

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de enero del 2008 y el 30 de septiembre del 2008. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de septiembre de 2008. 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 2008 (1 US\$= 551,31 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA S.A. presenta ingresos consolidados por \$291.393 millones (US\$528,5 millones) a Sep'08, con un incremento de 47,1% en relación a igual período anterior. Del mismo modo, el resultado operacional asciende a \$32.385 millones (US\$58,7 millones) y el EBITDA a \$48.891 millones (US\$88,7 millones), con aumentos de 53,6% y 38,2% respectivamente¹. Por otra parte, la utilidad del ejercicio alcanza los \$14.207 millones (US\$25,8 millones) a Sep'08, mostrando una reducción de 32,8% respecto a Sep'07.

Los principales factores que explican estos resultados y su variación entre Sep'07 y Sep'08 se detallan a continuación:

- crecimiento de los ingresos en todas las líneas de negocio respecto a Sep'07, especialmente a nivel de servicios TI (+51,4%), y en todos los países donde SONDA mantiene operaciones
- aumento de la línea de negocios de aplicaciones (+111,8%), principalmente en Brasil, y alza de la línea de negocios de plataformas (+19,1%), debido en gran parte a mayores negocios generados en los países que componen OPLA y en Chile
- valor del margen de explotación de \$61.832 millones (US\$112,2 millones), superior en un 56,5% respecto a Sep'07, como resultado fundamentalmente de los mayores ingresos aportados por negocios de servicios TI
- mejora en márgenes de explotación y operacional, llegando a 21,2% y 11,1% a Sep'08 respectivamente, en tanto que el margen EBITDA pasa de 17,9% a 16,8% por el mayor peso relativo de las operaciones en Brasil y por la integración de Red Colombia a partir de Mar'08
- baja en la utilidad a Sep'08 producto de la pérdida no operacional de \$12.228 millones (US\$22,2 millones), explicada en gran medida por mayores cargos por \$2.874 millones (US\$ 5,2 millones) generados como consecuencia de la conversión de los estados financieros de las filiales extranjeras de moneda local a dólar, y por menores ingresos extraordinarios por un total de \$8.322 millones (US\$ 15,1 millones) generados por la coligada Officer hasta Julio 2007, fecha en la que fue enajenada.
- negocio en Brasil registra un incremento de 149,4% en ingresos a Sep'08, México presenta un alza de 10,9% y OPLA (Otros Países de Latinoamérica) de 87,0%, variaciones medidas en base a la cifras reportadas en miles de dólares de cada período
- 56,2% de participación relativa de los ingresos provenientes fuera de Chile a Sep'08, manteniendo tendencia mostrada desde el 2S07, y destacando los mayores aportes de Brasil (40,2% a Sep'08) y de OPLA (11,1% a Sep'08) como consecuencia de las adquisiciones y de los nuevos negocios del último tiempo
- aumento en la participación respecto del total del resultado operacional generado fuera de Chile desde 27,0% en Sep'07 a 36,2% en Sep'08, y del EBITDA desde 22,9% a 31,9% en igual período, sobresaliendo la mayor contribución de las operaciones en Brasil
- negocios cerrados por MUS\$494,5 millones a Sep'08, superando en un 70,4% a lo obtenido a Sep'07, destacando aquellos contratos firmados con Poder Judicial, MECE y Telmex en Chile; Petrobras, TIM y Citibank en Brasil; Banamex, Coca Cola Export y HSBC en México; Ministerio de Hacienda en Costa Rica, entre otros

¹ Los ingresos y resultados consolidados informados a septiembre de 2007, y que se usan como base de comparación para el presente ejercicio, incluyen las cifras de Prowork sólo durante el tercer trimestre de 2007 debido a que la consolidación de sus resultados comenzó a realizarse recién a contar de julio 2007.

TABLA 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Sep-08 / Sep-07				
Cifras en Millones de \$ de Sep-08				
Estado de Resultados	Sep-08	Sep-07	Desv.	Var. %
Ingresos de Explotación	291.393	198.099	93.294	47,1%
Costo de Explotación	-229.561	-158.594	-70.967	44,7%
Margen Bruto	61.832	39.505	22.327	56,5%
Gastos de Adm. y Ventas	-29.447	-18.416	-11.031	59,9%
Resultado Operacional	32.385	21.089	11.296	53,6%
Depreciaciones y Amortizaciones	16.506	14.299	2.207	15,4%
EBITDA	48.891	35.388	13.503	38,2%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	1.355	2.835	-1.480	-52,2%
<i>Ingresos Financieros</i>	4.038	5.701	-1.664	-29,2%
<i>Gastos Financieros</i>	-2.683	-2.866	184	-6,4%
Corrección Monetaria	-3.497	-3.638	141	-3,9%
Diferencias de Cambio	-2.348	-372	-1.976	531,6%
Otros Ingresos (Egresos)	-7.738	7.108	-14.846	-208,9%
Resultado No Operacional	-12.228	5.934	-18.161	-306,1%
Utilidad Antes de Impuestos	20.157	27.022	-6.865	-25,4%
Impuesto a la Renta	-4.824	-5.193	370	-7,1%
Interés Minoritario	-1.166	-715	-450	62,9%
Amortización Mayor Valor Inversiones	39	39	0	-0,4%
Utilidad del Ejercicio	14.207	21.153	-6.946	-32,8%
Balance	Sep-08	Sep-07	Desv.	Var. %
Activos	349.654	363.414	-13.760	-3,8%
Activo Circulante	163.669	176.635	-12.966	-7,3%
<i>Caja y Equivalentes</i>	34.496	65.483	-30.987	-47,3%
<i>Cuentas por cobrar</i>	94.567	82.895	11.672	14,1%
<i>Existencias</i>	14.095	10.076	4.019	39,9%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	20.511	18.180	2.331	12,8%
Activos Fijos	60.372	62.224	-1.852	-3,0%
Inversión en Empresas Relacionadas	3.157	2.047	1.111	54,3%
Otros Activos	122.455	122.508	-53	0,0%
Pasivos	101.385	108.186	-6.801	-6,3%
Pasivo Circulante	74.369	74.155	214	0,3%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	18.159	20.817	-2.658	-12,8%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	56.210	53.338	2.871	5,4%
Deuda Financiera de Largo Plazo	14.426	24.863	-10.437	-42,0%
Otros Pasivos Largo Plazo	8.462	5.545	2.917	52,6%
Interés Minoritario	4.128	3.623	505	14,0%
Patrimonio	248.269	255.227	-6.958	-2,7%
Total Pasivos + Patrimonio	349.654	363.414	-13.760	-3,8%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados ascienden a \$291.393 millones (US\$528,5 millones) a Sep'08, reflejando un 47,1% de crecimiento respecto a igual período anterior, el cual se explica esencialmente por:

- incremento de 51,4% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI, totalizando \$189.122 millones (US\$343,0 millones) a Sep'08, debido principalmente a:
 - mayores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (+\$45.139 millones equivalentes a US\$81,9 millones), relacionados fundamentalmente con nuevos negocios en Brasil y OPLA (Colombia principalmente)
 - mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+\$11.423 millones equivalentes a US\$20,7 millones), debido en gran parte a negocios de outsourcing integral desarrollados en Brasil, Chile y OPLA
- crecimiento de 111,8% en la línea de aplicaciones, con ingresos acumulados por \$34.610 millones (US\$62,8 millones) a Sep'08, explicado en gran medida por:
 - mayores ingresos por concepto de servicios de soporte e implantación (+\$9.236 millones equivalentes a US\$16,8 millones), asociado principalmente al negocio SAP en Brasil
 - mayores ingresos por concepto de venta de licencias (+\$6.040 millones equivalentes a US\$11,0 millones), producto fundamentalmente de la mayor actividad comercial en Brasil
- aumento de 19,1% en los ingresos generados por la línea de plataformas, con un valor de \$67.660 millones (US\$122,7 millones) a Sep'08, como consecuencia de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware y equipamiento computacional (+\$10.254 millones equivalentes a US\$18,6 millones), principalmente en Chile y en los países que componen OPLA, especialmente Costa Rica, Colombia, Argentina y Perú

La línea de servicios TI contribuye con un 64,9% de los ingresos consolidados a Sep'08, la línea de aplicaciones genera un 11,9% y la línea de plataformas aporta el 23,2% restante.

TABLA 2 – Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos Millones \$	Sep-08	Sep-07	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	67.660	56.829	10.831	19,1%
Servicios TI	189.122	124.927	64.195	51,4%
Aplicaciones	34.610	16.343	18.267	111,8%
Total	291.393	198.099	93.294	47,1%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	23,2%	28,7%		
Servicios TI	64,9%	63,1%		
Aplicaciones	11,9%	8,2%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al finalizar el noveno mes del año, los costos de explotación alcanzan un valor de \$229.561 millones (US\$416,4 millones) a Sep'08 y superan en un 44,7% al nivel registrado a Sep'07, producto esencialmente de:

- mayores costos de personal de explotación (+\$45.809 millones equivalentes a US\$83,1 millones), asociados en gran parte al aumento de la dotación de recursos humanos en Brasil y en Colombia por la integración de Procwork y Red Colombia respectivamente
- alza en los costos de ventas (+\$11.782 millones equivalentes a US\$21,4 millones), debido en gran medida a las mayores ventas de licencias SAP en Brasil y a las mayores ventas de plataformas en OPLA y Chile

Por otro lado, los gastos de administración y ventas llegan a \$29.447 millones (US\$53,4 millones) a Sep'08, presentando un aumento de 59,9% respecto a igual período anterior, como resultado principalmente de mayores gastos de personal relacionados con la integración de Procwork en Brasil.

TABLA 3 – Estado de Resultados

SONDA CONSOLIDADO		Millones \$ (MM\$) ANUAL		
ESTADO DE RESULTADOS	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var.%
Ingresos de Explotación	291.393	198.099	93.294	47,1%
Costos de Explotación	-229.561	-158.594	-70.967	44,7%
Margen de Explotación	61.832	39.505	22.327	56,5%
Resultado Operacional	32.385	21.089	11.296	53,6%
EBITDA	48.891	35.388	13.503	38,2%
Resultado No Operacional	-12.228	5.934	-18.161	-306,1%
Utilidad del Ejercicio	14.207	21.153	-6.947	-32,8%
INDICADORES	%	%	DESV.	Var.%
Margen de Explotación	21,2%	19,9%	1,3%	6,4%
Margen Operacional	11,1%	10,6%	0,5%	4,4%
Margen EBITDA	16,8%	17,9%	-1,1%	-6,1%
Margen Neto	4,9%	10,7%	-5,8%	-54,3%

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional asciende a \$32.385 millones (US\$58,7 millones) a Sep'08, mostrando un alza de 53,6% en relación a Sep'07. Este incremento se explica por el mayor valor alcanzado por el margen de explotación, el cual crece en un 56,5% y totaliza \$61.832 millones (US\$112,2 millones), reflejando así los mayores ingresos consolidados, especialmente en las líneas de mayores márgenes. Dado lo anterior, el margen de explotación aumenta a un 21,2% y el margen operacional a un 11,1% a Sep'08, alzas equivalentes a 130 y a 50 puntos base respectivamente.

El EBITDA consolidado alcanza un valor de \$48.891 millones (US\$88,7 millones), mostrando un crecimiento de 38,2% respecto a Sep'07, lo cual se debe en gran medida a:

- alza en el resultado operacional (+\$11.296 millones equivalentes a US\$20,5 millones), especialmente en Chile y Brasil
- mayores cargos por depreciación y amortización (+\$1.900 millones equivalentes a US\$3,4 millones), fundamentalmente en Brasil, México y Chile

El margen EBITDA pasa de un 17,9% a Sep'07 a un 16,8% a Sep'08, debido en gran parte a la mayor participación relativa de las operaciones de Brasil durante el último año y a la integración de Red Colombia a partir de Mar'08.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional se mueve desde una ganancia de \$5.934 millones (US\$10,8 millones) a Sep'07 a una pérdida de \$12.228 millones (US\$22,2 millones) a Sep'08, lo cual se explica en gran parte por los siguientes factores:

- menores otros ingresos fuera de la explotación (-\$7.756 millones equivalentes a US\$14,1 millones), con un monto final de \$784 millones (US\$1,4 millones) a Sep'08, explicado fundamentalmente por el ingreso extraordinario generado en Jul'07 tanto por la venta de Officer (\$7.188 millones en valor bruto a Sep'08, equivalente a US\$13,0 millones) así como por la utilidad por inversiones en empresas relacionadas generada por esta coligada a Jul'07 (\$1.134 millones equivalente a US\$2,1 millones)
- mayores otros egresos fuera de la explotación (+\$3.684 millones equivalentes a US\$6,7 millones), llegando a un saldo de \$5.249 millones (US\$9,5 millones) a Sep'08, debido en gran parte a cargos extraordinarios por concepto de gastos de reestructuración de operaciones y de castigos de activos por discontinuidad de negocios
- mayores cargos por conversión de moneda local a dólar de los estados financieros de filiales extranjeras por +\$2.874 millones (equivalentes a US\$5,2 millones) producto de la aplicación del BT N°64, determinando un cargo final por diferencias de cambio de \$2.348 millones (US\$4,3 millones) a Sep'08
- mayor amortización de menor valor de inversiones (+\$1.801 millones equivalentes a US\$3,3 millones), llegando a un saldo de \$3.425 millones (US\$6,2 millones) a Sep'08, producto de las últimas adquisiciones realizadas como parte del plan de inversiones 2007-2009

UTILIDAD DEL PERIODO

No obstante la mejora operacional mostrada a Sep'08, la utilidad neta registra un valor de \$14.207 millones (US\$25,8 millones), lo cual implica una baja de un 32,8% respecto a Sep'07, producto principalmente de la pérdida no operacional del presente ejercicio. Lo anterior, unido al crecimiento de los ingresos, determinan que el margen neto pase de un 10,7% a Sep'07 a un 4,9% a Sep'08.

3. ANALISIS REGIONAL

CHILE

A continuación, se detallan las principales variaciones de las operaciones en Chile entre Sep'07 y Sep'08, tomando como base millones de pesos constantes a Sep'08:

- incremento de 6,5% en ingresos, con un total de \$127.707 millones (US\$231,6 millones) a Sep'08, producto principalmente de los crecimientos mostrados por las línea de servicios TI y plataformas, relacionados con nuevos contratos de outsourcing TI (+5,1%) y mayores ventas de equipos computacionales (+8,0%)
- alza de 34,4% en el resultado operacional y de 22,0% en el EBITDA, con montos finales de \$20.677 millones (US\$37,5 millones) y de \$33.276 millones (US\$60,4 millones) cada uno, producto en gran medida de los mayores ingresos, especialmente la mayor contribución de la línea de servicios TI
- aumento del margen operacional a un 16,2% y del margen EBITDA a un 26,1% a Sep'08, principalmente explicado por el crecimiento de los ingresos asociados a los negocios de mayor valor agregado

TABLA 4 – Negocio en Chile

CHILE	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var. %
	(millones de \$ constantes a Sep'08)			
Ingresos	127.707	119.864	7.843	6,5%
Plataformas	48.746	44.938	3.808	8,5%
Servicios TI	71.248	67.547	3.701	5,5%
Aplicaciones	7.714	7.379	335	4,5%
Costos de Explotación	- 96.751	-95.073	1.677	1,8%
Margen de Explotación	30.957	24.791	6.165	24,9%
Gastos de Administración y Ventas	- 10.279	-9.402	877	9,3%
Resultado Operacional	20.677	15.389	5.288	34,4%
EBITDA	33.276	27.272	6.004	22,0%
<i>Margen Operacional</i>	<i>16,2%</i>	<i>12,8%</i>	<i>3,4%</i>	<i>26,1%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>26,1%</i>	<i>22,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>14,5%</i>

BRASIL

Las principales variaciones en Brasil se describen a continuación, tomando como base las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- crecimiento de 149,4% en ingresos, con un total de MUS\$212.218 a Sep'08, debido esencialmente a los mayores ingresos de servicios TI (+MUS\$95.430), principalmente servicios profesionales e integración de sistemas, y a los mayores ingresos en la línea de aplicaciones (+MUS\$30.924), especialmente servicios de soporte e implantación
- incremento de 178,6% en el resultado operacional y de 141,3% en el EBITDA, con montos finales de MUS\$14.822 y de MUS\$18.088 respectivamente, reflejando el mayor nivel de negocios desarrollados en este país, especialmente en las líneas de mayor margen
- margen operacional de 7,0%, con un aumento de 70 puntos base respecto a Sep'07, mejora similar a la registrada durante el segundo trimestre de 2008
- margen EBITDA crece desde un 9,1% en el segundo trimestre de 2008 a un 10,1% en el tercer trimestre del 2008, lo que determina un margen EBITDA de un 8,5% a Sep'08 (8,8% a Sep'07)

TABLA 5 – Negocio en Brasil

BRASIL	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var. %
(Miles de US\$ reportados en cada período)				
Ingresos	212.218	85.096	127.122	149,4%
Plataformas	1.646	878	768	87,5%
Servicios TI	166.426	70.996	95.430	134,4%
Aplicaciones	44.146	13.222	30.924	233,9%
Costos de Explotación	- 173.026	-71.474 -	101.552	142,1%
Margen de Explotación	39.192	13.622	25.570	187,7%
Gastos de Administración y Ventas	- 24.370	-8.301 -	16.069	193,6%
Resultado Operacional	14.822	5.321	9.501	178,6%
EBITDA	18.088	7.496	10.592	141,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,3%</i>	<i>0,7%</i>	<i>11,7%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-3,2%</i>

MÉXICO

Las principales variaciones en México se describen a continuación, tomando como base las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- alza de 10,9% en ingresos, con un valor acumulado de MUS\$26.213 a Sep'08, explicada en gran parte por los mayores ingresos registrados en la línea de servicios TI (+MUS\$3.342), principalmente por nuevos negocios de servicios profesionales e integración de sistemas
- resultado operacional de MUS\$2.515, superando en un 10,5% al valor obtenido a Sep'07, como consecuencia principalmente de mayores ingresos y menores gastos de administración y ventas
- crecimiento de 45,1% en el EBITDA, con un total de MUS\$3.657 a Sep'08, y reflejando la mejora operacional y las mayores depreciaciones de equipamiento y amortizaciones de proyectos desarrollados en los últimos meses
- margen operacional de 9,6% a Sep'08, estable respecto a igual período anterior
- incremento de 330 puntos base en el margen EBITDA, pasando de un 10,7% a Sep'07 a un 14,0% a Sep'08, producto fundamentalmente de la implementación de proyectos y negocios de mayores márgenes

TABLA 6 – Negocio en México

MEXICO	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var. %
(Miles de US\$ reportados en cada período)				
Ingresos	26.213	23.643	2.570	10,9%
Plataformas	4.301	5.126 -	825	-16,1%
Servicios TI	21.837	18.495	3.342	18,1%
Aplicaciones	75	22	53	-
Costos de Explotación	- 20.221	-17.639 -	2.582	14,6%
Margen de Explotación	5.992	6.004 -	12	-0,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 3.477	-3.727	250	-6,7%
Resultado Operacional	2.515	2.277	238	10,5%
EBITDA	3.657	2.520	1.137	45,1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,4%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>14,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>3,3%</i>	<i>30,9%</i>

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Las principales variaciones en esta región, que incluye el resto de los países de Latinoamérica donde SONDA mantiene operaciones (Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia y Costa Rica), se señalan a continuación y están basadas en las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- ingresos por MUS\$58.472 a Sep'08, con un crecimiento de 87,0% respecto a igual período anterior, debido básicamente a los mayores ingresos de las líneas de plataformas (+MUS\$13.084) y de servicios TI (+MUS\$12.348, en gran medida proyectos de outsourcing integral)
- crecimiento de la línea de servicios TI explicado fundamentalmente por Colombia (+MUS\$11.121), producto esencialmente de la integración de Red Colombia, y por Ecuador (+MUS\$818)
- alza de la línea de plataformas generado especialmente en Costa Rica (+MUS\$6.037), Colombia (+MUS\$3.422), Argentina (+MUS\$1.697) y Perú (+MUS\$1.369)
- aumento de 49,8% en el resultado operacional, llegando a MUS\$3.899, y alza de 45,9% en el EBITDA, llegando a MUS\$6.579 a Sep'08, explicados en gran medida por los mayores resultados obtenidos en Costa Rica, Colombia y Perú
- margen EBITDA pasa de 14,4% a Sep'07 a 11,3% a Sep'08 debido principalmente a la consolidación de las operaciones de Red Colombia a contar de Mar'08

TABLA 7 – Negocio en OPLA

OPLA	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var. %
	(Miles de US\$ reportados en cada período)			
Ingresos	58.472	31.272	27.200	87,0%
Plataformas	28.361	15.277	13.084	85,6%
Servicios TI	25.545	13.197	12.348	93,6%
Aplicaciones	4.566	2.798	1.768	63,2%
Costos de Explotación	- 47.653	-24.566	23.087	94,0%
Margen de Explotación	10.819	6.706	4.113	61,3%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.920	-4.104	2.816	68,6%
Resultado Operacional	3.899	2.602	1.297	49,8%
EBITDA	6.579	4.508	2.071	45,9%
<i>Margen Operacional</i>	<i>6,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-19,9%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,3%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-3,2%</i>	<i>-22,0%</i>

TABLA 8 – Resumen Regional en millones de \$ actualizados

Cifras Actualizadas a Septiembre 2008 (Millones de \$ - MM\$)	Sep-08	Sep-07	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	127.707	119.864	7.843	6,5%
Plataformas	48.746	44.938	3.808	8,5%
Servicios TI	71.248	67.547	3.701	5,5%
Aplicaciones	7.714	7.379	335	4,5%
Costos de Explotación	- 96.751	- 95.073	- 1.677	1,8%
Margen de Explotación	30.957	24.791	6.165	24,9%
Gastos de Administración y Ventas	- 10.279	- 9.402	- 877	9,3%
Resultado Operacional	20.677	15.389	5.288	34,4%
EBITDA	33.276	27.272	6.004	22,0%
Margen Operacional	16,2%	12,8%	3,4%	26,1%
Margen EBITDA	26,1%	22,8%	3,3%	14,5%
BRASIL				
Ingresos	116.998	47.549	69.448	146,1%
Plataformas	907	491	417	85,0%
Servicios TI	91.752	39.671	52.082	131,3%
Aplicaciones	24.338	7.388	16.950	229,4%
Costos de Explotación	- 95.391	- 39.938	- 55.453	138,8%
Margen de Explotación	21.607	7.612	13.995	183,9%
Gastos de Administración y Ventas	- 13.435	- 4.638	- 8.797	189,7%
Resultado Operacional	8.172	2.973	5.198	174,8%
EBITDA	9.972	4.189	5.784	138,1%
Margen Operacional	7,0%	6,3%	0,7%	11,7%
Margen EBITDA	8,5%	8,8%	-0,3%	-3,2%
MEXICO				
Ingresos	14.451	13.211	1.240	9,4%
Plataformas	2.371	2.864	493	-17,2%
Servicios TI	12.039	10.335	1.704	16,5%
Aplicaciones	41	12	29	236,4%
Costos de Explotación	- 11.148	- 9.856	- 1.292	13,1%
Margen de Explotación	3.303	3.355	51	-1,5%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.917	- 2.083	166	-8,0%
Resultado Operacional	1.387	1.272	114	9,0%
EBITDA	2.016	1.408	608	43,2%
Margen Operacional	9,6%	9,6%	0,0%	0,4%
Margen EBITDA	14,0%	10,7%	3,3%	-30,9%
OPLA				
Ingresos	32.236	17.474	14.762	84,5%
Plataformas	15.636	8.536	7.099	83,2%
Servicios TI	14.083	7.374	6.709	91,0%
Aplicaciones	2.517	1.563	954	61,0%
Costos de Explotación	- 26.272	- 13.727	- 12.545	91,4%
Margen de Explotación	5.965	3.747	2.217	59,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 3.815	- 2.293	- 1.522	66,4%
Resultado Operacional	2.150	1.454	696	47,8%
EBITDA	3.627	2.519	1.108	44,0%
Margen Operacional	6,7%	8,3%	-1,7%	-19,9%
Margen EBITDA	11,3%	14,4%	-3,2%	-22,0%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	291.393	198.099	93.294	47,1%
Plataformas	67.660	56.829	10.831	19,1%
Servicios TI	189.122	124.927	64.195	51,4%
Aplicaciones	34.610	16.343	18.267	111,8%
Costos de Explotación	- 229.561	- 158.594	- 70.967	44,7%
Margen de Explotación	61.832	39.505	22.327	56,5%
Gastos de Administración y Ventas	- 29.447	- 18.416	- 11.031	59,9%
Resultado Operacional	32.385	21.089	11.296	53,6%
EBITDA	48.891	35.388	13.503	38,2%
Margen Operacional	11,1%	10,6%	0,5%	4,4%
Margen EBITDA	16,8%	17,9%	-1,1%	-6,1%

4. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

Los activos totales ascienden a \$349.654 millones (US\$634,2 millones) a Sep'08, mostrando una baja de 3,8% respecto a Sep'07. Esta reducción se explica fundamentalmente por la disminución en el valor de los activos circulantes (-7,3%), los cuales alcanzan un total de \$163.669 millones (US\$296,9 millones) a Sep'08. El principal motivo de esta baja es el uso de fondos para pago de dividendos y cuotas de préstamos bancarios. Ello se traduce en una disminución del saldo de depósitos a plazo a \$11.073 millones (US\$20,1 millones) en Sep'08 (-67,4%), y una reducción en la cuenta de valores negociables a \$16.369 millones (US\$29,7 millones) a Sep'08 (-39,8%).

Por otro lado, las cuentas por cobrar llegaron a \$94.567 millones (US\$ 171,5 millones) representando un alza de un 14,1% respecto de los \$82.895 millones (US\$ 150,4 millones) reportados a igual fecha del año pasado. Destaca la disminución de las cuentas por cobrar como proporción de los ingresos, las cuales pasaron de representar un 41,8% de los ingresos acumulados Sep'07, a un 32,5% de los ingresos acumulados a Sep'08.

La posición de liquidez se mantiene en niveles favorables a Sep'08, con una liquidez corriente de 2,20 veces y una razón ácida de 1,50 veces. Estos indicadores son inferiores a los obtenidos en Sep'07 producto principalmente del uso de fondos por los motivos anteriormente descritos.

PASIVOS

Los pasivos alcanzan un valor de \$101.385 millones (US\$183,9 millones) a Sep'08, mostrando una reducción de 6,3% en relación a igual período anterior, producto especialmente de los siguientes movimientos dentro de los pasivos de largo plazo (-24,7%):

- disminución de 42,0% en la deuda financiera de largo plazo, totalizando \$14.426 millones (US\$26,2 millones) a Sep'08, consecuencia del pago de las 2 últimas cuotas semestrales del crédito sindicado en UF (US\$5,7 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Security, y del pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos (US\$3,0 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Santander
- baja de 56,5% en el saldo de impuestos diferidos de largo plazo, el cual llega a \$1.073 millones (US\$1,9 millones) a Sep'08

El nivel de endeudamiento de la compañía continúa siendo bajo, con un leverage (D/P) de 0,39 veces a Sep'08 que es inferior a las 0,41 veces de Sep'07 producto de la menor deuda financiera en el largo plazo. Además, este bajo endeudamiento permite una cobertura de gastos financieros de 13,16 veces.

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado registra un valor de \$248.269 millones (US\$450,3 millones) a Sep'08, con una disminución de 2,7% respecto a Sep'07 explicada en gran parte por:

- pago de dividendo provisorio por \$6.721 millones (US\$12,2 millones) con cargo a las utilidades del presente período
- menor utilidad del ejercicio obtenida a Sep'08 respecto a Sep'07 (-\$6.946 millones equivalentes a US\$12,6 millones) producto del resultado no operacional negativo obtenido hasta la fecha

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado alcanza un 7,4% a Sep'08, en tanto que el ROA anualizado llega a un 5,3%, siendo ambos indicadores inferiores a los obtenidos a Sep'07 (menor utilidad a Sep'08, unida a mayores activos y patrimonio promedio de los últimos 2 años).

TABLA 9 – Resumen Indicadores Financieros

		Sep-08	Sep-07	Var % Sep-08 Sep-07
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,20	2,38	-7,6%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,50	1,79	-16,3%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	(veces)	0,39	0,41	-4,4%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,76	0,71	7,8%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,24	0,29	-19,1%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	13,16	13,43	-2,0%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	7,29	7,58	-3,8%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	49,37	47,47	4,0%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	7,4%	15,1%	-50,9%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	5,3%	9,8%	-45,5%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	70,4%	48,9%	44,0%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	25	37	-32,9%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	9,8	2,7	262,4%

(*) 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 769.282.884 acciones en Sep-07 y de 769.719.261 acciones en Sep-08.

FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente registra un valor de \$32.256 millones (US\$58,5 millones) en Sep'08 y presenta una variación neta negativa de \$10.130 millones (US\$18,4 millones) en lo que va del año 2008, la cual se explica en gran medida por lo siguiente:

- flujo negativo de \$41.739 millones (US\$75,7 millones) por actividades de financiamiento, debido a:
 - pago de dividendos por un total de \$24.396 millones (US\$44,3 millones), incluyendo \$17.675 millones (US\$32,1 millones) por el pago de dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 y \$6.721 millones (US\$12,2 millones) por el pago de dividendo provisorio con cargo a las utilidades del primer semestre de 2008
 - pago de préstamos por \$20.247 millones (US\$36,7 millones), principalmente de largo plazo
- flujo positivo de \$31.332 millones (US\$56,8 millones) por actividades de la operación
- flujo positivo de \$1.101 millones (US\$2,0 millones) por actividades de inversión, producto principalmente de:
 - incorporación de activos fijos por \$12.506 millones (US\$22,7 millones)
 - inversiones permanentes por \$7.075 millones (US\$12,8 millones), correspondientes principalmente al pago efectuado por el 80% del valor de la adquisición de Red Colombia

- otros ingresos de inversión por \$27.203 millones (US\$49,3 millones), que incluyen fundamentalmente el rescate del fondo de inversión privado de la compañía

Respecto a las actividades de inversión y aislando el efecto de las inversiones permanentes (adquisición de Red Colombia en Feb'08), la inversión en capital (CAPEX) efectuada a Sep'08 asciende a \$13.242 millones (US\$24,0 millones):

- inversión en proyectos y productos por \$3.720 millones (US\$6,7 millones)
- inversión neta en activo fijo por \$9.522 millones (US\$17,3 millones)

TABLA 10– Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

SONDA CONSOLIDADO		
(Millones de \$)		
FLUJO DE EFECTIVO	Sep-08	Sep-07
Flujo Actividades Operacionales	31.332	17.960
Flujo Actividades Financiamiento	-41.739	-20.215
Flujo Actividades Inversión	1.101	-78.587
FLUJO PERÍODO	-9.306	-80.842
Efecto de la Inflación	-824	-3.974
Variación Neta	-10.130	-84.815
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	42.386	127.475
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	32.256	42.660

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, Software y Hardware.

- 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.
- Software: 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. 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.
- Hardware: consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresora, y similares), los software básicos asociados (Windows, Office), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que en general, no hay contratos de distribución exclusivos, lo que hace que muchos distribuidores (incluido 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, privatizaciones, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, consolidación de Internet en las empresas, y 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 las inversiones en ERP's (software) dejen de ser la prioridad, dando paso a que el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Durante el año 2007, la inversión total en TI en Latinoamérica fue de US\$51.107 millones, con un crecimiento de 23,2% en relación al año 2006. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, cuyas inversiones en TI alcanzaron los US\$23.534 millones y US\$11.319 millones respectivamente, reflejando crecimientos de 26,9% y 14,1% en relación al año 2006. Chile registró una inversión en TI de US\$2.688 durante el año 2007, con un incremento de 21,6% en relación al año 2006. Por otro lado, un 74,0% de la inversión en TI en Latinoamérica provino del sector empresarial, un 19,0% del sector residencial y un 7,0% del sector público durante el año 2007.

Según información de IDC (International Data Corporation), las proyecciones para el año 2008 apuntan a un crecimiento del 12,8% para la inversión en TI en Latinoamérica. Las estimaciones a más largo plazo también son auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 5,6% para la inversión mundial en TI para el período 2007-2011, y de 12,8% para la inversión en TI de Latinoamérica. Esto ratifica nuevamente que los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento durante los próximos años.

A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2007-2011 son de 13,2% para Brasil, de 11,6% para México, de 11,1% para Chile, de 18,9% para Colombia, y de 13,2% para Argentina. Por otra parte y a modo de referencia, según la información disponible en el mercado se puede estimar que la participación relativa de SONDA en el gasto total de Servicios TI en Chile fue de un 26,2% durante el año 2007.

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): Con fecha 7 de marzo de 2008 SONDA y el Administrador Financiero Del Transantiago (AFT) pactaron un contrato de Transacción por el cual pusieron término a sus diferencias derivadas del Contrato de Servicios Tecnológicos mediante una serie de concesiones recíprocas, y a la vez pactaron ciertas modificaciones al referido contrato que se detallan en la Nota 15 a los estados financieros. Sin perjuicio anterior, 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 litigios cuyo resultado no es posible anticipar.

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 30 de septiembre de 2008 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.565 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 30 de septiembre de 2008 alcanzan los \$809 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, y son materializadas a través de inversiones en Fondos Mutuos de Renta Fija principalmente. Por otro lado, SONDA mantiene además una inversión en un Fondo Privado administrado por Moneda Asset Management. Dicho fondo está compuesto exclusivamente por inversiones en instrumentos de renta fija y su valorización al 30 de septiembre de 2008 alcanza los \$2.198 millones (US\$4,0 millones).

Por el lado de los pasivos de largo plazo, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto al 30 de septiembre de 2008 es de \$15.675 millones (US\$28,4 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. Por otro lado, SONDA canceló durante el mes de septiembre 2008 la última cuota del crédito sindicado que mantenía con los bancos BCI, Estado y Security.

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.