

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de Enero de 2010 y el 30 de Septiembre de 2010. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), aplicadas a contar del presente año en forma comparativa. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de Septiembre de 2010 (1 US\$= 483,65 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA registra ingresos consolidados por \$312.029 millones (US\$645,1 millones) al concluir los primeros nueve meses de 2010, lo cual representa un incremento de 13,4% respecto a igual período del año anterior. El Resultado operacional¹ alcanza los \$38.334 millones (US\$79,3 millones) y el EBITDA² llega a \$52.338 millones (US\$108,2 millones), reflejando crecimientos de 18,6% y de 8,8% respectivamente en relación a Sep'09. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora, totaliza \$27.733 millones (US\$57,3 millones) a Sep'10, con un incremento de 28,7% respecto a igual período del año anterior.

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2010 (3Q10) los ingresos consolidados registran un total de \$112.087 millones (US\$231,8 millones), lo cual representa un incremento de 18,8% respecto a igual período del año anterior. También en el 3Q10, el resultado operacional crece en un 27,3% llegando a \$14.111 millones (US\$29,2 millones) respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 16,3% y totaliza \$18.954 millones (US\$39,2 millones). Finalmente, destaca el crecimiento de un 26,3% en la ganancia neta obtenida durante el 3Q10, la cual alcanza un valor de \$9.296 millones (US\$19,2 millones).

El ROE anualizado obtenido por SONDA a Sep'10 alcanza un 13,2%, lo que representa un alza de 180 pb en relación al obtenido a Dic'09, y un ROA de 8,4% que sobrepasa en 90 pb el registrado a fines del año 2009. Estos aumentos han sido impulsados principalmente por la mayor rentabilidad obtenida por las operaciones en Brasil y México durante los primeros tres trimestres del 2010.

Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento al finalizar este tercer trimestre de 2010, siguen reflejando una adecuada holgura y una sólida posición financiera. En particular, el indicador de liquidez corriente llega a 2,27 veces, la razón de endeudamiento alcanza las 0,72 veces, y el indicador de cobertura de gastos financieros llega a 11,79 veces.

Resumen de aspectos destacados:

- Continúa mejora en márgenes, con un margen bruto que pasa de un 21,2% en Sep'09 a un 22,8% en Sep'10, en tanto que el margen operacional se incrementa de 11,7% a 12,3% y el margen neto aumenta en 110 pb para llegar a un 8,9%
- Ingresos generados por las operaciones fuera de Chile crecen en un 17,6% mientras que su EBITDA lo hace en un 18,4%, alcanzando un margen EBITDA de 11,4% (+10 pb) a Sep'10 y aportando el 36,8% del EBITDA consolidado
- Operaciones en Brasil muestran un significativo crecimiento de 38,7% en su resultado operacional y de un 33,2% en el EBITDA, alcanzando un 10,2% de margen operacional (+120 pb) y un 11,9% de margen EBITDA (+100 pb) acumulado a Sep'10. Cabe destacar que durante los primeros tres trimestres de 2010, los ingresos crecieron en un 21,9%, respecto a igual período del año anterior
- En México por su parte, los ingresos presentan un incremento de un 39,8%, generando a su vez un alza de 17,9% y 19,5% en el resultado operacional y EBITDA a Sep'10, respectivamente
- Alza de 11,0% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período del año anterior, totalizando \$179.905 millones (US\$372,0 millones) a Sep'10

¹ Resultado Operacional: Ganancia Bruta - Gasto de Administración

² EBITDA: Resultado Operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

SONDA S. A.

Análisis Razonado

Período: 01-Ene-10 al 30-Sep-10

- Negocios cerrados por un total de US\$639,1 millones durante los primeros nueve meses del 2010, superando en un 45,2 % al nivel alcanzado en igual período del año 2009, destacando el alza en contratos de Servicios TI (+49,2%)
- Cuatro nuevas adquisiciones fueron concretadas durante los primeros 9 meses del 2010, las que representaron una inversión equivalente a US\$ 83 millones. Se trata de las empresas Softeam, Telsinc y Kaizen en Brasil, y de NextiraOne en México, siendo estas tres últimas empresas, actores relevantes en el negocio de virtualización, comunicaciones y cloud computing en Latinoamérica.

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
SONDA S.A.				
Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	sep-10	sep-09	Desv.	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	312.029	275.156	36.873	13,4%
Costos de Ventas	-241.003	-216.865	-24.138	11,1%
Ganancia Bruta	71.026	58.291	12.735	21,8%
Gastos de Administración	-32.691	-25.979	-6.712	25,8%
Resultado Operacional	38.334	32.311	6.023	18,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	14.004	15.791	-1.787	-11,3%
EBITDA	52.338	48.102	4.236	8,8%
Otros Ingresos, por función	806	1.582	-776	-49,0%
Ingresos Financieros	4.046	2.435	1.611	0,0%
Costos Financieros	-4.027	-2.203	-1.825	82,8%
Diferencias de Cambio	2.288	99	2.189	2201,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	-826	-1.194	367	-30,8%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-5.139	-3.765	-1.374	36,5%
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	35.483	29.267	6.216	21,2%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-6.476	-6.612	136	-2,1%
Ganancia procedente de Operaciones Continuadas	29.007	22.655	6.351	28,0%
Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria	1.273	1.113	161	14,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	27.733	21.543	6.191	28,7%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-10	dic-09	Desv.	Var.%
Activos	506.898	453.282	53.615	11,8%
Total Activos Corrientes en Operación	263.747	252.735	11.013	4,4%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.610	111.611	-90.001	-80,6%
Inversiones Financieras	62.871	15.066		
Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar	96.089	74.257	21.832	29,4%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	16.677	19.699	-3.023	-15,3%
Inventarios	33.231	12.935	20.296	156,9%
Otros Activos, Corriente	33.270	19.166	14.103	73,6%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	53.562	50.841	2.720	5,4%
Propiedades de Inversión	3.432	3.439	-7	-0,2%
Activos Intangibles y Plusvalía	152.196	112.843	39.353	34,9%
Otros Activos, No Corriente	33.961	33.424	537	1,6%
Pasivos	210.959	166.294	44.665	26,9%
Total Pasivos Corrientes	116.225	77.868	38.358	49,3%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	10.319	10.928	-609	-5,6%
Otros Pasivos, Corriente	105.907	66.940	38.967	58,2%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	75.137	70.795	4.342	6,1%
Otros Pasivos, No Corriente	19.596	17.631	1.965	11,1%
Participaciones Minoritarias	3.464	3.516	-52	-1,5%
Patrimonio Neto de Controladora	292.475	283.472	9.002	3,2%
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	506.898	453.282	53.615	11,8%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$312.029 millones (US\$645,1 millones) al concluir los primeros nueve meses del 2010. Ello representa un crecimiento de un 13,4% respecto al nivel mostrado en igual período del año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- incremento de 11,0% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación a igual período de 2009, con \$179.905 millones (US\$371,9 millones) a Sep'10, consecuencia principalmente de:
 - alza de 31,7% en ingresos por concepto de servicios de soporte (+\$10.803 millones / US\$22,3 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y OPLA
 - mayores ingresos (+12,0%) por concepto principalmente de servicios profesionales (+\$5.471 millones / US\$11,3 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil y OPLA
- aumento de 30,1% en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$93.830 millones (US\$194,0 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$20.317 millones / US\$42 millones), debido en gran medida a nuevos negocios cerrados en Chile y Brasil
- línea de aplicaciones con ingresos totales por \$38.293 millones (US\$79,2 millones) a Sep'10, que representan una baja de 6,4% respecto a Sep'09, producto fundamentalmente de:
 - el aumento en los ingresos por concepto de ventas de licencias (+\$2.413 millones / US\$4,9 millones), principalmente de Software Propios en Brasil, no logra revertir los menores ingresos por concepto de proyectos de implantación de aplicaciones

En cuanto a la distribución de los ingresos según las líneas de negocio, cabe señalar que la línea de servicios TI contribuye con un 57,7% de los ingresos consolidados registrados durante los primeros nueve meses del 2010, la línea de aplicaciones aporta un 12,3% y la línea de plataformas representa el 30,1% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos en Millones Ch\$	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	93.830	72.113	21.717	30,1%
Servicios TI	179.905	162.133	17.772	11,0%
Aplicaciones	38.293	40.910	-2.617	-6,4%
Total	312.029	275.156	36.873	13,4%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	30,1%	26,2%		
Servicios TI	57,7%	58,9%		
Aplicaciones	12,3%	14,9%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado acumula un valor de \$241.003 millones (US\$498,3 millones) a Sep'10 y registra un incremento de 11,1% respecto a igual período del año anterior, como resultado principalmente de un alza en los costos de venta de plataformas en Chile y Brasil.

Los gastos de administración presentan un total de \$32.691 millones (US\$67,6 millones) a Sep'10, con un alza de 25,8% en relación a Sep'09, como consecuencia fundamentalmente de la consolidación de las empresas adquiridas (Telsinc, Softeam, Kaizen y NextiraOne).

TABLA 3 - Estado de Resultados Integrales

SONDA CONSOLIDADO	Millones de Ch\$ (MM\$)			
	sep-10	sep-09	DESV.	Var. %
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos de Actividades Ordinarias	312.029	275.156	36.873	13,4%
Costo de Ventas	-241.003	-216.865	-24.138	11,1%
Ganancia Bruta	71.026	58.291	12.735	21,8%
Gastos de Administración	-32.691	-25.979	-6.712	25,8%
Resultado Operacional	38.334	32.311	6.023	18,6%
EBITDA	52.338	48.102	4.236	8,8%
Ganancia atribuible a Controladora	27.733	21.543	6.191	28,7%
INDICADORES	%	%		
Margen Bruto	22,8%	21,2%		
Margen Operacional	12,3%	11,7%		
Margen EBITDA	16,8%	17,5%		
Margen Neto	8,9%	7,8%		

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional llega a \$38.334 millones (US\$79,3 millones) a Sep'10, lo cual representa un incremento de 18,6% respecto a los primeros nueve meses del año 2009. Esta expansión se explica principalmente por los mayores resultados obtenidos por las operaciones en Brasil. Por otro lado, el margen bruto como porcentaje de los ingresos llega a un 22,8%, lo que se traduce en un alza de 160 pb respecto a Sep'09, en tanto que el margen operacional crece en 50 pb para alcanzar un 12,3%.

El EBITDA presenta un monto total de \$52.338 millones (US\$108,2 millones) a Sep'10, reflejando un aumento de 8,8% en relación a igual período del año anterior, producto principalmente de los mejores resultados obtenidos en Brasil y México. Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 16,8% a Sep'10.

OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN (EXCLUYENDO GASTOS DE ADMINISTRACION)

El total de otras partidas de la operación, excluyendo los gastos de administración, registra una mejora de 6,3% en relación a Sep'09 al pasar de -\$3.044 millones (-US\$6,3 millones) a -\$2.852 millones (-US\$5,9 millones) a Sep'10.

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$27.733 millones (US\$57,3 millones) a Sep'10, lo cual representa un crecimiento de 28,7% en relación a igual período del año anterior. Esta expansión se debe principalmente al mejor resultado operacional obtenido durante los primeros nueve meses del 2010. Por su parte, el margen neto se incrementa en 110 pb y pasa de un 7,8% a Sep'09 a un 8,9% a Sep'10.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ingresos por \$143.006 millones (US\$295,7 millones) a Sep'10, reflejando un incremento de 8,8% respecto al nivel registrado en igual período del año anterior, producto principalmente de mayores ingresos de la línea de plataformas (+17,9%)
- el resultado operacional crece en un 15,3% y llega a \$22.687 millones (US\$46,9 millones) producto principalmente de una mayor ganancia bruta y de un menor nivel de depreciaciones y amortizaciones; lo cual es atenuado en parte por un mayor nivel de gastos de administración en el período

TABLA 4 - Negocio en Chile

(Millones de Ch\$ - MM\$)	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	143.006	131.452	11.554	8,8%
Plataformas	62.159	52.707	9.453	17,9%
Servicios TI	73.571	71.712	1.860	2,6%
Aplicaciones	7.275	7.034	241	3,4%
Costo de Ventas	- 108.384	- 101.307	7.077	7,0%
Ganancia Bruta	34.621	30.145	4.476	14,8%
Gastos de Administración	- 11.934	- 10.465	1.468	14,0%
Resultado Operacional	22.687	19.679	3.008	15,3%
EBITDA	33.066	31.821	1.245	3,9%
Margen Operacional	15,9%	15,0%		
Margen EBITDA	23,1%	24,2%		

BRASIL

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

- ingresos por \$118.814 millones (US\$245,7 millones) a Sep'10, con un alza de 21,9% respecto a igual período del año anterior, producto fundamentalmente de la fuerte expansión registrada por los ingresos provenientes de Servicios TI y Plataformas
- crecimiento de 16,8% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$80.003 millones (US\$165,4 millones) a Sep'10, producto de un mayor volumen de negocios relacionados con servicios de soporte (+41,1%)
- incremento de 38,7% en el resultado operacional y de 33,2% en el EBITDA, con totales de \$12.080 millones (US\$24,9 millones) y de \$14.130 millones (US\$29,2 millones) respectivamente, como consecuencia de una mayor ganancia bruta
- aumento de 120 pb en el margen operacional y de 100 pb en el margen EBITDA a Sep'10, para alcanzar niveles de 10,2% y 11,9% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

(Millones de Ch\$ - MM\$)	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
BRASIL				
Ingresos	118.814	97.491	21.323	21,9%
Plataformas	12.552	475	12.077	2544,1%
Servicios TI	80.003	68.479	11.523	16,8%
Aplicaciones	26.259	28.537	2.278	-8,0%
Costo de Ventas	- 91.622	- 78.058	13.564	17,4%
Ganancia Bruta	27.192	19.433	7.759	39,9%
Gastos de Administración	- 15.112	- 10.720	4.392	41,0%
Resultado Operacional	12.080	8.712	3.368	38,7%
EBITDA	14.130	10.608	3.522	33,2%
Margen Operacional	10,2%	8,9%		
Margen EBITDA	11,9%	10,9%		

MÉXICO

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

- crecimiento de 39,8% en ingresos, totalizando \$19.543 millones (US\$40,4 millones) a Sep'10, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la línea de servicios TI (+25,8%), especialmente servicios profesionales y outsourcing, y de la línea de Plataformas (+77,6%)
- aumento de 17,9% en el resultado operacional, con un valor final de \$1.897 millones (US\$3,9 millones) al término del tercer trimestre de 2010, como resultado fundamentalmente de una mayor ganancia bruta
- alza de 19,5% en el EBITDA, totalizando \$2.165 millones (US\$4,5 millones) a Sep'10
- margen operacional de 9,7% y margen EBITDA de 11,1% a Sep'10

TABLA 6 - Negocio en México

(Millones de Ch\$ - MM\$)	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
MEXICO				
Ingresos	19.543	13.975	5.568	39,8%
Plataformas	6.396	3.602	2.795	77,6%
Servicios TI	12.853	10.217	2.636	25,8%
Aplicaciones	294	157	138	88,0%
Costo de Ventas	- 15.232	- 10.729	4.504	42,0%
Ganancia Bruta	4.311	3.247	1.064	32,8%
Gastos de Administración	- 2.414	- 1.637	777	47,4%
Resultado Operacional	1.897	1.609	288	17,9%
EBITDA	2.165	1.812	353	19,5%
Margen Operacional	9,7%	11,5%		
Margen EBITDA	11,1%	13,0%		

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 \$30.666 millones (US\$63,4 millones) a Sep'10, con una variación de -4,9% en relación a Sep'09, influida por el alza en la línea de servicios TI (+15,0%) y compensada parcialmente por los menores ingresos en las líneas de plataformas y de aplicaciones
- los mayores ingresos de la línea de servicios TI provienen principalmente de Colombia (+\$1.312 millones / US\$2,7 millones), Costa Rica (+\$645 millones / US\$1,3 millones), y Argentina (+\$367 millones / US\$0,7 millones)
- menores ingresos en la línea de plataformas debido principalmente de menores ventas en Costa Rica y Ecuador, producto de una alta base de comparación en el año 2009
- menor resultado operacional por \$640 millones (US\$1,3 millones) y un menor EBITDA por \$884 millones (US\$1,8 millones) como consecuencia principalmente del menor margen bruto
- margen operacional de 5,4% y margen EBITDA de 9,7% al cierre de septiembre de 2010

TABLA 7 - Negocio en OPLA

(Millones de Ch\$ - MM\$)	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
OPLA				
Ingresos	30.666	32.238 -	1.572	-4,9%
Plataformas	12.722	15.330 -	2.608	-17,0%
Servicios TI	13.479	11.725	1.754	15,0%
Aplicaciones	4.465	5.183 -	718	-13,9%
Costo de Ventas	- 25.765 -	26.772	1.007	-3,8%
Ganancia Bruta	4.901	5.467 -	565	-10,3%
Gastos de Administración	- 3.231 -	3.156 -	75	2,4%
Resultado Operacional	1.670	2.310 -	640	-27,7%
EBITDA	2.977	3.861 -	884	-22,9%
Margen Operacional	5,4%	7,2%		
Margen EBITDA	9,7%	12,0%		

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

(Millones de Ch\$ - MM\$)	sep-10	sep-09	Desv.	Var. %
CHILE				
Ingresos	143.006	131.452	11.554	8,8%
Plataformas	62.159	52.707	9.453	17,9%
Servicios TI	73.571	71.712	1.860	2,6%
Aplicaciones	7.275	7.034	241	3,4%
Costo de Ventas	- 108.384	- 101.307	7.077	7,0%
Ganancia Bruta	34.621	30.145	4.476	14,8%
Gastos de Administración	- 11.934	- 10.465	1.468	14,0%
Resultado Operacional	22.687	19.679	3.008	15,3%
EBITDA	33.066	31.821	1.245	3,9%
Margen Operacional	15,9%	15,0%		
Margen EBITDA	23,1%	24,2%		
BRASIL				
Ingresos	118.814	97.491	21.323	21,9%
Plataformas	12.552	475	12.077	2544,1%
Servicios TI	80.003	68.479	11.523	16,8%
Aplicaciones	26.259	28.537	- 2.278	-8,0%
Costo de Ventas	- 91.622	- 78.058	13.564	17,4%
Ganancia Bruta	27.192	19.433	7.759	39,9%
Gastos de Administración	- 15.112	- 10.720	4.392	41,0%
Resultado Operacional	12.080	8.712	3.368	38,7%
EBITDA	14.130	10.608	3.522	33,2%
Margen Operacional	10,2%	8,9%		
Margen EBITDA	11,9%	10,9%		
MEXICO				
Ingresos	19.543	13.975	5.568	39,8%
Plataformas	6.396	3.602	2.795	77,6%
Servicios TI	12.853	10.217	2.636	25,8%
Aplicaciones	294	157	138	88,0%
Costo de Ventas	- 15.232	- 10.729	4.504	42,0%
Ganancia Bruta	4.311	3.247	1.064	32,8%
Gastos de Administración	- 2.414	- 1.637	777	47,4%
Resultado Operacional	1.897	1.609	288	17,9%
EBITDA	2.165	1.812	353	19,5%
Margen Operacional	9,7%	11,5%		
Margen EBITDA	11,1%	13,0%		
OPLA				
Ingresos	30.666	32.238	- 1.572	-4,9%
Plataformas	12.722	15.330	- 2.608	-17,0%
Servicios TI	13.479	11.725	1.754	15,0%
Aplicaciones	4.465	5.183	- 718	-13,9%
Costo de Ventas	- 25.765	- 26.772	1.007	-3,8%
Ganancia Bruta	4.901	5.467	- 565	-10,3%
Gastos de Administración	- 3.231	- 3.156	75	2,4%
Resultado Operacional	1.670	2.310	- 640	-27,7%
EBITDA	2.977	3.861	- 884	-22,9%
Margen Operacional	5,4%	7,2%		
Margen EBITDA	9,7%	12,0%		
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	312.029	275.156	36.873	13,4%
Plataformas	93.830	72.113	21.717	30,1%
Servicios TI	179.905	162.133	17.772	11,0%
Aplicaciones	38.293	40.910	- 2.617	-6,4%
Costo de Ventas	- 241.003	- 216.865	24.138	11,1%
Ganancia Bruta	71.026	58.291	12.735	21,8%
Gastos de Administración	- 32.691	- 25.979	6.712	25,8%
Resultado Operacional	38.334	32.311	6.023	18,6%
EBITDA	52.338	48.102	4.236	8,8%
Margen Operacional	12,3%	11,7%		
Margen EBITDA	16,8%	17,5%		

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$506.897 millones (US\$1.048,1 millones) a Sep'10, mostrando un incremento de 11,8% en relación a Dic'09. Esto es consecuencia principalmente del crecimiento de un 25,8% en los activos no corrientes, los cuales totalizan \$243.150 millones (US\$502,7 millones) a Sep'10. Los principales aspectos que explican este aumento son los siguientes:

- aumento de 34,9% en Activos Intangibles y Plusvalía, cuyo saldo final llega a \$152.196 millones (US\$314,7 millones), como consecuencia principalmente de la adquisición de las empresas Telsinc, Softeam, Kaizen y NextiraOne.
- alza de 20,3% en Activos por Impuestos Diferidos, totalizando \$15.250 millones (US\$31,5 millones) a Sep'10
- aumento de 5,4% en el valor neto de Propiedades, Planta y Equipos, alcanzando un valor final de \$53.561 millones (US\$110,7 millones) a Sep'10

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Sep'10, con una liquidez corriente de 2,27 veces y una razón ácida de 1,55 veces. Por su parte, el capital de trabajo disminuye un 15,6% para pasar de \$174.867 millones (US\$361,5 millones) en Dic'09 a \$147.552 millones (US\$305,0 millones) en Sep'10.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$210.959 millones (US\$436,1 millones) a Sep'10, reflejando un alza de 26,8% respecto a Dic'09, como resultado principalmente de un aumento de 49,3% en los pasivos corrientes. Estos pasivos registran un saldo final de \$116.225 millones (US\$240,3 millones) a Sep'10 y sus principales variaciones se presentan a continuación:

- alza de 113,2% en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, respecto a Dic'09, con un saldo final de \$50.133 millones (US\$103,6 millones) a Sep'10
- incremento de 192,2% en Ingresos Diferidos, con monto final de \$12.926 millones (US\$26,7 millones)

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del tercer trimestre de 2010, siendo sus principales indicadores un leverage (D/P) de 0,72 veces y una cobertura de gastos financieros de 11,79 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$292.475 millones (US\$604,7 millones) a Sep'10, lo cual representa un incremento de 3,2% en relación a Dic'09. Este crecimiento se debe fundamentalmente a un aumento de \$13.866 millones (US\$ 28,7 millones) en Ganancias Acumuladas, compensado parcialmente por una disminución de \$4.864 millones (US\$ 10,0 millones) en el saldo de la cuenta Otras Reservas

En términos de rentabilidad anualizada, el ROE crece en 180 pb respecto a Dic'09 y alcanza un 13,2% a Sep'10, en tanto que el ROA aumenta en 90 pb para llegar a un 8,4% a fines del tercer trimestre de 2010. Ambos indicadores superan a los registrados a fines del período 2009 como resultado fundamentalmente de la mayor utilidad anualizada en lo que va del ejercicio 2010.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros Consolidados
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS)

		sep-10	sep-09	Var % sep-10 sep-09	dic-09	Var % sep-10 dic-09
Líquidez						
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	2,27	2,39	-5,2%	3,25	-30,1%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (**)) / Pas.Corr.	(veces)	1,55	1,74	-10,6%	2,58	-39,9%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	147.522	105.377	40,0%	174.867	-15,6%
Endeudamiento						
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	0,72	0,38	90,8%	0,61	17,5%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,55	0,74	-25,9%	0,47	17,7%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0,45	0,26	74,9%	0,53	-15,5%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	11,79	19,47	-39,4%	20,00	-41,0%
Actividad						
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)	(veces)	3,24	4,58	-29,3%	7,07	-54,1%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	111,00	78,53	41,3%	50,94	117,9%
Rentabilidad						
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)	%	13,2%	10,6%	23,8%	11,4%	15,8%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)	%	8,4%	7,5%	11,5%	7,5%	12,1%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)	%	90,2%	73,9%	22,2%	83,6%	8,0%
Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	48	37	28,6%	41	17,3%
Retorno de dividendos (**) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	1,0	0,9	2,0%	2,2	-56,3%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

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

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo presenta un valor de \$21.260 millones (US\$44,7 millones) a Sep'10, reflejando una disminución de 53,1% respecto a igual período del año anterior.

A Sep'10 se genera una disminución neta de efectivo y equivalentes por \$91.699 millones (US\$189,6 millones), que se compara con el aumento neto de \$5.965 millones (US\$ 12,3 millones) registrado en igual período del año anterior, y que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- disminución de \$10.246 millones (US\$21,2 millones) en el flujo procedente de actividades de operación producto del mayor requerimiento de capital de trabajo
- aumento por \$84.499 millones (US\$174,7 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión, debido principalmente a las adquisiciones realizadas durante los 3 primeros trimestres del 2010

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$54.586 millones (US\$112,9 millones) a Sep'10, y se compone de \$41.170 millones (US\$85,1 millones) invertidos en adquisiciones, \$10.951 millones (US\$22,6 millones) invertidos en activo fijo (neto), y de \$2.464 millones (US\$5,0 millones) invertidos en proyectos y productos.

TABLA 10 - Estado de Flujo de Efectivo

SONDA CONSOLIDADO (Millones de \$)				
Estado de Flujo de Efectivo	sep-10	sep-09	Desv.	Var%
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	33.190	43.436	-10.246	-24%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-97.836	-13.337	-84.499	634%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	-27.053	-24.134	-2.919	12%
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-91.699	5.965	-97.664	-1637%
Efectos de las variaciones en las Tasas de Cambio	1.698	-1.181	2.879	-244%
Incremento (Disminución) neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-90.001	4.784	-94.785	-1981%
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111.611	41.302	70.309	170%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21.610	46.086	-24.476	-53%

5. ANÁLISIS DEL MERCADO

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

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

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

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

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

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

Riesgo de Litigios

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

1. SONDA S.A.

Juicios relacionados con el Proyecto Transantiago:

a) Con fecha 14 de diciembre de 2006 Sonda S.A. interpuso en 29º Juzgado Civil de Santiago una demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de don Roberto Sone Cisternas, derivados del ejercicio abusivo y de mala fe del derecho de litigar con la intención de obtener un beneficio personal. Con fecha 19 de marzo de 2007 la demanda fue ampliada a Transporte Inteligente Multimodal S.A. (TIMM Chile S.A.). La demanda fue acogida por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008 siendo el demandado condenado a pagar a Sonda la cantidad de \$110 millones más reajustes e intereses. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación por los demandados. 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 \$12.950.000.000, y US\$390.000.000, fundados en un supuesto uso de información confidencial y propiedad intelectual e industrial, pretensión que fue rechazada en todas sus partes por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación interpuestos por las demandantes reconvenzionales, 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 \$1.627.660.080 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por Sonda S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos vigente entre las partes. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con Sonda por tales servicios. Con fecha 31 de mayo de 2010 se dictó sentencia arbitral que declaró que no existió falla de las prestaciones tecnológicas de SONDA, acoge la demanda interpuesta por ésta, y obligan al AFT a pagar la cantidad demandada más intereses corrientes, cantidades que ya fueron percibidas por SONDA.

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

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

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

2. FILIALES

2.1. Filiales en Brasil:

Las filiales Sonda Procwork y Sonda do Brasil, tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) por la cantidad total de R\$113,6 millones de Reales, cursada por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto que la totalidad de los servicios de la filial se prestan dentro de su municipio. El impuesto corresponde al impuesto aplicable en Brasil en beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de Sonda alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. Los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable a la compañía.

2.2. Tecnoglobal:

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

3. OTROS LITIGIOS:

La Compañía es demandada y demandante en otros litigios y acciones legales producto del curso ordinario de los negocios. En opinión de la Administración, el resultado final de estos asuntos no tendrá un efecto adverso en la situación financiera de la compañía, sus resultados de operación y su liquidez.

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

Riesgos asociados a adquisiciones

Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. No obstante la experiencia de la compañía en estas operaciones, y el apoyo en las revisiones y opiniones de abogados y auditores externos, la adquisición de operaciones o activos conllevan un riesgo de contingencias futuras que puedan tener un efecto adverso en la rentabilidad de esos activos, en el negocio y en la condición financiera de la compañía. Asimismo, la negociación de potenciales adquisiciones puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

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

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$119 millones. Por otro lado, la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de

SONDA S. A.
Análisis Razonado
Período: 01-Ene-10 al 30-Sep-10

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

Riesgo en Filiales y Coligadas

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

Riesgo Proveedores

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

Riesgo de obsolescencia y cambio tecnológico

Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización, SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. Al 30 de septiembre de 2010, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.020 millones (US\$10,4 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, sin embargo pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

Riesgo de los activos

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados operacionales de SONDA.

Riesgo País

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

Riesgos no asegurados

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

Riesgo de Tipo de Cambio

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo originado como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. No obstante que la política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de los principales activos y obligaciones de la compañía, y establece que en casos de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas, no existe certeza de que tales medidas eviten completamente los eventuales efectos adversos de las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de interés

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

Por el lado de los pasivos no corrientes, 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 perdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos. Adicionalmente SONDA mantiene una base de más de 5.000 clientes a nivel regional, dentro de los cuales se encuentran las empresas líderes de la región latinoamericana, pertenecientes a un gran abanico de industrias y mercados.

Lo anterior, sumado a la diversificación sectorial y regional de la compañía permite disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Es así como los 50 mayores clientes representan menos del 40% de los ingresos de SONDA, lo que se traduce en una baja concentración y vulnerabilidad.

Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de SONDA es mantener un equilibrio entre la continuidad fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operaciones normales, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, SONDA contaba con un saldo de efectivo y efectivo equivalente de M\$ 21.610.365 y M\$ 111.611.075, respectivamente, el cual se encuentra compuesto por efectivos, saldos bancarios, depósitos a plazo menores a 90 días, fondos mutuos de renta fija.

7. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

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

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