciones	19.098	16.300	2.798	17,2%
Costo de Ventas	- 79.809	- 57.852	- 21.957	38,0%
Ganancia Bruta	20.162	16.482	3.680	22,3%
Gastos de Administración	- 10.801	- 9.079	- 1.722	19,0%
Ganancia Operacional	9.361	7.403	1.958	26,5%
EBITDA	11.140	8.686	2.454	28,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,0%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-6,0%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,1%</i>	<i>11,7%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-4,6%</i>

MÉXICO

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

- crecimiento de 180,6% en ingresos, totalizando \$30.885 millones (US\$66,0 millones) a Jun'11, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la venta de plataformas de valor (+\$13.221 millones / +US\$28,2 millones) las cuales llegan a un total de \$15.560 millones (US\$33,2 millones)
- aumento de 129,6% en la ganancia operacional, con un valor de \$2.648 millones (US\$5,7 millones) al término de los primeros 6 meses de 2011, como resultado fundamentalmente de la mayor ganancia bruta
- alza de 160,8% en el EBITDA, totalizando \$3.407 millones (US\$7,3 millones) a Jun'11
- márgenes operacional y EBITDA alcanzan un 8,6% y un 11,0% a Jun'11, respectivamente

TABLA 6 - Negocio en México

(Millones de Ch\$ - MM\$)	jun-11	jun-10	DESV.	Var. %
MEXICO				
Ingresos	30.885	11.006	19.879	180,6%
Plataformas	15.560	2.339	13.221	565,3%
Servicios TI	15.003	8.373	6.630	79,2%
Aplicaciones	322	294	27	9,3%
Costo de Ventas	- 25.350	- 8.531	- 16.819	197,2%
Ganancia Bruta	5.535	2.475	3.060	123,6%
Gastos de Administración	- 2.887	- 1.322	- 1.565	118,4%
Ganancia Operacional	2.648	1.153	1.495	129,6%
EBITDA	3.407	1.306	2.100	160,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,6%</i>	<i>10,5%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-18,2%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-7,1%</i>

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 \$25.111 millones (US\$53,6 millones) a Jun'11, con una variación de 20,1% en relación a Jun'10, influida principalmente por el alza en la línea de servicios TI (+41,7%)
- ➔ mayores ingresos en la línea de servicios TI (+\$3.785 millones / +US\$8,1 millones), 41,7% mayor a lo obtenido a Jun'10, debido principalmente de las operaciones en Argentina, las que mostraron un alza de 421,2% con respecto a los primeros 6 meses del 2010, logrando un total de \$5.084 millones (US\$10,9 millones)
- ➔ Al finalizar el primer semestre de 2011, la ganancia operacional de OPLA llega a \$1.200 millones (US\$2,6 millones) y el EBITDA a \$2.265 millones (US\$4,8 millones). Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 9,0%, disminuyendo 80 pb con respecto a Jun'10

TABLA 7 - Negocio en OPLA

(Millones de Ch\$ - MM\$)	jun-11	jun-10	DESV.	Var. %
OPLA				
Ingresos	25.111	20.904	4.207	20,1%
Plataformas	9.358	9.038	320	3,5%
Servicios TI	12.862	9.078	3.785	41,7%
Aplicaciones	2.891	2.789	103	3,7%
Costo de Ventas	- 21.471	- 17.596	- 3.876	22,0%
Ganancia Bruta	3.640	3.309	332	10,0%
Gastos de Administración	- 2.441	- 2.124	- 317	14,9%
Ganancia Operacional	1.200	1.185	15	1,2%
EBITDA	2.265	2.052	213	10,4%
<i>Margen Operacional</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-15,7%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-8,1%</i>

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

(Millones de Ch\$ - MM\$)	jun-11	jun-10	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	103.061	93.698	9.363	10,0%
Plataformas	47.230	40.192	7.038	17,5%
Servicios TI	50.818	48.818	2.001	4,1%
Aplicaciones	5.014	4.689	325	6,9%
Costo de Ventas	- 75.995	- 71.139	- 4.856	6,8%
Ganancia Bruta	27.067	22.560	4.507	20,0%
Gastos de Administración	- 8.007	- 8.078	71	-0,9%
Ganancia Operacional	19.060	14.482	4.578	31,6%
EBITDA	25.498	21.339	4.158	19,5%
<i>Margen Operacional</i>	18,5%	15,5%	3,0%	19,7%
<i>Margen EBITDA</i>	24,7%	22,8%	1,9%	8,3%
BRASIL				
Ingresos	99.971	74.333	25.637	34,5%
Plataformas	15.398	6.089	9.309	152,9%
Servicios TI	65.475	51.944	13.530	26,0%
Aplicaciones	19.098	16.300	2.798	17,2%
Costo de Ventas	- 79.809	- 57.852	- 21.957	38,0%
Ganancia Bruta	20.162	16.482	3.680	22,3%
Gastos de Administración	- 10.801	- 9.079	- 1.722	19,0%
Ganancia Operacional	9.361	7.403	1.958	26,5%
EBITDA	11.140	8.686	2.454	28,3%
<i>Margen Operacional</i>	9,4%	10,0%	-0,6%	-6,0%
<i>Margen EBITDA</i>	11,1%	11,7%	-0,6%	-4,6%
MEXICO				
Ingresos	30.885	11.006	19.879	180,6%
Plataformas	15.560	2.339	13.221	565,3%
Servicios TI	15.003	8.373	6.630	79,2%
Aplicaciones	322	294	27	9,3%
Costo de Ventas	- 25.350	- 8.531	- 16.819	197,2%
Ganancia Bruta	5.535	2.475	3.060	123,6%
Gastos de Administración	- 2.887	- 1.322	- 1.565	118,4%
Ganancia Operacional	2.648	1.153	1.495	129,6%
EBITDA	3.407	1.306	2.100	160,8%
<i>Margen Operacional</i>	8,6%	10,5%	-1,9%	-18,2%
<i>Margen EBITDA</i>	11,0%	11,9%	-0,8%	-7,1%
OPLA				
Ingresos	25.111	20.904	4.207	20,1%
Plataformas	9.358	9.038	320	3,5%
Servicios TI	12.862	9.078	3.785	41,7%
Aplicaciones	2.891	2.789	103	3,7%
Costo de Ventas	- 21.471	- 17.596	- 3.876	22,0%
Ganancia Bruta	3.640	3.309	332	10,0%
Gastos de Administración	- 2.441	- 2.124	- 317	14,9%
Ganancia Operacional	1.200	1.185	15	1,2%
EBITDA	2.265	2.052	213	10,4%
<i>Margen Operacional</i>	4,8%	5,7%	-0,9%	-15,7%
<i>Margen EBITDA</i>	9,0%	9,8%	-0,8%	-8,1%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	259.029	199.942	59.087	29,6%
Plataformas	87.546	57.657	29.889	51,8%
Servicios TI	144.159	118.213	25.946	21,9%
Aplicaciones	27.325	24.072	3.252	13,5%
Costo de Ventas	- 202.624	- 155.116	- 47.508	30,6%
Ganancia Bruta	56.405	44.826	11.579	25,8%
Gastos de Administración	- 24.136	- 20.603	- 3.534	17,2%
Ganancia Operacional	32.268	24.223	8.045	33,2%
EBITDA	42.310	33.384	8.926	26,7%
<i>Margen Operacional</i>	12,5%	12,1%	0,3%	2,8%
<i>Margen EBITDA</i>	16,3%	16,7%	-0,4%	-2,2%

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$547.017 millones (US\$1.168,5 millones) a Jun'11, mostrando un incremento de 4,2% en relación a Dic'10. Esto es consecuencia principalmente de:

- aumento de los otros activos no financieros corrientes por \$4.674 millones (US\$10,0 millones)
- aumento de \$7.247 millones (US\$15,5 millones) en Plusvalía cuyo saldo final llega a \$135.254 millones (US\$288,9 millones)
- aumento de propiedades, planta y equipo, por \$3.924 millones (US\$8,4 millones)

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Jun'11, con un indicador razón corriente de 1,95 veces y razón ácida de 1,50 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$125.923 millones (US\$269,0 millones) a Jun'11.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$233.004 millones (US\$497,7 millones) a Jun'11, variando un 1,3% con respecto a lo reportado a Dic'10. Cabe destacar las siguientes variaciones:

- aumento de 3,9% de los Pasivos no Corrientes, cuyo saldo final llega a \$101.136 millones (US\$ 216,0 millones). Esto se explica principalmente por un alza de +\$2.408 millones (+US\$5,1 millones) en Pasivos por Impuestos Diferidos y un alza de +\$1.689 millones (+US\$3,6 millones) en Otros Pasivos Financieros no corrientes
- disminución de 0,6% de los Pasivos Corrientes, con un valor de \$131.868 millones (US\$ 281,7 millones) a Jun'11, como consecuencia principalmente de una disminución de las Cuentas por pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (-\$9.535 millones / -US\$ 20,4 millones), totalizando \$39.225 millones (US\$83,8 millones) y de los Otros pasivos no financieros corrientes (-\$6.085 millones / -US\$ 13,0 millones), totalizando estos últimos \$38.342 millones (US\$ 81,9 millones)

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre de los primeros 6 meses de 2011, siendo sus principales indicadores un leverage financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,34 veces y una cobertura de gastos financieros de 8,53 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$310.929 millones (US\$664.2 millones) a Jun'11, lo cual representa un incremento de 6,7% en relación a Dic'10. Este crecimiento se debe fundamentalmente a un aumento de un 15,2% en la cuenta de ganancias acumuladas (+\$10.810 millones / US\$ 23,1 millones), totalizando \$81.999 millones (US\$175,2 millones), la que incluye la utilidad del período, menos una provisión de dividendos por \$10.839 millones (US\$23,2 millones), según la política de dividendos vigente de la compañía (50%).

En términos de rentabilidad anual, el ROE crece en 270 pb respecto a Dic'10 y alcanza un 14,4% a Jun'11, en tanto que el ROA crece 120 pb llegando a un 8,1% a fines de los primeros 6 meses de 2011.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros Consolidados

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS)

		jun-11	jun-10	Var % jun-11 jun-10	dic-10	Var % jun-11 dic-10
Liquidez						
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	1,95	2,62	-25,5%	2,03	-3,8%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr.	(veces)	1,50	2,06	-27,1%	1,47	2,2%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	125.923	160.254	-21,4%	136.984	-8,1%
Endeudamiento						
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	0,75	0,63	18,4%	0,79	-5,1%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,57	0,52	9,7%	0,58	-1,9%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,43	0,48	-10,3%	0,42	2,5%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	8,53	9,25	-7,8%	10,29	-17,2%
Actividad						
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)	(veces)	2,98	2,41	23,6%	6,56	-54,6%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	120,96	149,49	-19,1%	54,89	120,4%
Rentabilidad						
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)	%	14,4%	12,6%	14,1%	11,7%	23,0%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)	%	8,1%	7,8%	3,9%	6,9%	17,6%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)	%	99,9%	87,5%	14,3%	99,5%	0,4%
Utilidad por acción (**) (****) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	56	48	17,3%	44	28,9%
Retorno de dividendos (****) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	0,93	1,28	-27,4%	2,15	-56,7%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

(***) Cálculos sobre un total de 771.057.175 acciones en Jun-10 y en Jun-11.

(****) Patrimonio, Activo, Inventario y Act. Operacional promedio se toman para Jun-11 como el valor promedio de los saldos a Jun-11 y a Dic-10; mientras que para Jun-10 como el valor promedio de los saldos a Jun-10 y a Dic-09.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo alcanza \$17.090 millones (US\$36,5 millones) a Jun'11, lo que se compara con los \$40.901 millones (US\$ 87,4 millones) obtenidos al finalizar los primeros 6 meses de 2010.

Durante el primer semestre del año 2011 se observa una menor disminución neta de efectivo y equivalentes en relación a igual período del año anterior, totalizando -\$4.031 millones (-US\$ 8,6 millones) en 2011, versus -\$70.710 millones (-US\$151,0 millones) en 2010. Esta variación se explica principalmente por lo siguiente:

- disminución de 64.664 millones (US\$138,1 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión
- aumento de \$17.860 millones (US\$38,2 millones) en el flujo obtenido en actividades de financiación a través de préstamos

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$10.354 millones (US\$22,1 millones) a Jun'11, y se compone de \$7.782 millones (US\$16,6 millones) invertidos en activo fijo (neto), \$2.218 millones (US\$4,7 millones) invertidos en proyectos y productos y de \$354 millones (US\$0,8 millones) a correspondientes a pagos por adquisiciones concretadas durante el año 2010.

TABLA 10 - Estado de Flujo de Efectivo

SONDA CONSOLIDADO				
(Millones de \$)				
Estado de Flujo de Efectivo	jun-11	jun-10	Desv.	Var %
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	2.406	16.326	-13.920	-85,3%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-15.677	-80.341	64.664	-80,5%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	9.527	-8.333	17.860	-214,3%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-3.744	-72.347	68.603	-94,8%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-287	1.637	-1.924	-117,5%
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-4.031	-70.710	66.679	-94,3%
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.121	111.611	-90.490	-81,1%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.090	40.901	-23.811	-58,2%

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.

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 7,4% 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 2009-2014 son de 9,7% para Brasil, de 6,7% para México, de 7,1% para Chile, y de 9,2% 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 29° 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 S.A. 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. Con fecha 2 de septiembre de 2010 se rechazó el recurso de casación y también se revocó la sentencia.

b) Con motivo de la contestación a la demanda presentada por Sonda S.A. 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 apelación, casación en la forma y en el fondo interpuestos por las demandantes reconvenzionales, recursos que fueron rechazados por sentencias de fechas 2 de septiembre 2010 y 27 de Enero de 2011.

c) Con fecha 07 de enero de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$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 S.A. por tales servicios, invocando la compensación de una supuesta obligación de reembolso por parte de Sonda S.A. de igual cantidad de dinero, a causa del cobro efectuado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones de una boleta bancaria de garantía entregada por el AFT. La pretensión de SONDA se fundamentó en que el Ministerio referido no estaba facultado para cobrar la boleta por la causal invocada, y que no existieron fallas tecnológicas imputables a SONDA que la obliguen a efectuar su reembolso al AFT. Con fecha 31 de mayo de 2010 el señor juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia arbitral declarando que no existió falla de las prestaciones tecnológicas de SONDA, acogiendo la demanda interpuesta por esta y obligando al AFT a pagar la cantidad demandada más intereses corrientes, montos que ya fueron percibidos por SONDA..

d) Con fecha 17 de marzo de 2009, Sonda S.A. interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.051.931.649.- correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos suscrito entre Sonda S.A. y el AFT. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda S.A. por tales servicios, invocando la compensación de la obligación de reembolso por parte de Sonda S.A. de igual cantidad de dinero, a causa de multas tecnológicas cursadas por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. La pretensión de SONDA se fundamenta en la no existencia de fallas tecnológicas imputables a SONDA que la

obliguen al reembolso de las multas cursadas por el Ministerio al AFT. Con fecha 19 de noviembre de 2010 el señor juez árbitro don Enrique Barros Bourie dictó sentencia arbitral acogiendo parcialmente la demanda interpuesta y obligando a la AFT a pagar la suma de \$386.039.979, monto que ya fue percibido por SONDA.

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

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, relacionados a períodos anteriores a la adquisición de tales filiales. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) cursadas por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto que la totalidad de ciertos servicios de la filial se prestaron dentro de su municipio. El impuesto corresponde a aquel aplicable en Brasil a beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de Sonda S.A. alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley.

Con fecha 17 de Diciembre de 2010 el directorio de Sonda acordó instruir a su filial Sonda do Brasil acogerse al derecho de moratoria vigente en ese país, para el pago de las cantidades reclamadas por el Municipio de Sao Paulo en uno de los procesos que pasó de la etapa administrativa a la judicial, obteniendo al beneficio del pago de la cantidad disputada con un 75% de descuento de las multas y un descuento del 100% de los intereses, lo que representó un 30% del valor total en discusión. Ello significó un cargo extraordinario neto al resultado no operacional del año 2010 de la filial equivalente a \$5.286 millones de pesos.

En consecuencia el valor de lo disputado aún pendiente, quedó reducido a la cantidad total de R\$59,2 millones de Reales (aprox. US\$37 millones). 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.

Finalmente podemos señalar que no tenemos conocimiento de asuntos de carácter tributario que puedan representar una obligación real o contingente, como tampoco de gravámenes que afecten activos de la sociedad o de sus filiales a esa misma fecha.

SONDA S. A.

Análisis Razonado

Período: 01-Ene-11 al 30-Jun-11

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\$107.998,87. 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\$120 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 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, uno de los cuales se encuentra en actual tramitación y otros dos terminados por sentencia ejecutoriada, una favorable a SONDA y otra que acogió parcialmente las pretensiones de ésta, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el futuro. Un eventual resultado adverso de estas gestiones podría tener efectos adversos en el negocio y resultados 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 cuya ganancia operacional y condición financiera puede tener un efecto adverso en el negocio 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 ganancia 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 de 2011, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.564 millones (US\$11,9 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 ganancia 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 de SONDA.

Riesgo País

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados de SONDA.

Riesgos no asegurados

SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados de SONDA.

Riesgo de Tipo de Cambio

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de 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, en diciembre de 2009 SONDA emitió dos bonos corporativos a 5 y 21 años por UF 1.500.000 UF cada uno. Estos tienen una tasa de interés carátula de 3.5% y 4,5% anual, respectivamente.

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 cerca 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 2011, SONDA cuenta con un saldo de efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros corrientes de \$67.647 millones (US\$144,5 millones), el cual se encuentra compuesto por efectivo, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija y otros instrumentos de inversión de corto plazo.

7. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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

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