

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 31 de Diciembre 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 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 Diciembre de 2010 (1 US\$= 468,01 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

Al concluir el año 2010, SONDA reporta ingresos consolidados por \$445.481 millones (US\$951,9 millones), con un incremento de un 19,1% respecto al año anterior, lo que constituye la mayor cifra de ingresos reportada en la historia de la compañía. En tanto la ganancia operacional¹ llega a \$58.118 millones (US\$124,2 millones) y el EBITDA² a \$76.976 millones (US\$164,5 millones), reflejando crecimientos de 21,3% y de 12,4%, respectivamente en relación al año 2009. Por su parte, la Utilidad neta atribuible a la controladora llega a \$33.546 millones (US\$71,7 millones), crece un 6,4% en relación al año 2009, y se ve afectada por un cargo extraordinario neto de US\$ 11,3 millones como consecuencia de la decisión de acogerse a una moratoria tributaria en Brasil. Sin este efecto extraordinario, la utilidad habría crecido un 23% en relación al año 2009.

Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2010 (4Q10) los ingresos consolidados registran un total de \$133.452 millones (US\$285,1 millones), lo cual representa un incremento de 34,8% respecto a igual período del año anterior. También en el 4Q10, la ganancia operacional crece en un 26,8% llegando a \$19.783 millones (US\$42,3 millones) respecto a igual trimestre del año anterior, mientras que el EBITDA lo hace en un 20,9% y totaliza \$24.638 millones (US\$52,6 millones).

El ROE anualizado obtenido por SONDA a Dic'10 alcanza un 11,7%, lo que representa un alza de 30 pb en relación al obtenido a Dic'09, y un ROA de 6,9%. Estos indicadores han sido influenciados principalmente por la mayor rentabilidad obtenida por las operaciones en Brasil y México durante el 2010.

Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento al finalizar el año 2010, siguen reflejando una adecuada holgura y una sólida posición financiera. En particular, el indicador de liquidez corriente llega a 2,03 veces, la razón de endeudamiento financiero alcanza las 0,27 veces y la cobertura de gastos financieros llega a 10,29 veces.

Otros aspectos destacados:

- Continúa mejora en márgenes, con un margen bruto que pasa de un 22,0% en Dic'09 a un 23,3% en Dic'10, en tanto que el margen operacional sube de un 12,8% a un 13,0%
- 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\$ 526 millones representando un 55,3% de los ingresos consolidados y creciendo en un 27,7% respecto del año 2009, mientras que la ganancia operacional crece en un 34,4% aportando el 40,6% de la ganancia operacional consolidada y el EBITDA aumenta en un 29,6%.
- Operaciones en Brasil muestran un significativo crecimiento de 29,7% en su ganancia operacional y de un 28,1% en el EBITDA. Cabe destacar que durante el 2010, los ingresos crecieron en un 24,2%, respecto al año 2009 alcanzando la cifra de US\$ 351,1 millones.
- En México por su parte, durante el 2010 los ingresos presentan un incremento de un 90,5% alcanzando la cifra de US\$ 81,1 millones, generando a su vez un alza de 99,9% y 101,7% en la ganancia operacional y EBITDA respectivamente.
- Negocios cerrados por un total de US\$1.038,3 millones durante el 2010, aumentando significativamente en un 55,3 % en relación al nivel alcanzado durante el año 2009. Cabe destacar que el cierre de nuevos contratos de Servicios TI alcanza la cifra de US\$ 574,6 millones aumentando en un 50,6% respecto de 2009.

¹ Ganancia Operacional: Ganancia Bruta - Gasto de Administración

² EBITDA: Ganancia operacional + Depreciaciones y Amortizaciones

SONDA S. A.

Análisis Razonado

Período: 01-Ene-10 al 31-Dic-10

- Cinco nuevas adquisiciones fueron concretadas durante el 2010, las que representaron una inversión equivalente a US\$ 91,5 millones. Se trata de las empresas Softeam, Telsinc y Kaizen en Brasil, de NextiraOne en México, y de Ceitech en Argentina.

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
SONDA S.A.				
Cifras en Millones de Pesos Chilenos (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	dic-10	dic-09	Desv.	Var.%
Ingresos de actividades ordinarias	445,481	374,135	71,346	19.1%
Costos de Ventas	-341,646	-291,773	-49,873	17.1%
Ganancia Bruta	103,834	82,362	21,472	26.1%
Gastos de Administración	-45,717	-34,450	-11,266	32.7%
Ganancia Operacional	58,118	47,912	10,206	21.3%
Depreciaciones y Amortizaciones	18,859	20,566	-1,707	-8.3%
EBITDA	76,976	68,478	8,499	12.4%
Otros Ingresos, por función	1,865	4,205	-2,340	-55.7%
Ingresos Financieros	2,930	3,004	-74	0.0%
Costos Financieros	-5,647	-3,423	-2,224	65.0%
Diferencias de Cambio	2,382	184	2,198	1195.1%
Resultados por Unidades de Reajuste	-1,133	-1,031	-102	9.9%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-14,706	-7,418	-7,287	98.2%
Total Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	43,808	43,432	376	0.9%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-8,270	-9,566	1,296	-13.6%
Ganancia procedente de Operaciones Continuas	35,539	33,866	1,673	4.9%
Ganancia (pérdida) atribuible a Partic. Minoritaria	1,993	2,329	-336	-14.4%
Ganancia (pérdida) atribuible a Controladora	33,546	31,537	2,009	6.4%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-10	dic-09	Desv.	Var.%
Activos	524,926	453,282	71,644	15.8%
Total Activos Corrientes en Operación	269,632	252,735	16,897	6.7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21,121	111,611	-90,490	-81.1%
Inversiones Financieras	65,135	15,391		
Deudores Comerciales y Otras Ctas x Cobrar	108,267	74,257	34,009	45.8%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	14,611	19,699	-5,088	-25.8%
Inventarios	28,093	12,935	15,158	117.2%
Otros Activos, Corriente	32,405	18,841	13,563	72.0%
Propiedades, Planta y Equipo, neto	59,137	50,841	8,296	16.3%
Propiedades de Inversión	3,410	3,439	-29	-0.9%
Activos Intangibles y Plusvalía	152,800	112,843	39,958	35.4%
Otros Activos, No Corriente	39,947	33,424	6,523	19.5%
Pasivos	230,031	166,294	63,737	38.3%
Total Pasivos Corrientes	132,647	77,868	54,780	70.3%
Otros Pasivos Financieros Corrientes	7,499	10,928	-3,429	-31.4%
Otros Pasivos, Corriente	125,148	66,940	58,208	87.0%
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	71,636	70,795	840	1.2%
Otros Pasivos, No Corriente	25,748	17,631	8,117	46.0%
Participaciones Minoritarias	3,569	3,516	53	1.5%
Patrimonio Neto de Controladora	291,326	283,472	7,854	2.8%
Total Pasivos + Patrimonio Neto Total	524,926	453,282	71,644	15.8%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados registran un total de \$445.481 millones (US\$ 951,9 millones) al concluir el 2010. Ello representa un crecimiento de un 19,1% respecto al nivel mostrado en el año anterior, explicado fundamentalmente por los siguientes hechos:

- ➔ incremento de 10,8% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI en relación al 2009, con \$244.744 millones (US\$522,9 millones) a Dic'10, consecuencia principalmente de:
 - alza de 35,3% en ingresos por concepto de servicios de soporte (+\$16.193 millones / US\$34,6 millones), principalmente generados en las operaciones de Brasil y OPLA
 - mayores ingresos (+11,1%) por concepto principalmente de servicios profesionales (+\$6.848 millones / US\$14,6 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil y México
- ➔ aumento de 48,1% en los ingresos del negocio de plataformas, llegando a \$146.378 millones (US\$312,6 millones), como resultado esencialmente de:
 - mayores ingresos generados en Brasil (+\$19.379 millones / US\$41,4 millones), Chile (+\$15.040 millones / US\$ 32,1 millones) y México (+\$14.018 millones/ US\$ 30,0 millones)
- ➔ línea de aplicaciones con ingresos totales por \$54.359 millones (US\$116,1 millones) a Dic'10, manteniéndose en el mismo rango que durante el año 2009

En cuanto a la distribución de los ingresos según las líneas de negocio, cabe señalar que la línea de servicios TI contribuye con un 54,9% de los ingresos consolidados registrados durante el 2010, la línea de aplicaciones aporta un 12,2% y la línea de plataformas representa el 32,9% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos en Millones Ch\$	dic-10	dic-09	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	146.378	98.821	47.557	48,1%
Servicios TI	244.744	220.982	23.762	10,8%
Aplicaciones	54.359	54.332	27	0,0%
Total	445.481	374.135	71.346	19,1%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	32,9%	26,4%		
Servicios TI	54,9%	59,1%		
Aplicaciones	12,2%	14,5%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTO DE VENTAS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El costo de ventas consolidado alcanza un valor de \$341.646 millones (US\$729,9 millones) durante el año 2010, registrando un incremento de 17,1% respecto al 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 \$45.717 millones (US\$97,7 millones) a Dic'10, con un alza de 32,7% en relación a Dic'09, 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	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
Ingresos Ordinarios	445,481	374,135	71,346	19.1%
Costo de Ventas	-341,646	-291,773	-49,873	17.1%
Ganancia Bruta	103,834	82,362	21,472	26.1%
Ganancia Operacional	58,118	47,912	10,206	21.3%
EBITDA	76,976	68,478	8,499	12.4%
Otras Partidas de la Operación	-14,309	-4,480	-9,829	219.4%
Utilidad del Período	33,546	31,537	2,009	6.4%
INDICADORES	%	%	DESV.	Var. %
Margen de Explotación	23.3%	22.0%	1.3%	5.9%
Margen Operacional	13.0%	12.8%	0.2%	1.9%
Margen EBITDA	17.3%	18.3%	-1.0%	-5.6%
Margen Neto	7.5%	8.4%	-0.9%	-10.7%

GANANCIA OPERACIONAL Y EBITDA

La ganancia operacional llega a \$58.118 millones (US\$124,2 millones) en el 2010, lo cual representa un incremento de 21,3% respecto al año 2009. 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 23,3%, lo que se traduce en un alza de 130 pb respecto al año 2009, en tanto que el margen operacional crece en 20 pb para alcanzar un 13,0%.

El EBITDA presenta un monto total de \$76.976 millones (US\$164,5 millones) a Dic'10, reflejando un aumento de 12,4% en relación al año anterior, producto principalmente de los mejores resultados obtenidos en Brasil y México. Por su parte, el margen EBITDA alcanza un 17,3% a Dic'10.

OTRAS PARTIDAS DE OPERACIÓN (EXCLUYENDO GASTOS DE ADMINISTRACION)

El total de otras partidas de la operación, llega durante el 2010 a -\$14.309 millones (-US\$30,6 millones), explicada fundamentalmente por el acuerdo de moratoria al que se acogió la compañía en Brasil en diciembre 2010, lo que generó un cargo extraordinario bruto por \$ 7.085 millones de pesos (US\$ 15,1 millones), que se traduce en un monto neto de impuestos de \$ 5.285 millones de pesos (US\$ 11,3 millones).

Además hubo mayores costos financieros por \$ 2.224 millones (US\$ 4,8 millones), principalmente debido al pago de intereses asociado a la emisión de bonos realizada en diciembre 2009.

GANANCIA DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A LA CONTROLADORA

La ganancia neta atribuible a la controladora alcanza un valor acumulado de \$33.546 millones (US\$71,6 millones) a Dic'10, lo cual representa un crecimiento de 6,4% en relación al año anterior. Esta expansión se dio a pesar del cargo extraordinario neto de US\$ 11,3 millones (después de impuestos) originado como consecuencia de la decisión de acogerse a una moratoria tributaria en Brasil. Sin este efecto extraordinario, la utilidad habría crecido un 23% en relación al año 2009.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ➔ ingresos por \$199.309 millones (US\$425,9 millones) a Dic'10, reflejando un incremento de 9,9% respecto al nivel registrado en el año anterior, producto principalmente de mayores ingresos de la línea de plataformas (+20,5%)
- ➔ la ganancia operacional crece en un 13,7% y llega a \$34.537 millones (US\$73,7 millones) producto principalmente de una mayor ganancia bruta
- ➔ El margen operacional crece en 60 pb y pasa de un 16,7% obtenido en 2009 a un 17,3% en 2010

TABLA 4 - Negocio en Chile

(Millones de Ch\$ - MM\$)	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	199,309	181,363	17,945	9.9%
Plataformas	88,351	73,312	15,040	20.5%
Servicios TI	100,407	98,142	2,265	2.3%
Aplicaciones	10,550	9,910	641	6.5%
Costo de Ventas	- 148,737	- 136,991	- 11,746	8.6%
Ganancia Bruta	50,572	44,372	6,199	14.0%
Gastos de Administración	- 16,034	- 14,008	- 2,027	14.5%
Ganancia Operacional	34,537	30,365	4,173	13.7%
EBITDA	48,261	46,324	1,936	4.2%
<i>Margen Operacional</i>	17.3%	16.7%	0.6%	3.5%
<i>Margen EBITDA</i>	24.2%	25.5%	-1.3%	-5.2%

BRASIL

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

- ➔ ingresos por \$164.322 millones (US\$351,1 millones) a Dic'10, con un alza de 24,2% 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 15,1% en la línea de servicios TI, llegando a un total de \$107.493 millones (US\$229,6 millones) a Dic'10, producto de un mayor volumen de negocios relacionados con servicios profesionales y de soporte y outsourcing
- ➔ incremento de 29,7% en la ganancia operacional y de 28,1% en el EBITDA, con totales de \$16.986 millones (US\$36,3 millones) y de \$19.821 millones (US\$42,3 millones) respectivamente, como consecuencia de la mayor ganancia bruta
- ➔ aumento de 40 pb en el margen operacional y en el margen EBITDA a Dic'10, para alcanzar niveles de 10,3% y 12,1% respectivamente

TABLA 5 - Negocio en Brasil

(Millones de Ch\$ - MM\$)	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
BRASIL				
Ingresos	164,322	132,333	31,989	24.2%
Plataformas	20,045	666	19,379	2910.7%
Servicios TI	107,493	93,419	14,074	15.1%
Aplicaciones	36,784	38,248	1,464	-3.8%
Costo de Ventas	- 126,412	- 105,171	- 21,241	20.2%
Ganancia Bruta	37,910	27,161	10,749	39.6%
Gastos de Administración	- 20,924	- 14,069	- 6,855	48.7%
Ganancia Operacional	16,986	13,092	3,894	29.7%
EBITDA	19,821	15,471	4,350	28.1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>10.3%</i>	<i>9.9%</i>	<i>0.4%</i>	<i>4.5%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12.1%</i>	<i>11.7%</i>	<i>0.4%</i>	<i>3.2%</i>

MÉXICO

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

- ➔ crecimiento de 90,5% en ingresos, totalizando \$37.960 millones (US\$81,1 millones) a Dic'10, como consecuencia principalmente de mayores ingresos provenientes de la línea de Plataformas (+239,8%) la que alcanza un total de \$19.864 millones (US\$42,4 millones)
- ➔ aumento de 99,9% en la ganancia operacional, con un valor final de \$4.330 millones (US\$9,2 millones) al término del 2010, como resultado fundamentalmente de la mayor ganancia bruta
- ➔ alza de 101,7% en el EBITDA, totalizando \$4.904 millones (US\$10,5 millones) a Dic'10
- ➔ márgenes operacional y EBITDA alcanzan un 11,4% y un 12,9% a Dic'10, respectivamente

TABLA 6 - Negocio en México

(Millones de Ch\$ - MM\$)	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
MEXICO				
Ingresos	37,960	19,930	18,030	90.5%
Plataformas	19,864	5,846	14,018	239.8%
Servicios TI	17,802	13,905	3,897	28.0%
Aplicaciones	294	179	115	64.4%
Costo de Ventas	- 29,526	- 15,613	- 13,913	89.1%
Ganancia Bruta	8,434	4,317	4,117	95.4%
Gastos de Administración	- 4,104	- 2,151	- 1,953	90.8%
Ganancia Operacional	4,330	2,166	2,164	99.9%
EBITDA	4,904	2,432	2,472	101.7%
<i>Margen Operacional</i>	<i>11.4%</i>	<i>10.9%</i>	<i>0.5%</i>	<i>5.0%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12.9%</i>	<i>12.2%</i>	<i>0.7%</i>	<i>5.9%</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 \$43.891 millones (US\$93,8 millones) a Dic'10, con una variación de 8,3% en relación a Dic'09, influida principalmente por el alza en la línea de servicios TI (+22,7%)
- los mayores ingresos de la línea de servicios TI provienen principalmente de la operación en Argentina, donde el alza de los ingresos de este negocio fue de \$1.606 millones (US\$3,4 millones).
- en Colombia, los ingresos de la línea de servicios TI llegan a \$1.401 millones (US\$2,9 millones)
- en la línea de plataformas destaca el resultado de Perú, mostrando un alza de un 92,3%, logrando un total de \$1.575 millones (US\$3,3 millones)
- La ganancia operacional en el 2010 llega a \$2.264 millones (US\$4,8 millones) y el EBITDA a \$3.991 millones (US\$8,5 millones)
- margen operacional de 5,2% y margen EBITDA de 9,1% al cierre del año 2010

TABLA 7 - Negocio en OPLA

(Millones de Ch\$ - MM\$)	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
OPLA				
Ingresos	43,891	40,509	3,381	8.3%
Plataformas	18,118	18,997	- 879	-4.6%
Servicios TI	19,042	15,517	3,526	22.7%
Aplicaciones	6,730	5,996	734	12.2%
Costo de Ventas	- 36,972	- 33,998	- 2,974	8.7%
Ganancia Bruta	6,918	6,511	407	6.3%
Gastos de Administración	- 4,655	- 4,222	- 433	10.2%
Ganancia Operacional	2,264	2,289	26	-1.1%
EBITDA	3,991	4,250	- 259	-6.1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>5.2%</i>	<i>5.7%</i>	<i>-0.5%</i>	<i>-8.7%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9.1%</i>	<i>10.5%</i>	<i>-1.4%</i>	<i>-13.3%</i>

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de pesos chilenos

(Millones de Ch\$ - MM\$)	dic-10	dic-09	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	199,309	181,363	17,945	9.9%
Plataformas	88,351	73,312	15,040	20.5%
Servicios TI	100,407	98,142	2,265	2.3%
Aplicaciones	10,550	9,910	641	6.5%
Costo de Ventas	- 148,737	- 136,991	- 11,746	8.6%
Ganancia Bruta	50,572	44,372	6,199	14.0%
Gastos de Administración	- 16,034	- 14,008	- 2,027	14.5%
Ganancia Operacional	34,537	30,365	4,173	13.7%
EBITDA	48,261	46,324	1,936	4.2%
<i>Margen Operacional</i>	17.3%	16.7%	0.6%	3.5%
<i>Margen EBITDA</i>	24.2%	25.5%	-1.3%	-5.2%
BRASIL				
Ingresos	164,322	132,333	31,989	24.2%
Plataformas	20,045	666	19,379	2910.7%
Servicios TI	107,493	93,419	14,074	15.1%
Aplicaciones	36,784	38,248	- 1,464	-3.8%
Costo de Ventas	- 126,412	- 105,171	- 21,241	20.2%
Ganancia Bruta	37,910	27,161	10,749	39.6%
Gastos de Administración	- 20,924	- 14,069	- 6,855	48.7%
Ganancia Operacional	16,986	13,092	3,894	29.7%
EBITDA	19,821	15,471	4,350	28.1%
<i>Margen Operacional</i>	10.3%	9.9%	0.4%	4.5%
<i>Margen EBITDA</i>	12.1%	11.7%	0.4%	3.2%
MEXICO				
Ingresos	37,960	19,930	18,030	90.5%
Plataformas	19,864	5,846	14,018	239.8%
Servicios TI	17,802	13,905	3,897	28.0%
Aplicaciones	294	179	115	64.4%
Costo de Ventas	- 29,526	- 15,613	- 13,913	89.1%
Ganancia Bruta	8,434	4,317	4,117	95.4%
Gastos de Administración	- 4,104	- 2,151	- 1,953	90.8%
Ganancia Operacional	4,330	2,166	2,164	99.9%
EBITDA	4,904	2,432	2,472	101.7%
<i>Margen Operacional</i>	11.4%	10.9%	0.5%	5.0%
<i>Margen EBITDA</i>	12.9%	12.2%	0.7%	5.9%
OPLA				
Ingresos	43,891	40,509	3,381	8.3%
Plataformas	18,118	18,997	- 879	-4.6%
Servicios TI	19,042	15,517	3,526	22.7%
Aplicaciones	6,730	5,996	734	12.2%
Costo de Ventas	- 36,972	- 33,998	- 2,974	8.7%
Ganancia Bruta	6,918	6,511	407	6.3%
Gastos de Administración	- 4,655	- 4,222	- 433	10.2%
Ganancia Operacional	2,264	2,289	26	-1.1%
EBITDA	3,991	4,250	- 259	-6.1%
<i>Margen Operacional</i>	5.2%	5.7%	-0.5%	-8.7%
<i>Margen EBITDA</i>	9.1%	10.5%	-1.4%	-13.3%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	445,481	374,135	71,346	19.1%
Plataformas	146,378	98,821	47,557	48.1%
Servicios TI	244,744	220,982	23,762	10.8%
Aplicaciones	54,359	54,332	27	0.0%
Costo de Ventas	- 341,646	- 291,773	- 49,873	17.1%
Ganancia Bruta	103,834	82,362	21,472	26.1%
Gastos de Administración	- 45,717	- 34,450	- 11,266	32.7%
Ganancia Operacional	58,118	47,912	10,206	21.3%
EBITDA	76,976	68,478	8,499	12.4%
<i>Margen Operacional</i>	13.0%	12.8%	0.2%	1.9%
<i>Margen EBITDA</i>	17.3%	18.3%	-1.0%	-5.6%

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$524.926 millones (US\$1.121,6 millones) a Dic'10, mostrando un incremento de 15,8% en relación a Dic'09. Esto es consecuencia principalmente del crecimiento de un 27,3% en los activos no corrientes, los cuales totalizan \$255.294 millones (US\$545,4 millones) a Dic'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 \$152.800 millones (US\$326,4 millones), como consecuencia principalmente de la adquisición de las empresas Telsinc, Softeam, Kaizen, NextiraOne y Ceitech
- ➔ alza de 69,8% en Activos por Impuestos Diferidos, totalizando \$21.521 millones (US\$45,9 millones) a Dic'10
- ➔ aumento de 16,3% en el valor neto de Propiedades, Planta y Equipos, alcanzando un valor final de \$59.137 millones (US\$126,3 millones) a Dic'10

La compañía continúa mostrando una holgada posición de liquidez a Dic'10, con una liquidez corriente de 2,03 veces y una razón ácida de 1,47 veces. Por su parte, el capital de trabajo alcanza los \$136.984 millones (US\$292,6 millones) a Dic'10.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$230.030 millones (US\$491,5 millones) a Dic'10, reflejando un alza de 38,3% respecto a Dic'09, como resultado principalmente de un aumento de 70,3% en los pasivos corrientes. Estos pasivos registran un saldo final de \$132.647 millones (US\$283,4 millones) a Dic'10 y sus principales variaciones se presentan a continuación:

- ➔ alza de 127,7% en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, respecto a Dic'09, con un saldo final de \$53.538 millones (US\$114,3 millones) a Dic'10
- ➔ incremento de 196,9% en Ingresos Diferidos, con monto final de \$13.135 millones (US\$28,0 millones)

El endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles acotados al cierre del 2010, siendo sus principales indicadores un leverage financiero (Deuda Financiera/Patrimonio) de 0,27 veces y una cobertura de gastos financieros de 10,29 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado atribuible a la controladora alcanza un valor de \$294.895 millones (US\$630,1 millones) a Dic'10, lo cual representa un incremento de 2,8% en relación a Dic'09. Este crecimiento se debe fundamentalmente a un aumento de \$14.489 millones (US\$ 30,9 millones) en Ganancias Acumuladas, compensado parcialmente por una disminución de \$6.635 millones (US\$ 14,1 millones) en el saldo de la cuenta Otras Reservas

En términos de rentabilidad anual, el ROE crece en 30 pb respecto a Dic'09 y alcanza un 11,7% a Dic'10, en tanto que el ROA llega a un 6,9% a fines del 2010.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros Consolidados

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADO (IFRS)

		Dic-10	Dic-09	Var % Dic-10 Dic-09
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Corr. / Pas.Corr.)	(veces)	2.03	3.25	-37.4%
Razón ácida (Act.Corr. - Invent. - Otros (*)) / Pas.Corr.	(veces)	1.47	2.58	-43.3%
Capital de Trabajo (Act.Corr. - Pas.Corr.)	MM\$	136,984	174,867	-21.7%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.Corr. + Pas.No Corr.) / Patrimonio	(veces)	0.79	0.59	34.6%
Deuda corto plazo (Pas.Corr. / Pas.Total)	(veces)	0.58	0.47	23.1%
Deuda largo plazo (Pas.No Corr. / Pas.Total)	(veces)	0.42	0.53	-20.4%
Cobertura gastos financieros (Ganan. Bruta - GAV +Depr +Amort) / Costos Financ.	(veces)	10.29	14.00	-26.5%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Costos Vta. / Inventario Promedio) (****)	(veces)	6.56	7.07	-7.2%
Permanencia inventarios (Inventario Prom. / Costos Vta.) * 360 días	(días)	54.89	50.94	7.8%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Patrim.Prom.Controlad.) (****)	%	11.7%	11.4%	2.6%
Rentabilidad de activos (**) (Ganancia atrib.Controlad. / Activo Promedio) (****)	%	6.9%	7.5%	-8.4%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ganan. Bruta - GAV / Act.Operac.Promedio) (****)	%	99.5%	83.6%	19.0%
Utilidad por acción (**) (***) (Ganancia atrib.Controlad. / N° Acciones)	\$	44	41	6.4%
Retorno de dividendos (***) (Divid.Pag. / Precio Cierre de Mercado x Acción)	%	2.2	2.1	4.2%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas.

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

(*****) Patrimonio, Activo, Inventario y Act. Operacional promedio se toman para Dic-10 como el valor promedio de los saldos a Dic-10 y a Dic-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 alcanza \$21.121 millones (US\$45,1 millones) a Dic'10, lo que se compara con los \$111.611 millones (US\$ 238,5 millones) obtenidos al finalizar el año 2009.

La disminución neta de efectivo y equivalentes durante el 2010 llega a \$90.490 millones (US\$193,4 millones), que se compara con el aumento neto de \$70.309 millones (US\$ 150,2 millones) registrado en igual período del año anterior, se explica principalmente por lo siguiente:

- aumento de \$42.818 millones (US\$91,5 millones) en el flujo utilizado en actividades de inversión destinadas a financiar las cinco adquisiciones realizadas durante el 2010
- disminución de \$57.370 millones (US\$122,6 millones) en el flujo obtenido en actividades de financiación a través de préstamos o emisiones de instrumentos de deuda

La inversión en capital (CAPEX) asciende a \$65.085 millones (US\$139,1 millones) a Dic'10, y se compone de \$42.818 millones (US\$91,5 millones) invertidos en adquisiciones, \$19.256 millones (US\$41,1 millones) invertidos en activo fijo (neto), y de \$3.011 millones (US\$6,4 millones) invertidos en proyectos y productos.

TABLA 10 - Estado de Flujo de Efectivo

SONDA CONSOLIDADO				
(Millones de \$)				
Estado de Flujo de Efectivo	Dic-10	Dic-09	Desv.	Var %
Flujo de Efectivo procedente de Actividades de Operación	58,646	63,989	-5,344	-8.4%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Inversión	-116,160	-21,503	-94,658	440.2%
Flujo de Efectivo utilizado en Actividades de Financiación	-31,544	34,157	-65,702	-192.4%
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-89,059	76,644	-165,703	-216.2%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio	-1,431	-6,335	4,904	-77.4%
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-90,490	70,309	-160,799	-228.7%
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	111,611	41,302	70,309	170.2%
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	21,121	111,611	-90,490	-81.1%

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 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 \$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. 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 \$386.039.979, 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 \$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, 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 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. Ello significó un cargo extraordinario neto al resultado no operacional del año 2010 de la filial y por tanto en SONDA equivalente a \$ 5.286 millones de pesos.

En consecuencia, el valor de lo disputado quedó reducido a la cantidad total de R\$51,4 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 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\$123 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 diciembre de 2010, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.211 millones (US\$9,0 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 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, SONDA contaba con un saldo de efectivo y efectivo equivalente de \$21.121 millones (US\$ 45,1 millones) y \$ 111.611 millones (US\$ 238,5 millones), 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