

## ANÁLISIS RAZONADO

*A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero del 2009 y el 31 de marzo del 2009. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de marzo de 2009. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de marzo de 2009 (1 US\$= 583,26 Pesos Chilenos).*

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA S.A. presenta ingresos consolidados por \$85.609 millones (US\$146,8 millones) al finalizar el primer trimestre del año 2009, con un incremento de 6,6% respecto a igual período anterior. El resultado operacional crece un 8,9% y alcanza los \$9.461 millones (US\$16,2 millones), en tanto que el EBITDA aumenta un 5,2% y llega a \$14.686 millones (US\$25,2 millones). Por otro lado, la utilidad del ejercicio totaliza \$7.200 millones (US\$12,3 millones), mostrando un alza de 16,8% en relación a Mar'08.

Resumen de aspectos destacados:

- crecimiento de la línea de negocios de aplicaciones (+32,3%), principalmente en Brasil y Colombia, y alza de la línea de negocios de plataformas (+17,1%), debido en gran parte a mayores negocios generados en Chile, OPLA y México
- margen de explotación con un valor acumulado de \$17.911 millones (US\$30,7 millones) a Mar'09, superando en un 5,1% a igual período anterior
- mejora en el margen operacional desde 10,8% en Mar'08 a 11,1% en Mar'09, en tanto que el margen EBITDA se reduce levemente desde un 17,4% a un 17,2% en igual período
- mejora del resultado no operacional a Mar'09 producto principalmente de un menor cargo por diferencias de cambio, de mayores otros ingresos fuera de la explotación, y de una ganancia generada por concepto de corrección monetaria respecto a Mar'08
- operaciones en Brasil con un incremento de 1,6% en ingresos a Mar'09 (crecimiento de 7,5% considerando cifras en reales brasileros), México con un alza de 6,4% (crecimiento de 13,0% considerando cifras en pesos mexicanos), OPLA con un aumento de 35,0% y Chile con un incremento de 5,3% en ingresos respecto a Mar'08
- incrementos en los márgenes EBITDA en Brasil y OPLA, con aumentos de 250 pb y 80 pb respectivamente respecto a Mar'08
- 51,2% de los ingresos consolidados y 27,6% del EBITDA provenientes de las operaciones fuera de Chile a Mar'09 (50,6% y 20,8% en Mar'08 respectivamente)
- importante aumento en el resultado operacional y EBITDA de Brasil, los que en moneda local alcanzaron un 114% y un 77%, respectivamente.
- negocios cerrados por MUS\$133,5 millones a Mar'09, lo cual se traduce en una baja de 15,0% respecto a Mar'08 relacionada en parte a los menores tipos de cambio registrados a principios del año 2008; considerando valores ajustados a moneda comparable de Mar'09, los negocios cerrados consolidados crecen un 2,2%
- destacan contratos firmados durante el primer trimestre de 2009 con clientes tales como Aguas Andinas, CMPC y FONASA en Chile; Arcelormittal, Electrobras y Embraer en Brasil; Red Uno, Uninet y Banamex en México; Caja Costarricense de Seguridad Social en Costa Rica, CMAC Sullana en Perú, Corporación Aduanera en Ecuador, Grupo Argos en Colombia, entre otros

**TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados**

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Mar-09 / Mar-08				
Cifras en Millones de \$ de Mar-09				
Estado de Resultados	Mar-09	Mar-08	Desv.	Var. %
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>85.609</b>	<b>80.316</b>	<b>5.293</b>	<b>6,6%</b>
Costo de Explotación	-67.699	-63.278	-4.420	7,0%
Margen Bruto	17.911	17.038	873	5,1%
Gastos de Adm. y Ventas	-8.450	-8.351	-98	1,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>9.461</b>	<b>8.687</b>	<b>774</b>	<b>8,9%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	5.225	5.278	-53	-1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>14.686</b>	<b>13.965</b>	<b>721</b>	<b>5,2%</b>
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	239	336	-98	-29,0%
<i>Ingresos Financieros</i>	1.017	1.132	-116	-10,2%
<i>Gastos Financieros</i>	-778	-796	18	-2,2%
Corrección Monetaria	525	-514	1.039	-202,2%
Diferencias de Cambio	-84	-1.581	1.497	-94,7%
Otros Ingresos (Egresos)	-772	-1.734	962	-55,5%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-92</b>	<b>-3.493</b>	<b>3.401</b>	<b>-97,4%</b>
Utilidad Antes de Impuestos	9.369	5.194	4.175	80,4%
Impuesto a la Renta	-1.862	1.382	-3.245	-234,8%
Interés Minoritario	-314	-423	109	-25,7%
Amortización Mayor Valor Inversiones	8	13	-5	-40,1%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>7.200</b>	<b>6.166</b>	<b>1.034</b>	<b>16,8%</b>
<b>Balance</b>	<b>Mar-09</b>	<b>Mar-08</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Activos</b>	<b>359.672</b>	<b>343.903</b>	<b>15.769</b>	<b>4,6%</b>
Activo Circulante	178.351	171.043	7.308	4,3%
<i>Caja y Equivalentes</i>	52.402	49.604	2.799	5,6%
<i>Cuentas por cobrar</i>	95.341	88.009	7.332	8,3%
<i>Existencias</i>	12.303	10.046	2.258	22,5%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	18.305	23.385	-5.080	-21,7%
Activos Fijos	58.056	58.749	-693	-1,2%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.730	2.356	374	15,9%
Otros Activos	120.534	111.754	8.780	7,9%
<b>Pasivos</b>	<b>88.266</b>	<b>97.922</b>	<b>-9.656</b>	<b>-9,9%</b>
Pasivo Circulante	66.480	66.233	247	0,4%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	16.994	17.525	-531	-3,0%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	49.486	48.708	778	1,6%
Deuda Financiera de Largo Plazo	12.019	19.142	-7.123	-37,2%
Otros Pasivos Largo Plazo	6.469	8.597	-2.128	-24,8%
Interés Minoritario	3.298	3.950	-652	-16,5%
<b>Patrimonio</b>	<b>271.406</b>	<b>245.981</b>	<b>25.425</b>	<b>10,3%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>359.672</b>	<b>343.903</b>	<b>15.769</b>	<b>4,6%</b>

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados acumulan un valor de \$85.609 millones (US\$146,8 millones) a Mar'09, reflejando un 6,6% de incremento respecto a igual período anterior, explicado fundamentalmente por:

- ingresos provenientes del negocio de servicios TI llegan a \$52.453 millones (US\$89,9 millones) a Mar'09, representando una leve baja de un 1,5%, como resultado de los siguientes factores:
  - menores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (-\$2.879 millones equivalentes a US\$4,9 millones), relacionados principalmente a negocios en Brasil
  - mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+\$1.018 millones equivalentes a US\$1,7 millones), relacionados esencialmente a negocios en Brasil y Colombia
  - mayores ingresos por concepto de servicios de soporte (+\$1.077 millones equivalentes a US\$1,8 millones), generados principalmente en OPLA
- aumento de 32,3% en la línea de aplicaciones, con ingresos totales por \$12.615 millones (US\$21,6 millones) a Mar'09, como resultado en gran medida de:
  - mayores ingresos por concepto de soporte e implantación (+\$4.381 millones equivalentes a US\$7,5 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil y en OPLA (Colombia principalmente)
  - mayores ingresos por concepto de desarrollo y mantención (+\$1.027 millones equivalentes a US\$1,8 millones), relacionados con los negocios señalados en el punto anterior
- incremento de 17,1% en los ingresos generados por la línea de plataformas, con un total de \$20.542 millones (US\$35,2 millones) a Mar'09, como consecuencia de:
  - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$2.282 millones equivalentes a US\$3,9 millones), debido a nuevos negocios desarrollados en Chile
  - mayores ingresos por concepto de venta de software (+\$677 millones equivalentes a US\$1,1 millones), como resultado de mayores ventas en México y OPLA

La línea de servicios TI contribuye con un 61,3% de los ingresos consolidados a Mar'09, la línea de aplicaciones genera un 14,7% y la línea de plataformas aporta el 24,0% restante.

**TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio**

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos Millones \$	Mar-09	Mar-08	Desv.	Var. %
<b>Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	20.542	17.544	2.997	17,1%
Servicios TI	52.453	53.238	-785	-1,5%
Aplicaciones	12.615	9.534	3.081	32,3%
<b>Total</b>	<b>85.609</b>	<b>80.316</b>	<b>5.293</b>	<b>6,6%</b>
<b>Participación de Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	24,0%	21,8%		
Servicios TI	61,3%	66,3%		
Aplicaciones	14,7%	11,9%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

## COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los costos de explotación acumulan un valor de \$67.699 millones (US\$116,1 millones) a Mar'09 y superan en un 7,0% al nivel registrado en igual período anterior, como consecuencia principalmente de:

- mayores costos de personal de explotación (+\$3.593 millones equivalentes a US\$6,2 millones), relacionados en gran parte al mayor volumen de actividad en Brasil y a la consolidación de Red Colombia
- mayores costos de ventas (+\$1.696 millones equivalentes a US\$2,9 millones), debido principalmente a las mayores ventas de plataformas

Por otro lado, los gastos de administración y ventas alcanzan los \$8.450 millones (US\$14,5 millones) a Mar'09, presentando una leve alza de un 1,2% en relación a Mar'08.

**TABLA 3 - Estado de Resultados**

SONDA CONSOLIDADO	Millones \$ (MM\$)			
	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
Ingresos de Explotación	85.609	80.316	5.293	6,6%
Costos de Explotación	-67.699	-63.278	-4.420	7,0%
Margen de Explotación	17.911	17.038	873	5,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>9.461</b>	<b>8.687</b>	<b>774</b>	<b>8,9%</b>
EBITDA	14.686	13.965	721	5,2%
Resultado No Operacional	-93	-3.493	3.400	-97,3%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>7.200</b>	<b>6.166</b>	<b>1.033</b>	<b>16,8%</b>
<b>INDICADORES</b>	%	%	DESV.	Var. %
Margen de Explotación	20,9%	21,2%	-0,3%	-1,4%
Margen Operacional	11,1%	10,8%	0,2%	2,2%
Margen EBITDA	17,2%	17,4%	-0,2%	-1,3%
Margen Neto	8,4%	7,7%	0,7%	9,5%

## RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional totaliza \$9.461 millones (US\$16,2 millones) a Mar'09, mostrando un crecimiento de 8,9% en relación a Mar'08 (+\$774 millones equivalentes a US\$1,3 millones). Este aumento se explica por el mayor margen de explotación (+\$873 millones equivalentes a US\$1,5 millones), el cual crece un 5,1% y llega a un saldo de \$17.911 millones (US\$30,7 millones) a Mar'09, y gastos de administración y ventas que se mantienen estables respecto a Mar'08.

Por su parte, el EBITDA consolidado asciende a \$14.686 millones (US\$25,2 millones) al finalizar el primer trimestre del año 2009, superando en un 5,2% a igual período anterior, como consecuencia principalmente de mejores resultados, especialmente en Brasil y OPLA.

El margen EBITDA llega a 17,2% a Mar'09, levemente inferior al registrado en igual período anterior, producto principalmente del menor margen EBITDA asociado a las operaciones en Chile en lo que va del año 2009.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional presenta una mejora de 97,4% respecto a Mar'08, al pasar de una pérdida de \$3.493 millones (US\$6,0 millones) a una pérdida de \$92 millones (US\$0,2 millones) a Mar'09, lo cual se explica principalmente por:

- menor cargo por diferencias de cambio (-\$1.497 millones equivalentes a -US\$2,6 millones), alcanzando un valor de \$84 millones (US\$0,1 millones) a Mar'09
- mayores otros ingresos fuera de la explotación (+\$1.073 millones equivalentes a +US\$1,8 millones), con un monto final de \$1.448 millones (US\$2,5 millones) a Mar'09, explicado fundamentalmente por la utilidad generada por la venta de la filial Acfin S.A. en Ene'09 (\$1.053 millones equivalentes a US\$1,8 millones)
- ganancia generada por concepto de corrección monetaria (+\$1.039 millones equivalentes a +US\$1,8 millones), alcanzando un saldo positivo de \$525 millones (US\$0,9 millones) a Mar'09, debido en gran medida al efecto del IPC negativo registrado durante los últimos tres meses sobre el patrimonio

## UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta presenta un valor de \$7.200 millones (US\$12,3 millones) acumulado a Mar'09, con un alza de 16,8% en relación al año anterior. Ello se explica fundamentalmente por los buenos resultados operacionales y la menor pérdida no operacional registrada al finalizar el primer trimestre de 2009, lo que genera una utilidad antes de impuestos de \$9.369 millones (US\$16,1 millones) que representa un crecimiento de un 80,4% respecto a igual período del año anterior. Como contrapartida, el impuesto a la renta aumenta en \$3.245 millones (US\$5,6 millones) Por último, el margen neto muestra un alza de 70 puntos base, pasando de 7,7% en Mar'08 a un 8,4% en Mar'09.

### 3. ANÁLISIS REGIONAL

#### CHILE

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile, tomando como base millones de pesos constantes a Mar'09:

- ingresos por \$41.771 millones (US\$71,6 millones) a Mar'09, superior en 5,3% respecto a Mar'08 producto principalmente del aumento en la línea de plataformas (+15,3%)
- resultado operacional de \$6.721 millones (US\$11,5 millones) y EBITDA de \$10.634 millones (US\$18,2 millones), reflejando reducciones de 2,3% y 3,9% cada uno, producto principalmente de:
  - mayores costos de ventas de plataformas por efecto del tipo de cambio
  - menor contribución a resultados de filiales por venta de Acfin
- margen operacional de 16,1% y margen EBITDA de 25,5% a Mar'09, mostrando disminuciones de 120 pb y 240 pb en cada caso, como consecuencia del mayor peso relativo de los ingresos generados por la línea de plataformas en relación a Mar'08

**TABLA 4 - Negocio en Chile**

Cifras Actualizadas a Marzo 2009 (Millones de \$ - MM\$)	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>41.771</b>	<b>39.681</b>	<b>2.090</b>	<b>5,3%</b>
Plataformas	15.432	13.380	2.052	15,3%
Servicios TI	24.026	23.926	99	0,4%
Aplicaciones	2.313	2.375	62	-2,6%
Costos de Explotación	- 31.883	- 29.455	2.428	8,2%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>9.888</b>	<b>10.226</b>	<b>338</b>	<b>-3,3%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 3.167	- 3.345	179	-5,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.721</b>	<b>6.881</b>	<b>159</b>	<b>-2,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.634</b>	<b>11.063</b>	<b>428</b>	<b>-3,9%</b>
Margen Operacional	16,1%	17,3%	-1,2%	-7,2%
Margen EBITDA	25,5%	27,9%	-2,4%	-8,7%

#### BRASIL

Los principales cambios registrados en las operaciones de Brasil se describen a continuación:

- ingresos por \$30.418 millones (US\$52,2 millones) a Mar'09, con un alza de 1,6% respecto a igual período anterior, debido fundamentalmente a los mayores ingresos de la línea de aplicaciones (+\$2.028 millones equivalentes a US\$3,5 millones) producto de un aumento en el volumen de negocios en proyectos y soluciones complementarias tales como SATI y otros
- crecimiento en el resultado operacional (+72,0%) y en el EBITDA (+46,6%) en relación a Mar'08, con montos finales de \$1.759 millones (US\$3,0 millones) y de \$2.471 millones (US\$4,2 millones) cada uno, como resultado de mayores ingresos y de menores costos por servicios externos
- mejora de 240 pb en el margen operacional, llegando a un 5,8% a Mar'09
- aumento de 250 pb en el margen EBITDA respecto a Mar'08, alcanzando un 8,1% a Mar'09
- cabe destacar el incremento de un 7,5% en ingresos, de 114% en resultado operacional y de 77% en EBITDA respecto a Mar'08, considerando como base comparativa la moneda local (Reales)

**TABLA 5 - Negocio en Brasil**

Cifras Actualizadas a Marzo 2009 (Millones de \$ - MM\$)	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>30.418</b>	<b>29.951</b>	<b>467</b>	<b>1,6%</b>
Plataformas	146	191 -	45	-23,5%
Servicios TI	21.636	23.152 -	1.516	-6,5%
Aplicaciones	8.636	6.608	2.028	30,7%
Costos de Explotación	-	24.845 -	494	-2,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>5.572</b>	<b>4.611</b>	<b>961</b>	<b>20,8%</b>
Gastos de Administración y Ventas	-	3.814 -	225	6,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.759</b>	<b>1.022</b>	<b>736</b>	<b>72,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.471</b>	<b>1.686</b>	<b>785</b>	<b>46,6%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,4%</i>	<i>69,4%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,5%</i>	<i>44,3%</i>

## MÉXICO

Las principales variaciones en las operaciones de México se presentan a continuación:

- aumento de 6,4% en ingresos, con un valor acumulado de \$3.737 millones (US\$6,4 millones) a Mar'09, debido básicamente a los mayores ingresos provenientes de la línea de plataformas (+\$298 millones equivalentes a US\$0,5 millones), principalmente ventas de software
- resultado operacional de \$332 millones (US\$0,6 millones) y EBITDA de \$395 millones (US\$0,7 millones), reflejando mayores ingresos acompañados por una reducción de 17,7% en los gastos de administración y ventas (disminución de gastos generales)
- incremento del margen operacional en 220 pb, llegando a un nivel de 8,9% a Mar'09
- margen EBITDA de 10,6%, inferior en 70 pb respecto a Mar'08, reflejando en gran medida la mayor proporción de ingresos provenientes de la línea de plataformas a Mar'09
- cabe destacar el incremento de 13,0% en ingresos, de 34% en EBITDA y de 35% en Resultado Operacional respecto a Mar'08, tomando como base comparativa la moneda local (pesos mexicanos)

**TABLA 6 - Negocio en México**

Cifras Actualizadas a Marzo 2009 (Millones de \$ - MM\$)	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>MEXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>3.737</b>	<b>3.513</b>	<b>224</b>	<b>6,4%</b>
Plataformas	583	285	298	104,5%
Servicios TI	3.113	3.196 -	83	-2,6%
Aplicaciones	41	32	9	28,1%
Costos de Explotación	-	2.929 -	230	8,5%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>808</b>	<b>815 -</b>	<b>7</b>	<b>-0,8%</b>
Gastos de Administración y Ventas	-	476 -	103	-17,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>332</b>	<b>236</b>	<b>96</b>	<b>40,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>395</b>	<b>398 -</b>	<b>2</b>	<b>-0,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,9%</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,2%</i>	<i>-32,2%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,3%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>6,5%</i>

## OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Las principales variaciones en las operaciones en esta región se describen a continuación:

- ingresos por \$9.684 millones (US\$16,6 millones) a Mar'09, reflejando un alza de 35,0% en relación a igual período anterior, debido básicamente a mayores ingresos de las líneas de servicios TI (+\$715 millones

equivalentes a US\$1,2 millones, en gran medida servicios de soporte TI) y de aplicaciones (+\$1.106 millones equivalentes a US\$1,9 millones, principalmente soporte e implementación)

- incremento de 24,1% en la línea de servicios TI generado fundamentalmente por Colombia, debido a la consolidación de Red Colombia, por Argentina y por Costa Rica
- aumento de la línea de aplicaciones de 212,6% generado básicamente en Colombia, Uruguay y Perú
- alza de 18,8% en la línea de plataformas, alcanzando los \$4.381 millones (US\$7,5 millones) a Mar'09, como resultado en gran medida de la mayor actividad comercial en Perú y Ecuador
- crecimiento de 18,5% en el resultado operacional y de 44,7% en el EBITDA, llegando a valores de \$649 millones (US\$1,1 millones) y de \$1.186 millones (US\$2,0 millones) respectivamente a Mar'09, explicados en gran medida por los mejores resultados obtenidos en Colombia, Costa Rica y Perú
- margen operacional de 6,7% y margen EBITDA de 12,2% a Mar'09, reflejando principalmente la mayor escala de operaciones por la integración de Red Colombia y los consiguientes aumentos en costos y gastos, así como los mayores ingresos provenientes de las líneas de mayor margen (mayor peso relativo de servicios TI y aplicaciones)

**TABLA 7 - Negocio en OPLA**

Cifras Actualizadas a Marzo 2009	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>(Millones de \$ - MM\$)</b>				
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>9.684</b>	<b>7.171</b>	<b>2.513</b>	<b>35,0%</b>
Plataformas	4.381	3.689	692	18,8%
Servicios TI	3.677	2.962	715	24,1%
Aplicaciones	1.626	520	1.106	212,6%
Costos de Explotación	- 8.042	- 5.785	- 2.257	39,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>1.642</b>	<b>1.386</b>	<b>256</b>	<b>18,5%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 993	- 839	155	18,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>649</b>	<b>547</b>	<b>101</b>	<b>18,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.186</b>	<b>819</b>	<b>367</b>	<b>44,7%</b>
Margen Operacional	6,7%	7,6%	-0,9%	-12,2%
Margen EBITDA	12,2%	11,4%	0,8%	7,2%

**TABLA 8 - Resumen Regional en millones de \$ actualizados**

Cifras Actualizadas a Marzo 2009 (Millones de \$ - MM\$)	Mar-09	Mar-08	DESV.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>41.771</b>	<b>39.681</b>	<b>2.090</b>	<b>5,3%</b>
Plataformas	15.432	13.380	2.052	15,3%
Servicios TI	24.026	23.926	99	0,4%
Aplicaciones	2.313	2.375	62	-2,6%
Costos de Explotación	- 31.883	- 29.455	2.428	8,2%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>9.888</b>	<b>10.226</b>	<b>338</b>	<b>-3,3%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 3.167	- 3.345	179	-5,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.721</b>	<b>6.881</b>	<b>159</b>	<b>-2,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.634</b>	<b>11.063</b>	<b>428</b>	<b>-3,9%</b>
Margen Operacional	16,1%	17,3%	-1,2%	-7,2%
Margen EBITDA	25,5%	27,9%	-2,4%	-8,7%
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>30.418</b>	<b>29.951</b>	<b>467</b>	<b>1,6%</b>
Plataformas	146	191	45	-23,5%
Servicios TI	21.636	23.152	1.516	-6,5%
Aplicaciones	8.636	6.608	2.028	30,7%
Costos de Explotación	- 24.845	- 25.339	494	-2,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>5.572</b>	<b>4.611</b>	<b>961</b>	<b>20,8%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 3.814	- 3.589	225	6,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.759</b>	<b>1.022</b>	<b>736</b>	<b>72,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.471</b>	<b>1.686</b>	<b>785</b>	<b>46,6%</b>
Margen Operacional	5,8%	3,4%	2,4%	69,4%
Margen EBITDA	8,1%	5,6%	2,5%	44,3%
<b>MEXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>3.737</b>	<b>3.513</b>	<b>224</b>	<b>6,4%</b>
Plataformas	583	285	298	104,5%
Servicios TI	3.113	3.196	83	-2,6%
Aplicaciones	41	32	9	28,1%
Costos de Explotación	- 2.929	- 2.698	230	8,5%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>808</b>	<b>815</b>	<b>7</b>	<b>-0,8%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 476	- 579	103	-17,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>332</b>	<b>236</b>	<b>96</b>	<b>40,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>395</b>	<b>398</b>	<b>2</b>	<b>-0,5%</b>
Margen Operacional	8,9%	6,7%	2,2%	-32,2%
Margen EBITDA	10,6%	11,3%	-0,7%	6,5%
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>9.684</b>	<b>7.171</b>	<b>2.513</b>	<b>35,0%</b>
Plataformas	4.381	3.689	692	18,8%
Servicios TI	3.677	2.962	715	24,1%
Aplicaciones	1.626	520	1.106	212,6%
Costos de Explotación	- 8.042	- 5.785	2.257	39,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>1.642</b>	<b>1.386</b>	<b>256</b>	<b>18,5%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 993	- 839	155	18,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>649</b>	<b>547</b>	<b>101</b>	<b>18,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.186</b>	<b>819</b>	<b>367</b>	<b>44,7%</b>
Margen Operacional	6,7%	7,6%	-0,9%	-12,2%
Margen EBITDA	12,2%	11,4%	0,8%	7,2%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>85.609</b>	<b>80.316</b>	<b>5.293</b>	<b>6,6%</b>
Plataformas	20.542	17.544	2.997	17,1%
Servicios TI	52.453	53.238	785	-1,5%
Aplicaciones	12.615	9.534	3.081	32,3%
Costos de Explotación	- 67.699	- 63.278	4.420	7,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>17.911</b>	<b>17.038</b>	<b>873</b>	<b>5,1%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 8.450	- 8.351	98	1,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>9.461</b>	<b>8.687</b>	<b>774</b>	<b>8,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.686</b>	<b>13.965</b>	<b>721</b>	<b>5,2%</b>
Margen Operacional	11,1%	10,8%	0,2%	2,2%
Margen EBITDA	17,2%	17,4%	-0,2%	-1,3%

#### 4. ANÁLISIS DEL BALANCE

##### ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$359.672 millones (US\$616,7 millones) a Mar'09, con un alza de 4,6% respecto a igual período anterior. Ello es resultado fundamentalmente de los incrementos en otros activos (+8,0%) y en activos circulantes (+4,3%), cuyos totales llegan a \$123.264 millones (US\$211,3 millones) y \$178.351 millones (US\$305,8 millones) respectivamente. Los principales aspectos que explican estos aumentos son los siguientes:

- incremento de 18,8% en el saldo de menor valor de inversiones, con un total de \$77.233 millones (US\$132,4 millones) a Mar'09, explicada básicamente por el mayor tipo de cambio de cierre respecto a Mar'08 y la consiguiente alza en los saldos de menor valor de las inversiones en las filiales extranjeras
- alza de 15,5% en el saldo de deudores por ventas, totalizando \$70.922 millones (US\$121,6 millones) a Mar'09
- aumento de 40,9% en la cuenta de valores negociables, con un valor final de \$47.296 millones (US\$81,1 millones) a Mar'09, producto de mayores saldos invertidos en instrumentos de renta fija

La posición de liquidez continúa dentro de los positivos niveles que ha venido mostrando durante el último tiempo, con una liquidez corriente de 2,68 veces y una razón ácida de 1,93 veces a Mar'09. Estos indicadores superan a los obtenidos en Mar'08 (2,58 veces y 1,75 veces en cada caso), producto principalmente del incremento mostrado por los activos circulantes en el último trimestre.

##### PASIVOS

Los pasivos totalizan \$88.266 millones (US\$151,3 millones) a Mar'09, presentando una reducción de 9,9% respecto a Mar'08, explicada especialmente por una disminución de 33,4% en los pasivos de largo plazo. Éstos presentan un valor de \$18.488 millones (US\$31,7 millones) a Mar'09 y su variación se debe fundamentalmente a:

- reducción de 37,2% en la deuda financiera de largo plazo, totalizando \$12.019 millones (US\$20,6 millones) a Mar'09, consecuencia del pago de las 2 últimas cuotas semestrales del crédito sindicado en UF (US\$5,3 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Security, y del pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos (US\$2,8 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Santander

El nivel de endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles reducidos, con un leverage (D/P) de 0,31 veces a Mar'09 (0,38 veces a Mar'08) y una cobertura de gastos financieros de 18,46 veces.

##### PATRIMONIO

El patrimonio consolidado alcanza un valor de \$271.406 millones (US\$465,3 millones) a Mar'09, con un crecimiento de 10,3% respecto a igual período anterior, explicado en gran medida por:

- menor saldo negativo de la cuenta otras reservas (-80,1%), con un total de \$6.205 millones (US\$10,6 millones) a Mar'09, producto principalmente del mayor tipo de cambio respecto a igual período anterior y su efecto en el valor de las inversiones en las filiales extranjeras
- incremento de 14,3% en las utilidades acumuladas a Mar'09, con un valor final de \$47.582 millones (US\$81,6 millones)

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado alcanza un 11,0% a Mar'09, en tanto que el ROA anualizado llega a un 8,2%, siendo ambos indicadores superiores a los obtenidos a Mar'08 (9,7% y 7,0% en cada caso) debido a la mayor utilidad obtenida durante el primer trimestre de 2009.

**TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros**

		Mar-09	Mar-08	Var % Mar-09 Mar-08
<b>Liquidez</b>				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,68	2,58	3,9%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,93	1,75	10,4%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	(veces)	0,31	0,38	-18,1%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,78	0,70	11,0%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,22	0,30	-26,3%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	18,46	12,74	45,0%
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	6,91	6,95	-0,6%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	52,09	51,78	0,6%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	11,0%	9,7%	13,1%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	8,2%	7,0%	16,8%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	64,8%	58,1%	11,5%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	37	32	16,7%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	0,0	0,0	#DIV/0!

(\*) Razón ácida. Otros = Deud.Var; CxCaEmp.Relac.; Impto.xRecup; Gtos.pag.xAntic; Imptos.Dif; OtrosAct.Circ.

(\*\*) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(\*\*\*) Cálculos sobre un total de 769.719.261 acciones en Mar-08 y de 770.364.679 acciones en Mar-09.

## FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente registra un valor de \$52.364 millones (US\$89,8 millones) a Mar'09 y presenta una variación neta positiva de \$11.575 millones (US\$19,8 millones) en lo que va del año 2009, la cual se explica en gran medida por lo siguiente:

- flujo positivo de \$18.310 millones (US\$31,4 millones) por actividades de la operación
- flujo negativo de \$4.296 millones (US\$7,4 millones) por actividades de financiamiento, debido al pago de préstamos bancarios por \$7.011 millones (US\$12,0 millones), principalmente de corto plazo
- flujo negativo de \$795 millones (US\$1,4 millones) por actividades de inversión, producto principalmente de:
  - incorporación de activos fijos por \$4.076 millones (US\$7,0 millones)
  - otros desembolsos de inversión por \$935 millones (US\$1,6 millones), correspondientes principalmente a inversión en productos y proyectos

Aislando el efecto de las inversiones permanentes (venta de la filial ACFIN en Ene'09), la inversión en capital (CAPEX) asciende a \$4.276 millones (US\$7,3 millones). Este monto se compone de \$3.342 millones (US\$5,7 millones) invertidos en activo fijo (neto) y de \$935 millones (US\$1,6 millones) invertidos en proyectos y productos.

**TABLA 10 - Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>		
<i>(Millones de \$)</i>		
<b>Flujo de Efectivo</b>	<b>Mar-09</b>	<b>Mar-08</b>
Flujo Actividades Operacionales	18.310	8.317
Flujo Actividades Financiamiento	-4.296	-13.007
Flujo Actividades Inversión	-795	-15.617
<b>Flujo Período</b>	<b>13.219</b>	<b>-20.307</b>
Efecto de la Inflación	-1.644	-35
Variación Neta	11.575	-20.343
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	40.789	42.166
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>52.364</b>	<b>21.823</b>

## 5. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

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

- En relación con el Capital de Trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.
- Los valores del activo fijo de las empresas nacionales se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. Para el caso de las empresas extranjeras, los activos fijos se encuentran valorizados de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile.
- La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.
- Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de mercado.
- Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

## 6. ANÁLISIS DEL MERCADO

El crecimiento económico y la necesidad de mejorar los procesos productivos y la manera de hacer negocios en las empresas han permitido el desarrollo de las TI (Tecnologías de Información) a nivel mundial. Su incorporación en los distintos procesos de los negocios se ha traducido en una baja en los costos y ha incrementado la productividad en las empresas que las han adoptado, generando en la mayoría de los casos una ventaja competitiva importante.

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. 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 2008, se estimaba que la inversión total en TI en Latinoamérica alcanzaría aproximadamente los US\$58.000 millones. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, y sus inversiones en TI se estiman actualmente en US\$25.000 millones y US\$12.000 millones respectivamente. En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destina aproximadamente un 30,0% de la inversión anual a servicios TI, un 57,0% a hardware, y un 13,0% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último tiempo, donde los segmentos de servicios TI y software han adquirido paulatinamente mayor relevancia (caso de Brasil), acercando así a Latinoamérica a una distribución de la inversión similar a la de los países desarrollados (40% de inversión destinada a servicios TI aproximadamente).

Según información de IDC (International Data Corporation), las proyecciones actualizadas para el año 2009 apuntan a un crecimiento del 4% para la inversión en TI en Latinoamérica, incluyendo efectos de la crisis económica mundial, con lo que la inversión total en la región sería de US\$60.000 millones aproximadamente. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, especialmente si consideramos que la proyección de crecimiento de la inversión en TI para el año 2009 en el mundo es de 0,5%, en USA de sólo 0,1%, en Europa del Este y Central de -7,5%, en Europa Occidental de 0,1%, y en Asia Pacífico de 3,2% (excluyendo Japón). A nivel de países, IDC estima un crecimiento de 6,0% en Brasil durante el año 2009, de 6,5% en China, de -1,8% en Japón y de 5,7% en India.

Por otra parte, según la información de mercado a la que la empresa ha tenido acceso, la participación relativa de SONDA en el segmento de Servicios TI en Chile es de aproximadamente un 31,0% al finalizar el año 2008.

## 7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### RIESGOS OPERACIONALES

**Riesgos de Litigios:** 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 al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT):** Sin perjuicio de las actuales demandas arbitrales iniciadas por SONDA en contra del AFT y detalladas en la Nota 29 Contingencias y Restricciones, en el evento que existan discrepancias futuras entre SONDA y el AFT respecto del cumplimiento o incumplimiento de sus obligaciones contractuales, ello podría tener como efecto que SONDA se vea involucrada en nuevos litigios cuyo resultado no es posible anticipar (Ver Nota 15 y Nota 29).

**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. 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.

**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 de cuyo resultado operacional y condición financiera depende considerablemente SONDA. Cualquier deterioro significativo en el negocio y resultados de sus filiales y coligadas 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 el país y en el resto del mundo. Estos proveedores pueden cometer fallas y/u omisiones en las fechas de entrega o en la calidad de los equipos, servicios y productos proporcionados, y aún cuando SONDA implementa diversas políticas para mantener este riesgo en niveles controlados, y no es dependiente de ningún proveedor en particular, un incumplimiento o falla significativa de los proveedores puede causar efectos adversos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

**Riesgo de obsolescencia y cambio tecnológico:** Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. Al 31 de marzo de 2009, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.856 millones (US\$8,3 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, y 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.

**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 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 POR FLUCTUACIONES EN TIPO DE CAMBIO**

SONDA y sus filiales están expuestas a riesgos originados como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. 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 caso 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. Las operaciones forward al 31 de marzo de 2009 alcanzan los \$86 millones (US\$ 0,1 millones). No existen otros instrumentos derivados tomados por la compañía.

## **RIESGO POR FLUCTUACIÓN DE TASA DE INTERÉS**

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

Por el lado de los pasivos de largo plazo, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto al 31 de marzo de 2009 es de \$11.756 millones (US\$20,2 millones) con los bancos Santander, BCI y Estado. El propósito de este crédito ha sido financiar la adquisición de activos relacionados al contrato de operador tecnológico del AFT (Administrador Financiero del Transantiago). Este crédito es a cuatro años y su vencimiento es en el año 2010.

## **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.