

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 31 de Marzo de 2011. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), aplicadas a contar del año 2010 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 2011 (1 US\$= 479,46 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

Al concluir el primer trimestre del 2011, SONDA reporta ingresos consolidados por \$127.060 millones (US\$265,0 millones), con un incremento de un 43,6% respecto a igual período del año anterior. En tanto la ganancia operacional¹ llega a \$16.388 millones (US\$34,2 millones) y el EBITDA² a \$21.216 millones (US\$44,3 millones), reflejando crecimientos de 52,2% y de 39,0%, respectivamente en relación al primer trimestre del año 2010. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora llega a \$11.992 millones (US\$25,0 millones), con un incremento de un 24,4% respecto a igual período del año anterior.

El ROE anualizado obtenido por SONDA a Mar'11 alcanza un 16,1%, lo que representa un alza de 270 pb en relación al obtenido a Mar'10. En tanto el ROA alcanzado fue de 9,0%, lo que corresponde a un aumento de 60 pb en relación a igual período del año anterior. Estos indicadores han sido influenciados principalmente por la mayor rentabilidad obtenida por las operaciones en Brasil y México durante el 2011.

Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento al finalizar el primer trimestre del año 2011, siguen reflejando una adecuada holgura y una sólida posición financiera. En particular, el indicador de liquidez corriente llega a 2,05 veces, la razón de endeudamiento financiero alcanza las 0,30 veces y la cobertura de gastos financieros llega a 10,12 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\$ 158,5 millones representando un 59,8% de los ingresos consolidados y creciendo en un 72,9% respecto a Mar'10, mientras que la ganancia operacional crece un 96,0% y el EBITDA un 84,8%. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2011, las operaciones en el exterior mejoran su margen operacional en 90 puntos base en relación a igual período del año anterior.
- Operaciones en Brasil muestran un significativo crecimiento de 67,2% en su ganancia operacional y de un 62,8% en el EBITDA. Cabe destacar que durante el primer trimestre 2011, los ingresos crecieron en un 52,3%, respecto a igual período del año anterior alcanzando la cifra de US\$ 98,2 millones.
- En México por su parte, durante el primer trimestre de 2011 los ingresos presentan un incremento de un 251,0% alcanzando la cifra de US\$ 34,2 millones, generando a su vez un alza de 214,9% y 244,8% en la ganancia operacional y EBITDA respectivamente.
- A nivel consolidado el margen operacional pasa de un 12,2% en Mar'10 a un 12,9% en Mar'11. En tanto el margen bruto pasa de un 22,6% a un 21,9% y el margen EBITDA de un 17,3% a un 16,7% en el mismo período.
- Negocios cerrados por una cifra récord de US\$218,0 millones, aumentando en un 20,4% en relación al primer trimestre del año 2010, convirtiéndose en el mejor primer trimestre en términos de cierres de negocio en la historia de SONDA. La cifra antes mencionada no incluye un nuevo negocio adjudicado en Panamá durante el primer trimestre del año 2011 por un monto US\$ 180 millones y cuyo contrato fue firmado durante los primeros días de abril de 2011.

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 | mar-11 | mar-10 | Desv. | Var.% |
| Ingresos de actividades ordinarias | 127,060 | 88,452 | 38,608 | 43.6% |
| Costos de Ventas | -99,195 | -68,500 | -30,695 | 44.8% |
| Ganancia Bruta | 27,865 | 19,951 | 7,914 | 39.7% |
| Gastos de Administración | -11,477 | -9,184 | -2,293 | 25.0% |
| Ganancia Operacional | 16,388 | 10,768 | 5,621 | 52.2% |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 4,828 | 4,495 | 333 | 7.4% |
| EBITDA | 21,216 | 15,262 | 5,954 | 39.0% |
| Otros Ingresos, por función | 317 | 516 | -199 | -38.6% |
| Ingresos Financieros | 3,228 | 1,572 | 1,656 | 105.3% |
| Costos Financieros | -1,620 | -1,111 | -509 | 45.8% |
| Diferencias de Cambio | -284 | 1,745 | -2,029 | -116.3% |
| Resultados por Unidades de Reajuste | -247 | 37 | -284 | -767.9% |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | -1,186 | -681 | -505 | 74.1% |
| Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos | 16,597 | 12,846 | 3,750 | 29.2% |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | -4,145 | -2,888 | -1,258 | 43.6% |
| Ganancia procedente de Operaciones Continuas | 12,451 | 9,959 | 2,493 | 25.0% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria | 459 | 322 | 137 | 42.6% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora | 11,992 | 9,637 | 2,355 | 24.4% |
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | mar-11 | dic-10 | Desv. | Var.% |
| Activos | 543,271 | 524,926 | 18,345 | 3.5% |
| Total Activos Corrientes en Operación | 280,084 | 269,632 | 10,452 | 3.9% |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 16,039 | 21,121 | -5,082 | -24.1% |
| Inversiones Financieras | 74,757 | 65,135 | 9,622 | 14.8% |
| Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar | 107,563 | 108,267 | -703 | -0.6% |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 15,187 | 14,611 | 576 | 3.9% |
| Inventarios | 30,210 | 28,093 | 2,117 | 7.5% |
| Otros Activos, Corriente | 36,328 | 32,405 | 3,923 | 12.1% |
| Propiedades, Planta y Equipo, neto | 61,664 | 59,137 | 2,526 | 4.3% |
| Propiedades de Inversión | 3,402 | 3,410 | -7 | -0.2% |
| Activos Intangibles y Plusvalía | 158,242 | 152,800 | 5,442 | 3.6% |
| Otros Activos, No Corriente | 39,879 | 39,947 | -68 | -0.2% |
| Pasivos | 233,727 | 230,031 | 3,697 | 1.6% |
| Total Pasivos Corrientes | 136,876 | 132,647 | 4,229 | 3.2% |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 19,320 | 7,832 | 11,488 | 146.7% |
| Otros Pasivos, Corriente | 117,556 | 124,816 | -7,259 | -5.8% |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 71,478 | 71,636 | -158 | -0.2% |
| Otros Pasivos, No Corriente | 25,374 | 25,748 | -374 | -1.5% |
| Participaciones Minoritarias | 3,350 | 3,569 | -220 | -6.1% |
| Patrimonio Neto de Controladora | 306,194 | 291,326 | 14,868 | 5.1% |
| Total Pasivos + Patrimonio Neto Total | 543,271 | 524,926 | 18,345 | 3.5% |

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$127.060 millones (US\$ 265,0 millones) al concluir el primer trimestre de 2011. Ello representa un crecimiento de un 43,6% respecto al nivel mostrado en igual período del año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ incremento de 26,3% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación al primer trimestre de 2010, con \$69.330 millones (US\$144,6 millones) a Mar'11, consecuencia principalmente de:
 - alza de 71,1% en ingresos por concepto de servicios de soporte TI (+\$8.273 millones / US\$17,3 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y México
 - mayores ingresos (+15,5%) por concepto principalmente de servicios profesionales (+\$2.556 millones / US\$5,3 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil y OPLA
- ➔ aumento de 97,7% en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$43.884 millones (US\$91,5 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos generados en México (+\$8.782 millones/ US\$ 18,3 millones), Brasil (+\$6.586 millones / US\$13,7 millones) y Chile (+\$4.468 millones / US\$ 9,3 millones).
- ➔ línea de aplicaciones con ingresos totales por \$13.846 millones (US\$28,9 millones) a Mar'11, un 22,0% mayor que lo obtenido a Mar'10, debido principalmente a mayores ventas de software propio 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 54,6% de los ingresos consolidados registrados durante el 2011, la línea de aplicaciones aporta un 10,9% y la línea de plataformas representa el 34,5% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

| SONDA CONSOLIDADO | | | | |
|---|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Ingresos en Millones Ch\$ | mar-11 | mar-10 | Desv. | Var. % |
| Líneas de Negocio | | | | |
| Plataformas | 43,884 | 22,200 | 21,684 | 97.7% |
| Servicios TI | 69,330 | 54,901 | 14,429 | 26.3% |
| Aplicaciones | 13,846 | 11,350 | 2,495 | 22.0% |
| Total | 127,060 | 88,452 | 38,608 | 43.6% |
| Participación de Líneas de Negocio | | | | |
| Plataformas | 34.5% | 25.1% | | |
| Servicios TI | 54.6% | 62.1% | | |
| Aplicaciones | 10.9% | 12.8% | | |
| Total | 100.0% | 100.0% | | |

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado alcanza un valor de \$99.195 millones (US\$206,9 millones) durante el primer trimestre del año 2011, registrando un incremento de 44,8% respecto al mismo período del año anterior. Esto debido principalmente a mayores costos de venta en México y Brasil producto de un mayor volumen de ventas de plataformas.

Los gastos de administración alcanzan un total de \$11.477 millones (US\$23,9 millones) a Mar'11, con un alza de 25,0% en relación a Mar'10, como consecuencia fundamentalmente de la incorporación de las empresas adquiridas (Telsinc, Softeam, Kaizen, NextiraOne y Ceitech).

TABLA 3 - Estado de Resultados Integrales

| SONDA CONSOLIDADO | Millones de Ch\$ (MM\$) | | | |
|--------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | ANUAL | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var.% |
| Ingresos Ordinarios | 127,060 | 88,452 | 38,608 | 43.6% |
| Costo de Ventas | -99,195 | -68,500 | -30,695 | 44.8% |
| Ganancia Bruta | 27,865 | 19,951 | 7,914 | 39.7% |
| Ganancia Operacional | 16,388 | 10,768 | 5,621 | 52.2% |
| EBITDA | 21,216 | 15,262 | 5,954 | 39.0% |
| Otras Partidas de la Operación | 208 | 2,079 | -1,871 | -90.0% |
| Utilidad del Período | 11,992 | 9,637 | 2,355 | 24.4% |
| INDICADORES | % | % | DESV. | Var.% |
| Margen de Explotación | 21.9% | 22.6% | -0.6% | -2.8% |
| Margen Operacional | 12.9% | 12.2% | 0.7% | 6.0% |
| Margen EBITDA | 16.7% | 17.3% | -0.6% | -3.2% |
| Margen Neto | 9.4% | 10.9% | -1.5% | -13.4% |

GANANCIA OPERACIONAL Y EBITDA

La ganancia operacional llega a \$16.388 millones (US\$34,2 millones) en el primer trimestre de 2011, lo cual representa un incremento de 52,2% respecto al mismo período del año 2010. Esta expansión se explica principalmente por los mayores resultados obtenidos por las operaciones en Brasil y México. Por otro lado, el margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a un 21,9% en tanto que el margen operacional crece en 70 pb para alcanzar un 12,9%.

El EBITDA presenta un monto total de \$21.216 millones (US\$44,3 millones) a Mar'11, reflejando un aumento de 39,0% en relación al año anterior, debido principalmente a mejores resultados obtenidos en Brasil y México. Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 16,7% a Mar'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 90% en relación a Mar'10 al pasar de \$2.079 millones (US\$4,3 millones) a \$208 millones (US\$0,4 millones) a Mar'11. Esta variación negativa se debe en gran medida a cargos generados por concepto de diferencias de cambio por un total de \$283 millones (-US\$0,6 millones), contrastando con la ganancia de \$1.745 millones (US\$3,6 millones) obtenida durante el primer trimestre de 2010.

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$11.992 millones (US\$25,0 millones) a Mar'11, lo cual representa un crecimiento de 24,4% 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 \$51.072 millones (US\$106,5 millones) a Mar'11, reflejando un incremento de 14,8% respecto al nivel registrado en igual período del año anterior, con alzas en las tres líneas de negocio
- la ganancia operacional crece en un 34,7% y llega a \$10.361 millones (US\$21,6 millones) producto principalmente de una mayor ganancia bruta, y en menor medida, de una disminución en los gastos de administración
- El margen operacional crece en 300 pb y pasa de un 17,3% obtenido a Mar'10 a un 20,3% a Mar'11

TABLA 4 - Negocio en Chile

| (Millones de Ch\$ - MM\$) | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| CHILE | | | | |
| Ingresos | 51.072 | 44.496 | 6.576 | 14,8% |
| Plataformas | 22.926 | 18.458 | 4.468 | 24,2% |
| Servicios TI | 25.416 | 23.754 | 1.662 | 7,0% |
| Aplicaciones | 2.730 | 2.285 | 445 | 19,5% |
| Costo de Ventas | - 37.224 | - 33.187 | - 4.037 | 12,2% |
| Ganancia Bruta | 13.848 | 11.310 | 2.538 | 22,4% |
| Gastos de Administración | - 3.487 | - 3.617 | 130 | -3,6% |
| Ganancia Operacional | 10.361 | 7.692 | 2.669 | 34,7% |
| EBITDA | 13.570 | 11.124 | 2.446 | 22,0% |
| <i>Margen Operacional</i> | 20,3% | 17,3% | 3,0% | 17,4% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 26,6% | 25,0% | 1,6% | 6,3% |

BRASIL

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

- ingresos por \$47.064 millones (US\$98,2 millones) a Mar'11, con un alza de 52,3% respecto a igual período del año anterior, producto fundamentalmente de la fuerte expansión registrada por los ingresos provenientes de servicios TI y de plataformas de valor
- crecimiento de 34,3% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$30.890 millones (US\$64,4 millones) a Mar'11, producto de un mayor volumen de negocios relacionados con outsourcing, soporte TI y servicios profesionales
- incremento de 67,2% en la ganancia operacional y de 62,8% en el EBITDA, con totales de \$4.240 millones (US\$8,8 millones) y de \$5.056 millones (US\$10,5 millones) respectivamente, como consecuencia de la mayor ganancia bruta
- aumento de 80 pb en el margen operacional y 60 pb en el margen EBITDA a Mar'11, para alcanzar niveles de 9,0% y 10,7% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

| (Millones de Ch\$ - MM\$) | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| BRASIL | | | | |
| Ingresos | 47.064 | 30.902 | 16.162 | 52,3% |
| Plataformas | 6.748 | 163 | 6.586 | 4048,2% |
| Servicios TI | 30.890 | 23.007 | 7.883 | 34,3% |
| Aplicaciones | 9.426 | 7.732 | 1.693 | 21,9% |
| Costo de Ventas | - 37.590 | - 24.481 | - 13.109 | 53,5% |
| Ganancia Bruta | 9.474 | 6.421 | 3.052 | 47,5% |
| Gastos de Administración | - 5.234 | - 3.885 | - 1.349 | 34,7% |
| Ganancia Operacional | 4.240 | 2.536 | 1.704 | 67,2% |
| EBITDA | 5.056 | 3.106 | 1.950 | 62,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>9,0%</i> | <i>8,2%</i> | <i>0,8%</i> | <i>9,8%</i> |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>10,7%</i> | <i>10,1%</i> | <i>0,7%</i> | <i>6,9%</i> |

MÉXICO

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

- crecimiento de 251,0% en ingresos, totalizando \$16.406 millones (US\$34,2 millones) a Mar'11, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la venta de plataformas de valor (+\$8.782 millones / +US\$18,3 millones) las cuales llegan a un total de \$9.148 millones (US\$19,1 millones)
- aumento de 214,9% en la ganancia operacional, con un valor de \$1.335 millones (US\$2,8 millones) al término del primer trimestre de 2011, como resultado fundamentalmente de la mayor ganancia bruta
- alza de 244,8% en el EBITDA, totalizando \$1.701 millones (US\$3,5 millones) a Mar'11
- márgenes operacional y EBITDA alcanzan un 8,1% y un 10,4% a Mar'11, respectivamente

TABLA 6 - Negocio en México

| (Millones de Ch\$ - MM\$) | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| MEXICO | | | | |
| Ingresos | 16.406 | 4.674 | 11.732 | 251,0% |
| Plataformas | 9.148 | 366 | 8.782 | 2396,3% |
| Servicios TI | 6.987 | 4.036 | 2.952 | 73,1% |
| Aplicaciones | 270 | 272 | 2 | -0,7% |
| Costo de Ventas | - 13.518 | - 3.598 | - 9.920 | 275,7% |
| Ganancia Bruta | 2.888 | 1.076 | 1.812 | 168,4% |
| Gastos de Administración | - 1.553 | - 652 | - 901 | 138,1% |
| Ganancia Operacional | 1.335 | 424 | 911 | 214,9% |
| EBITDA | 1.701 | 493 | 1.207 | 244,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>8,1%</i> | <i>9,1%</i> | <i>-0,9%</i> | <i>-10,3%</i> |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>10,4%</i> | <i>10,6%</i> | <i>-0,2%</i> | <i>-1,8%</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 \$12.519 millones (US\$26,1 millones) a Mar'11, con una variación de 49,4% en relación a Mar'10, influida principalmente por el alza en la línea de servicios TI (+47,1%)
- ➔ los mayores ingresos en la línea de servicios TI provienen principalmente de las operaciones en Argentina, las que mostraron un alza de 729,7% con respecto al primer trimestre del 2010, logrando un total de \$2.535 millones (US\$5,3 millones).
- ➔ Al finalizar el primer trimestre de 2011, la ganancia operacional de OPLA llega a \$453 millones (US\$0,9 millones) y el EBITDA a \$889 millones (US\$1,9 millones). Por su parte, el margen operacional alcanza un 3,6% y el margen EBITDA un 7,1%, con alzas de 220pb y 70pb, respectivamente

TABLA 7 - Negocio en OPLA

| (Millones de Ch\$ - MM\$) | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| OPLA | | | | |
| Ingresos | 12.519 | 8.379 | 4.139 | 49,4% |
| Plataformas | 5.062 | 3.213 | 1.848 | 57,5% |
| Servicios TI | 6.037 | 4.105 | 1.932 | 47,1% |
| Aplicaciones | 1.420 | 1.061 | 359 | 33,8% |
| Costo de Ventas | - 10.863 | - 7.235 | - 3.628 | 50,1% |
| Ganancia Bruta | 1.656 | 1.145 | 511 | 44,7% |
| Gastos de Administración | - 1.203 | - 1.029 | 174 | 16,9% |
| Ganancia Operacional | 453 | 115 | 337 | 292,6% |
| EBITDA | 889 | 539 | 350 | 64,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>3,6%</i> | <i>1,4%</i> | <i>2,2%</i> | <i>162,8%</i> |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>7,1%</i> | <i>6,4%</i> | <i>0,7%</i> | <i>10,3%</i> |

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

| (Millones de Ch\$ - MM\$) | mar-11 | mar-10 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anual | Anual | | |
| CHILE | | | | |
| Ingresos | 51.072 | 44.496 | 6.576 | 14,8% |
| Plataformas | 22.926 | 18.458 | 4.468 | 24,2% |
| Servicios TI | 25.416 | 23.754 | 1.662 | 7,0% |
| Aplicaciones | 2.730 | 2.285 | 445 | 19,5% |
| Costo de Ventas | - 37.224 | - 33.187 | - 4.037 | 12,2% |
| Ganancia Bruta | 13.848 | 11.310 | 2.538 | 22,4% |
| Gastos de Administración | - 3.487 | - 3.617 | 130 | -3,6% |
| Ganancia Operacional | 10.361 | 7.692 | 2.669 | 34,7% |
| EBITDA | 13.570 | 11.124 | 2.446 | 22,0% |
| <i>Margen Operacional</i> | 20,3% | 17,3% | 3,0% | 17,4% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 26,6% | 25,0% | 1,6% | 6,3% |
| BRASIL | | | | |
| Ingresos | 47.064 | 30.902 | 16.162 | 52,3% |
| Plataformas | 6.748 | 163 | 6.586 | 4048,2% |
| Servicios TI | 30.890 | 23.007 | 7.883 | 34,3% |
| Aplicaciones | 9.426 | 7.732 | 1.693 | 21,9% |
| Costo de Ventas | - 37.590 | - 24.481 | - 13.109 | 53,5% |
| Ganancia Bruta | 9.474 | 6.421 | 3.052 | 47,5% |
| Gastos de Administración | - 5.234 | - 3.885 | - 1.349 | 34,7% |
| Ganancia Operacional | 4.240 | 2.536 | 1.704 | 67,2% |
| EBITDA | 5.056 | 3.106 | 1.950 | 62,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | 9,0% | 8,2% | 0,8% | 9,8% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 10,7% | 10,1% | 0,7% | 6,9% |
| MEXICO | | | | |
| Ingresos | 16.406 | 4.674 | 11.732 | 251,0% |
| Plataformas | 9.148 | 366 | 8.782 | 2396,3% |
| Servicios TI | 6.987 | 4.036 | 2.952 | 73,1% |
| Aplicaciones | 270 | 272 | 2 | -0,7% |
| Costo de Ventas | - 13.518 | - 3.598 | - 9.920 | 275,7% |
| Ganancia Bruta | 2.888 | 1.076 | 1.812 | 168,4% |
| Gastos de Administración | - 1.553 | - 652 | - 901 | 138,1% |
| Ganancia Operacional | 1.335 | 424 | 911 | 214,9% |
| EBITDA | 1.701 | 493 | 1.207 | 244,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | 8,1% | 9,1% | -0,9% | -10,3% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 10,4% | 10,6% | -0,2% | -1,8% |
| OPLA | | | | |
| Ingresos | 12.519 | 8.379 | 4.139 | 49,4% |
| Plataformas | 5.062 | 3.213 | 1.848 | 57,5% |
| Servicios TI | 6.037 | 4.105 | 1.932 | 47,1% |
| Aplicaciones | 1.420 | 1.061 | 359 | 33,8% |
| Costo de Ventas | - 10.863 | - 7.235 | - 3.628 | 50,1% |
| Ganancia Bruta | 1.656 | 1.145 | 511 | 44,7% |
| Gastos de Administración | - 1.203 | - 1.029 | - 174 | 16,9% |
| Ganancia Operacional | 453 | 115 | 337 | 292,6% |
| EBITDA | 889 | 539 | 350 | 64,8% |
| <i>Margen Operacional</i> | 3,6% | 1,4% | 2,2% | 162,8% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 7,1% | 6,4% | 0,7% | 10,3% |
| TOTAL CONSOLIDADO | | | | |
| Ingresos | 127.060 | 88.452 | 38.608 | 43,6% |
| Plataformas | 43.884 | 22.200 | 21.684 | 97,7% |
| Servicios TI | 69.330 | 54.901 | 14.429 | 26,3% |
| Aplicaciones | 13.846 | 11.350 | 2.495 | 22,0% |
| Costo de Ventas | - 99.195 | - 68.500 | - 30.695 | 44,8% |
| Ganancia Bruta | 27.865 | 19.951 | 7.914 | 39,7% |
| Gastos de Administración | - 11.477 | - 9.184 | - 2.293 | 25,0% |
| Ganancia Operacional | 16.388 | 10.768 | 5.621 | 52,2% |
| EBITDA | 21.216 | 15.262 | 5.954 | 39,0% |
| <i>Margen Operacional</i> | 12,9% | 12,2% | 0,7% | 6,0% |
| <i>Margen EBITDA</i> | 16,7% | 17,3% | -0,6% | -3,2% |

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$543.271 millones (US\$1.133,1 millones) a Mar'11, mostrando un incremento de 3,5% en relación a Dic'10. Esto es consecuencia principalmente del crecimiento de un 3,9% en los activos corrientes, los cuales totalizan \$280.084 millones (US\$584,2 millones) a Mar'11. Los principales aspectos que explican este aumento con respecto a Dic'10 son los siguientes:

- ➔ aumento de 14,8% en Inversiones Financieras, cuyo saldo final llega a \$74.757 millones (US\$155,9 millones), como consecuencia principalmente de una mayor disponibilidad de efectivo
- ➔ alza de 12,1% en Otros Activos Corrientes, totalizando \$36.328 millones (US\$75,8 millones)

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Mar'11, con una liquidez corriente de 2,05 veces y una razón ácida de 1,56 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$143.208 millones (US\$298,7 millones) a Mar'11.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$233.727 millones (US\$487,5 millones) a Mar'11, reflejando un alza de 1,6% respecto a Dic'10, como resultado principalmente de un aumento de 3,2% en los pasivos corrientes. Estos pasivos registran un saldo final de \$136.876 millones (US\$285,5 millones) a Mar'11 y la principal variación es la siguiente:

- ➔ alza de 146,7% en Otros pasivos Financieros Corrientes, respecto a Dic'10, con un saldo final de \$19.320 millones (US\$40,3 millones) a Mar'11

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del primer trimestre de 2011, siendo sus principales indicadores un leverage financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,30 veces y una cobertura de gastos financieros de 10,12 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$306.194 millones (US\$638,6 millones) a Mar'11, lo cual representa un incremento de 5,1% en relación a Dic'10. Este crecimiento se debe fundamentalmente a un aumento de un 8,4% en la cuenta de ganancias acumuladas (\$5.996 millones / US\$ 12,5 millones), la que incluye la utilidad del período menos la provisión de dividendos determinada según la política de dividendos vigente de la compañía (50%). Lo anterior es parcialmente compensado por la disminución de \$8.872 millones (US\$ 18,5 millones) en el saldo de la cuenta Otras Reservas.

En términos de rentabilidad anual, el ROE crece en 440 pb respecto a Dic'10 y alcanza un 16,1% a Mar'11, en tanto que el ROA llega a un 9,0% a fines del primer trimestre de 2011.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros Consolidados

| | | mar-11 | mar-10 | Var % mar-11 mar-10 | dic-10 | Var % mar-11 dic-10 |
|--|---------|---------|---------|---------------------------|---------|---------------------------|
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.) | (veces) | 2.05 | 3.19 | -35.8% | 2.03 | 0.7% |
| Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr. | (veces) | 1.56 | 2.52 | -38.0% | 1.47 | 6.4% |
| Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.) | MM\$ | 143,208 | 183,508 | -22.0% | 136,984 | 4.5% |
| Endeudamiento | | | | | | |
| Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio | (veces) | 0.76 | 0.59 | 29.4% | 0.79 | -3.3% |
| Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total) | (veces) | 0.59 | 0.49 | 20.6% | 0.58 | 1.6% |
| Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total) | (veces) | 0.41 | 0.51 | -19.4% | 0.42 | -2.1% |
| Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ. | (veces) | 10.12 | 9.70 | 4.4% | 10.29 | -1.7% |
| Actividad | | | | | | |
| Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****) | (veces) | 5.48 | 5.60 | -2.3% | 6.56 | -16.5% |
| Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días | (días) | 65.74 | 64.24 | 2.3% | 54.89 | 19.8% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****) | % | 16.1% | 13.4% | 20.0% | 11.7% | 37.6% |
| Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****) | % | 9.0% | 8.4% | 7.4% | 6.9% | 30.9% |
| Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****) | % | 102.7% | 78.7% | 30.5% | 99.5% | 3.3% |
| Utilidad por acción (**) (****) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones) | \$ | 62 | 50 | 24.4% | 44 | 43.0% |
| Retorno de dividendos (**) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción) | % | 0.05 | 0.00 | - | 2.15 | -97.7% |

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

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

(****) Patrimonio, Activo, Inventario y Act. Operacional promedio se toman para Mar-11 como el valor promedio de los saldos a Mar-11 y a Dic-10; mientras que para Mar-10 como el valor promedio de los saldos a Mar-10 y a Dic09.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo alcanza \$16.039 millones (US\$33,5 millones) a Mar'11, lo que se compara con los \$90.678 millones (US\$ 189,1 millones) obtenidos al finalizar el primer trimestre de 2010.

Durante el primer trimestre del año 2011 se observa una menor disminución neta de efectivo y equivalentes en relación a igual período del año anterior, siendo la primera de \$5.082 millones (-US\$10,6 millones) y la segunda \$20.933 millones (-US\$ 43,7 millones). La menor disminución se explica principalmente por lo siguiente:

- disminución de \$15.552 millones (US\$32,4 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión
- aumento de \$7.656 millones (US\$16,0 millones) en el flujo obtenido en actividades de financiación a través de préstamos

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$4.317 millones (US\$9,0 millones) a Mar'11, y se compone de \$3.440 millones (US\$7,2 millones) invertidos en activo fijo (neto), \$520 millones (US\$1,1 millones) invertidos en proyectos y productos y de \$357 millones (US\$0,7 millones) 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 | mar-11 | mar-10 | Desv. | Var % |
| Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación | -212 | 7.751 | -7.963 | -102,7% |
| Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión | -11.453 | -27.005 | 15.552 | -57,6% |
| Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación | 5.619 | -2.037 | 7.656 | -375,8% |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | -6.046 | -21.291 | 15.245 | -71,6% |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio | 964 | 358 | 606 | 169,3% |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | -5.082 | -20.933 | 15.851 | -75,7% |
| Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 21.121 | 111.611 | -90.490 | -81,1% |
| Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 16.039 | 90.678 | -74.639 | -82,3% |

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 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. 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 descrita en el acápite anterior, los demandados a su vez demandaron reconvenzionalmente a Sonda por la cantidad de M\$12.950.000, 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, recursos que fueron rechazados por sentencia de fecha 2 de septiembre 2010, encontrándose pendiente un recurso de casación en el fondo interpuesto por el demandante.

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 M\$1.627.660 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos vigente entre las partes Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda por tales servicios. Con fecha 31 de mayo de 2010 se dictó sentencia arbitral que declaró que no existió falla de las prestaciones tecnológicas de SONDA, acoge la demanda interpuesta por ésta, y obligan al AFT a pagar la cantidad demandada más intereses corrientes, cantidades que ya fueron percibidas por SONDA.

d) Con fecha 17 de marzo de 2009, Sonda interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de M\$1.051.932 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. Con fecha 19 de noviembre de 2010 se dictó sentencia arbitral acogiendo parcialmente la demanda interpuesta y obligando a la AFT a pagar la suma de M\$386.040, monto que ya fue percibido por SONDA.

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 M\$8.474.460 correspondiente al valor de los servicios provistos por Sonda S.A. consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado.

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

2. FILIALES

2.1. Filiales en Brasil:

Las filiales Sonda Procwork y Sonda do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria, 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 con los Municipios de Sao Paulo y Campinas quedó reducido a la cantidad total de R\$53,4 millones de Reales. 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\$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 31 de Marzo de 2011, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.131 millones (US\$10,7 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 31 de marzo de 2011, SONDA cuenta con un saldo de efectivo y efectivo equivalente y otros activos financieros corrientes de \$90.796 millones (US\$189,4 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