

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 2009 y el 30 de junio del 2009. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de junio 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 junio de 2009 (1 US\$= 531,76 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA S.A. presenta una utilidad neta de \$15.899 millones (US\$29,9 millones) a Jun'09, lo que representa un crecimiento de 15,9% en relación a Jun'08. El resultado operacional totaliza \$19.573 millones (US\$36,8 millones) y el EBITDA llega a \$29.802 millones (US\$56,0 millones), con variaciones de -7,0% y -6,5% en relación a igual período del año anterior, respectivamente. Por su parte, los ingresos consolidados alcanzan los \$171.537 millones (US\$322,6 millones), un 8,1% menores a los reportados durante al primer semestre de 2008.

Desde el punto de vista de márgenes y rentabilidad, destacan el aumento del margen EBITDA a un 17,4% y el de rentabilidad sobre patrimonio, el cual alcanza un 12,2% versus el 10,8% obtenido a Jun'08. En estas alzas, inciden particularmente las mejoras de rentabilidad obtenida por las operaciones de fuera de Chile, especialmente Brasil.

Por su parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento continúan siendo holgados y reflejan una sólida posición financiera. En el caso de los primeros destaca el aumento de un 22,3% en el indicador de liquidez corriente; mientras que entre los últimos, destaca la mejora en el indicador de cobertura de gastos financieros, el cual pasa de 15,0 veces a 21,2 veces.

Resumen de aspectos destacados:

- La devaluación promedio de las monedas latinoamericanas respecto al peso chileno durante el primer semestre del 2009 -especialmente en Brasil y México- incide fuertemente en la disminución de los ingresos y resultados aportados por las operaciones de dichos países a los resultados consolidados
- A pesar de lo anterior, los ingresos de la línea de negocios de aplicaciones crecen en un 9,5%, principalmente en Brasil y Colombia, mientras que los ingresos de la línea de negocios de plataformas lo hacen en 8,6%, debido en gran medida a mayores negocios generados en Chile, México y OPLA
- El margen operacional se eleva a un 11,4%, superior en 10pb al obtenido a Jun'08, en tanto que el margen EBITDA crece en 30 pb para llegar a un 17,4%
- Destacan positivamente en Brasil el crecimiento del EBITDA, que medido en moneda comparable se expande en 24,6%; y el mejor margen EBITDA, que pasa de 7,7% a un 9,4% a Jun'09
- Al re-expresar los resultados del primer semestre 2008 usando una base cambiaria comparable con la del primer semestre 2009¹, los ingresos consolidados crecen un 1,6% respecto a Jun'08; el resultado operacional disminuye en un 1,0% y el EBITDA lo hace en un 2,1%. Desde un punto de vista regional, los ingresos en Brasil crecen en un 2,8%, los de México en un 20,1%, y los de OPLA presentan una leve baja de 0,1%
- Las operaciones de fuera de Chile generan un 29,7% del EBITDA consolidado a Jun'09

¹ En este análisis, las cifras del primer semestre del 2008 han sido convertidas a pesos chilenos usando los mismos tipos de cambio del 2009 de modo de hacerlas comparables. En este proceso, las cifras reportadas en moneda local por Brasil y México han sido convertidas a US\$ utilizando tipos de cambio promedio de cada mes 2009, sumadas y luego convertidas a Pesos Chilenos usando tipo de cambio de cierre de junio de 2009; para OPLA, los valores reportados en US\$ de cada período han sido convertidos a Pesos Chilenos usando tipo de cambio de cierre de junio de 2009; para Chile, se han usado valores contables según PCGA. Las cifras de todas las regiones han sido actualizadas según variación del IPC (factor de actualización: 1,030)

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Jun-09 / Jun-08				
Cifras en Millones de \$ de Jun-09				
Estado de Resultados	Jun-09	Jun-08	Desv.	Var. %
Ingresos de Explotación	171.537	186.577	-15.040	-8,1%
Costo de Explotación	-136.139	-146.269	10.130	-6,9%
Margen Bruto	35.398	40.309	-4.910	-12,2%
Gastos de Adm. y Ventas	-15.825	-19.251	3.426	-17,8%
Resultado Operacional	19.573	21.057	-1.484	-7,0%
Depreciaciones y Amortizaciones	10.229	10.801	-572	-5,3%
EBITDA	29.802	31.858	-2.056	-6,5%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	265	1.728	-1.463	-84,7%
<i>Ingresos Financieros</i>	1.682	3.466	-1.784	-51,5%
<i>Gastos Financieros</i>	-1.417	-1.738	321	-18,5%
Corrección Monetaria	667	-1.884	2.550	-135,4%
Diferencias de Cambio	2.691	211	2.479	1173,0%
Otros Ingresos (Egresos)	-3.009	-4.149	1.139	-27,5%
Resultado No Operacional	613	-4.093	4.705	-115,0%
Utilidad Antes de Impuestos	20.186	16.965	3.221	19,0%
Impuesto a la Renta	-3.659	-2.423	-1.236	51,0%
Interés Minoritario	-643	-845	202	-24,0%
Amortización Mayor Valor Inversiones	16	26	-10	-39,2%
Utilidad del Ejercicio	15.899	13.722	2.177	15,9%
Balance	Jun-09	Jun-08	Desv.	Var. %
Activos	351.857	360.399	-8.542	-2,4%
Activo Circulante	180.118	172.550	7.569	4,4%
<i>Caja y Equivalentes</i>	47.433	35.805	11.628	32,5%
<i>Cuentas por cobrar</i>	100.641	104.295	-3.654	-3,5%
<i>Existencias</i>	11.146	11.588	-442	-3,8%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	20.898	20.861	37	0,2%
Activos Fijos	56.438	60.646	-4.209	-6,9%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.542	3.556	-1.014	-28,5%
Otros Activos	112.759	123.647	-10.888	-8,8%
Pasivos	87.448	108.565	-21.117	-19,5%
Pasivo Circulante	67.879	79.517	-11.639	-14,6%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	17.290	23.409	-6.119	-26,1%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	50.589	56.109	-5.520	-9,8%
Deuda Financiera de Largo Plazo	10.571	16.596	-6.025	-36,3%
Otros Pasivos Largo Plazo	5.874	8.397	-2.523	-30,1%
Interés Minoritario	3.125	4.054	-930	-22,9%
Patrimonio	264.409	251.835	12.575	5,0%
Total Pasivos + Patrimonio	351.857	360.399	-8.542	-2,4%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados alcanzan un valor de \$171.537 millones (US\$322,6 millones) a Jun'09, reflejando una disminución de un 8,1% respecto al primer semestre de 2008. Sin embargo, al re-expresar los estados de resultados a Jun'08 en base cambiaria comparable, los ingresos consolidados crecen un 1,6% en relación a Jun'08. El análisis detallado se presenta a continuación:

- ingresos provenientes del negocio de servicios TI por \$101.651 millones (US\$191,1 millones) a Jun'09, con una baja de 17,0% respecto a Jun'08, explicada principalmente por:
 - los efectos de la variación de los tipos de cambio en Brasil y México, explican US\$27,5 millones en menores ingresos en relación a igual periodo del año pasado (70,5% de la disminución total)
 - menores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (-\$4.800 millones aprox. equivalentes a US\$9,0 millones), debido fundamentalmente a la postergación de proyectos de implementación SAP, tanto en Brasil como en Colombia

Sin considerar efectos cambiarios, la variación de ingresos del negocio de Servicios TI llega a un -6,0%

- con ingresos totales por \$23.769 millones (US\$44,7 millones) a Jun'09, el negocio de aplicaciones presenta mayores ingresos por 9,5%, a pesar de los efectos cambiarios que incidieron en menores ingresos por US\$6,3 millones, especialmente en Brasil. El alza se presenta como resultado principalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de soporte e implantación (+\$3.067 millones equivalentes a US\$5,8 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil (proyectos y soluciones complementarias) y en OPLA (Colombia principalmente)
 - mayores ingresos por concepto de desarrollo y mantención de licencias (+\$2.361 millones equivalentes a US\$4,4 millones), básicamente en Brasil

Sin considerar efectos cambiarios, los ingresos de la línea de aplicaciones habrían crecido en un 28,9%

- la línea de negocio de plataformas presenta ingresos por un total de \$46.117 millones (US\$86,7 millones), lo que representa un incremento de un 8,6%. Esta alza se produce como consecuencia principalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$1.466 millones equivalentes a US\$2,8 millones), debido principalmente a nuevos negocios cerrados en Chile
 - mayores ingresos por concepto de venta de software (+\$1.957 millones equivalentes a US\$3,7 millones), como resultado de mayores ventas en México, Chile y OPLA

Sin considerar efectos cambiarios, los ingresos de línea de plataformas habrían aumentado en un 9,2%

La línea de servicios TI contribuye con un 59,2% de los ingresos consolidados durante el primer semestre de 2009, la línea de aplicaciones genera un 13,9% y la línea de plataformas aporta el 26,9% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos Millones \$	Jun-09	Jun-08	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	46.117	42.476	3.641	8,6%
Servicios TI	101.651	122.402	-20.751	-17,0%
Aplicaciones	23.769	21.699	2.070	9,5%
Total	171.537	186.577	-15.040	-8,1%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	26,9%	22,8%		
Servicios TI	59,2%	65,6%		
Aplicaciones	13,9%	11,6%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los costos de explotación llegan a \$136.139 millones (US\$256,0 millones) a Jun'09 y reflejan una disminución de 6,9% respecto al nivel registrado en igual período anterior, como resultado fundamentalmente de reducciones de costos generados en las operaciones en Brasil.

En forma análoga se presentan los gastos de administración y ventas, los cuales se reducen en un 17,8% respecto a Jun'08 y totalizan \$15.825 millones (US\$29,8 millones) a Jun'09. Esta disminución se debe principalmente a menores gastos generales, básicamente en Chile y Brasil.

TABLA 3 - Estado de Resultados

SONDA CONSOLIDADO		Millones \$ (MM\$)		
ESTADO DE RESULTADOS	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
Ingresos de Explotación	171.537	186.577	-15.040	-8,1%
Costos de Explotación	-136.139	-146.269	10.130	-6,9%
Margen de Explotación	35.398	40.309	-4.910	-12,2%
Resultado Operacional	19.573	21.057	-1.484	-7,0%
EBITDA	29.802	31.858	-2.056	-6,5%
Resultado No Operacional	613	-4.092	4.705	-115,0%
Utilidad del Ejercicio	15.899	13.722	2.177	15,9%
INDICADORES				
	%	%	DESV.	Var. %
Margen de Explotación	20,6%	21,6%	-1,0%	-4,5%
Margen Operacional	11,4%	11,3%	0,1%	1,1%
Margen EBITDA	17,4%	17,1%	0,3%	1,7%
Margen Neto	9,3%	7,4%	1,9%	26,0%

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional registra un valor de \$19.573 millones (US\$36,8 millones) a Jun'09, mostrando una desviación de -7,0% en relación a Jun'08, como consecuencia principalmente de los efectos cambiarios en los resultados comparativos de Brasil y México. La variación sin efectos cambiarios habría sido de un -1,0%. El margen de explotación como porcentaje de los ingresos llega a un 20,6%, en tanto que el margen operacional aumenta levemente a un 11,4% a Jun'09 producto de la reducción de gastos de administración y ventas antes mencionada.

Por su parte, el EBITDA consolidado alcanza los \$29.802 millones (US\$56,0 millones) al finalizar el primer semestre de 2009, con una variación de -6,5% respecto a igual período anterior, y de un -2,1% sin considerar los efectos cambiarios. El margen EBITDA se eleva a un 17,4% a Jun'09, reflejando un alza de 30 pb en relación a igual período anterior, explicado en gran medida por los mejores márgenes reportados en Brasil.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional presenta una mejora de 115,0% respecto a Jun'08, al pasar de una pérdida de \$4.092 millones (US\$7,7 millones) a una ganancia de \$613 millones (US\$1,2 millones) a Jun'09, lo cual se debe en gran parte a:

- mayores otros ingresos fuera de la explotación (+\$1.298 millones equivalentes a US\$2,4 millones), con un monto final de \$1.778 millones (US\$3,3 millones) a Jun'09, explicado fundamentalmente por la utilidad generada por la venta de la filial Acfin S.A. en Ene'09 (\$1.041 millones equivalentes a US\$2,0 millones en valor a Jun'09)
- ganancia por \$2.550 millones (US\$4,8 millones) por concepto de corrección monetaria, con un saldo positivo de \$667 millones (US\$1,3 millones) a Jun'09, debido principalmente al efecto del IPC negativo sobre el patrimonio de SONDA S.A. durante el año en curso
- utilidad generada por \$2.479 millones (US\$4,7 millones) por concepto de diferencias de cambio, determinando un saldo positivo de \$2.691 millones (US\$5,1 millones) a Jun'09, debido principalmente a la disminución del tipo de cambio en Brasil (-16,5%) en lo que va del año 2009 y su efecto al aplicar BT 64

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta presenta un valor acumulado de \$15.899 millones (US\$29,9 millones) a Jun'09, lo cual representa un crecimiento de 15,9% en relación al primer semestre de 2008, debido fundamentalmente al mejor resultado no operacional del presente año. De esta forma, el margen neto se incrementa en 190 pb al pasar de un 7,4% en Jun'08 a un 9,3% en Jun'09.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ingresos por \$85.380 millones (US\$160,6 millones) a Jun'09, con un crecimiento de 2,8% respecto a Jun'08 producto principalmente del aumento en la línea de plataformas (+9,2%)
- resultado operacional de \$13.036 millones (US\$24,5 millones) a Jun'09, con una baja de 8,1% generada principalmente por los menores resultados aportados por algunos contratos de tipo transaccional y a la enajenación de la filial Acfin S.A.
- EBITDA de \$20.959 millones (US\$39,4 millones) a Jun'09, con una disminución de 7,1% respecto a Jun'08 en línea con el menor resultado operacional
- margen operacional de 15,3% y margen EBITDA de 24,5% al término del primer semestre de 2009, reflejando el mayor peso relativo de los ingresos generados por la línea de plataformas

TABLA 4 - Negocio en Chile

CHILE (Millones de \$ - MM\$)	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
Ingresos	85.380	83.057	2.324	2,8%
Plataformas	32.839	30.074	2.766	9,2%
Servicios TI	48.068	48.065	4	0,0%
Aplicaciones	4.473	4.918	-446	-9,1%
Costos de Explotación	- 65.730	- 61.787	- 3.943	6,4%
Margen de Explotación	19.650	21.270	- 1.620	-7,6%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.614	- 7.081	467	-6,6%
Resultado Operacional	13.036	14.189	- 1.152	-8,1%
EBITDA	20.959	22.563	- 1.603	-7,1%
<i>Margen Operacional</i>	<i>15,3%</i>	<i>17,1%</i>	<i>-1,8%</i>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>24,5%</i>	<i>27,2%</i>	<i>-2,6%</i>	

BRASIL

Para efectos comparativos, las variaciones respecto al primer semestre 2008 se calculan tomando como base las cifras originales en moneda local, convertidas según tipos de cambio del primer semestre del 2009:

- ingresos por MUS\$108.431 a Jun'09, con un alza de 2,8% respecto a Jun'08, explicada fundamentalmente por un incremento de 42,2% en la línea de aplicaciones (+MUS\$9.091), producto de un mayor volumen de negocios relacionados con soluciones propias tales como SATI y otros
- resultado operacional de MUS\$7.720 y EBITDA de MUS\$10.123 al finalizar el primer semestre de 2009, con crecimientos de 25,2% y 24,6% respectivamente, como resultado de un mayor margen de explotación y de ahorros generados en gastos de administración y ventas
- margen operacional de 7,1% y margen EBITDA de 9,4% a Jun'09, con incrementos de 120 pb y 170 pb respectivamente en relación a Jun'08

TABLA 5 - Negocio en Brasil

BRASIL (Miles de US\$ - MUS\$)	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
Ingresos	108.249	105.273	2.976	2,8%
Plataformas	538	759	221	-29,1%
Servicios TI	77.092	82.986	5.894	-7,1%
Aplicaciones	30.619	21.528	9.091	42,2%
Costos de Explotación	- 88.508	- 86.735	1.773	2,0%
Margen de Explotación	19.741	18.538	1.203	6,5%
Gastos de Administración y Ventas	- 12.021	- 12.374	353	-2,9%
Resultado Operacional	7.720	6.164	1.556	25,2%
EBITDA	10.123	8.125	1.998	24,6%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,9%</i>	<i>1,3%</i>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>9,4%</i>	<i>7,7%</i>	<i>1,6%</i>	

MÉXICO

Para efectos comparativos, las variaciones respecto al primer semestre 2008 se calculan tomando como base las cifras originales en moneda local, convertidas según tipos de cambio del primer semestre del 2009:

- crecimiento de 20,1% en ingresos, totalizando MUS\$15.159 a Jun'09, explicado principalmente por un alza de 142,0% en la línea de plataformas (+MUS\$2.412) debido a mayores ventas de software
- aumentos de 48,6% y 14,6% en el resultado operacional y el EBITDA respectivamente, con valores totales de MUS\$1.632 y MUS\$1.906 a Jun'09, como consecuencia de un mayor margen de explotación obtenido en el último semestre
- margen operacional de 10,8%, superando en 210 pb al nivel registrado a Jun'08, y margen EBITDA de 12,6% a Jun'09

TABLA 6 - Negocio en México

MEXICO (Miles de US\$ - MUS\$)	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
Ingresos	15.159	12.617	2.542	20,1%
Plataformas	4.110	1.698	2.412	142,0%
Servicios TI	10.972	10.861	111	1,0%
Aplicaciones	77	58	19	32,4%
Costos de Explotación	- 11.630	- 9.819	1.811	18,4%
Margen de Explotación	3.529	2.798	731	26,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.897	- 1.700	197	11,6%
Resultado Operacional	1.632	1.098	534	48,6%
EBITDA	1.906	1.664	242	14,6%
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,8%</i>	<i>8,7%</i>	<i>2,1%</i>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-0,6%</i>	

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Para efectos comparativos, las variaciones respecto al primer semestre 2008 se calculan tomando como base las cifras originales en US\$:

- ingresos por MUS\$38.614 a Jun'09, manteniendo un nivel similar al registrado a Jun'08, debido básicamente a menores ingresos en la línea de servicios TI (-MUS\$3.146), explicados en parte por la postergación de proyectos SAP en Colombia, compensados por mayores ingresos provenientes de las líneas de aplicaciones (+MUS\$2.498) y plataformas (+MUS\$599)
- incremento de 80,7% en la línea de aplicaciones generado fundamentalmente por Colombia (+MUS\$1.872) y por Uruguay (+MUS\$758)
- crecimiento de 3,0% en la línea de plataformas proveniente principalmente de las operaciones en Costa Rica (+MUS\$1.795), Argentina (+MUS\$686) y Perú (+MUS\$347)

- resultado operacional de MUS\$2.941 y EBITDA de MUS\$4.599 a Jun'09, con leves alzas respecto a Jun'08 explicadas básicamente por menores gastos de administración y ventas
- margen operacional de 7,6% y margen EBITDA de 11,9% a Jun'09, superando levemente los niveles registrados en igual período anterior

TABLA 7 - Negocio en OPLA

OPLA (Miles de US\$ - MUS\$)	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
Ingresos	38.614	38.663 -	49	-0,1%
Plataformas	20.321	19.722	599	3,0%
Servicios TI	12.701	15.847 -	3.146	-19,9%
Aplicaciones	5.592	3.094	2.498	80,7%
Costos de Explotación	- 32.269 -	31.501 -	768	2,4%
Margen de Explotación	6.345	7.162 -	817	-11,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 3.404 -	4.247	843	-19,8%
Resultado Operacional	2.941	2.915	26	0,9%
EBITDA	4.599	4.579	20	0,4%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,5%</i>	<i>0,1%</i>	
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>0,1%</i>	

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de \$ del 30 de Junio de 2009

Cifras Actualizadas a Junio 2009 (Millones de \$ - MM\$)	Jun-09	Jun-08	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	85.380	83.057	2.324	2,8%
Plataformas	32.839	30.074	2.766	9,2%
Servicios TI	48.068	48.065	4	0,0%
Aplicaciones	4.473	4.918	446	-9,1%
Costos de Explotación	- 65.730	- 61.787	3.943	6,4%
Margen de Explotación	19.650	21.270	1.620	-7,6%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.614	- 7.081	467	-6,6%
Resultado Operacional	13.036	14.189	1.152	-8,1%
EBITDA	20.959	22.563	1.603	-7,1%
<i>Margen Operacional</i>	15,3%	17,1%	-1,8%	
<i>Margen EBITDA</i>	24,5%	27,2%	-2,6%	
BRASIL				
Ingresos	57.562	73.651	16.089	-21,8%
Plataformas	286	523	237	-45,3%
Servicios TI	40.994	58.065	17.070	-29,4%
Aplicaciones	16.282	15.063	1.219	8,1%
Costos de Explotación	- 47.065	- 60.471	13.406	-22,2%
Margen de Explotación	10.497	13.181	2.683	-20,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.392	- 8.666	2.274	-26,2%
Resultado Operacional	4.105	4.515	409	-9,1%
EBITDA	5.383	5.641	258	-4,6%
<i>Margen Operacional</i>	7,1%	6,1%	1,0%	
<i>Margen EBITDA</i>	9,4%	7,7%	1,7%	
MEXICO				
Ingresos	8.061	8.921	860	-9,6%
Plataformas	2.186	1.194	992	83,1%
Servicios TI	5.834	7.686	1.852	-24,1%
Aplicaciones	41	41	0	0,8%
Costos de Explotación	- 6.184	- 6.943	759	-10,9%
Margen de Explotación	1.877	1.978	101	-5,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.009	- 1.203	194	-16,1%
Resultado Operacional	868	775	93	12,0%
EBITDA	1.014	1.173	160	-13,6%
<i>Margen Operacional</i>	10,8%	8,7%	2,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	12,6%	13,1%	-0,6%	
OPLA				
Ingresos	20.533	20.949	415	-2,0%
Plataformas	10.806	10.686	120	1,1%
Servicios TI	6.754	8.586	1.833	-21,3%
Aplicaciones	2.974	1.676	1.297	77,4%
Costos de Explotación	- 17.159	- 17.068	91	0,5%
Margen de Explotación	3.374	3.881	507	-13,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.810	- 2.301	491	-21,3%
Resultado Operacional	1.564	1.579	16	-1,0%
EBITDA	2.446	2.481	35	-1,4%
<i>Margen Operacional</i>	7,6%	7,5%	0,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	11,9%	11,8%	0,1%	
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	171.537	186.577	15.040	-8,1%
Plataformas	46.117	42.476	3.641	8,6%
Servicios TI	101.651	122.402	20.751	-17,0%
Aplicaciones	23.769	21.699	2.070	9,5%
Costos de Explotación	- 136.139	- 146.269	10.130	-6,9%
Margen de Explotación	35.398	40.309	4.910	-12,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 15.825	- 19.251	3.426	-17,8%
Resultado Operacional	19.573	21.057	1.484	-7,0%
EBITDA	29.802	31.858	2.056	-6,5%
<i>Margen Operacional</i>	11,4%	11,3%	0,1%	
<i>Margen EBITDA</i>	17,4%	17,1%	0,3%	

4. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

Los activos totales presentan un valor de \$351.857 millones (US\$661,7 millones) a Jun'09, con una baja de -2,4% respecto a Jun'08 como consecuencia principalmente de las disminuciones en los otros activos (-9,4%) y en los activos fijos (-6,9%), cuentas cuyos saldos alcanzan los \$115.301 millones (US\$216,8 millones) y los \$56.438 millones (US\$106,1 millones) a Jun'09 respectivamente. Estas variaciones se explican fundamentalmente por lo siguiente:

- menor saldo en la cuenta de menor valor de inversiones, con un valor final de \$69.621 millones (US\$130,9 millones) a Jun'09 y una desviación de -6,5% respecto a Jun'08 producto principalmente de las amortizaciones de los últimos 12 meses
- menor valor del activo fijo, cuyo saldo es de \$56.437 millones (US\$106,1 millones), equivalente a una variación de -6,9%
- menor saldo en la cuenta de otros dentro del total de otros activos, con una baja de 13,1% y valor final de \$24.206 millones (US\$45,5 millones) a Jun'09, debido principalmente a amortizaciones de proyectos

La posición de liquidez continúa mejorando respecto a los niveles que ha venido mostrando la compañía durante el último tiempo, con una liquidez corriente de 2,65 veces y una razón ácida de 1,87 veces a Jun'09. Estos indicadores se encuentran sobre los niveles obtenidos a Jun'08 (2,17 veces y 1,46 veces en cada caso), producto principalmente del incremento mostrado por los activos circulantes (+4,4%) y del menor nivel de pasivos circulantes (-14,6%) al término del semestre.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$87.448 millones (US\$164,5 millones) a Jun'09, reflejando una disminución de 19,5% respecto a Jun'08, explicada por reducciones tanto en los pasivos circulantes (-14,6%) como en los pasivos de largo plazo (-34,2%). Éstos presentan saldos de \$67.879 millones (US\$127,6 millones) y de \$16.445 millones (US\$30,9 millones) respectivamente a Jun'09, y sus variaciones se deben fundamentalmente a:

- reducción de 36,3% en la deuda financiera de largo plazo, cuyo saldo final alcanza los \$10.571 millones (US\$19,9 millones) a Jun'09, como consecuencia del pago de las 2 últimas cuotas semestrales del crédito sindicado en UF (US\$5,5 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Security, y del pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos (US\$2,9 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Santander
- baja de un 30,8% en el saldo de cuentas por pagar, con un valor final de \$18.117 millones (US\$34,1 millones) a Jun'09
- disminución de 26,1% en la deuda financiera de corto plazo, llegando a un saldo de \$17.290 millones (US\$32,5 millones) a Jun'09

El nivel de endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles reducidos, con un leverage (D/P) de 0,32 veces a Jun'09 (0,41 veces a Jun'08) y una cobertura de gastos financieros de 21,27 veces (14,98 veces a Jun'08).

PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre del año 2009, el patrimonio consolidado alcanza un valor de \$264.409 millones (US\$497,2 millones), con un incremento de 5,0% respecto a Jun'08 explicado principalmente por:

- incremento de 48,3% en las utilidades acumuladas a Jun'09, con un valor final de \$35.480 millones (US\$66,7 millones)

- incorporación de las utilidades obtenidas a Jun'09 por \$15.899 millones (US\$29,9 millones), con un crecimiento de 15,9% respecto a Jun'08

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado alcanza un 12,2% a Jun'09, en tanto que el ROA anualizado llega a un 8,9%, siendo ambos indicadores superiores a los obtenidos a Jun'08 (10,8% y 7,6% en cada caso) debido fundamentalmente a la mayor utilidad obtenida en el último período.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros

		Jun-09	Jun-08	Var % Jun-09 Jun-08
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,65	2,17	22,3%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,87	1,46	27,7%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio)	(veces)	0,32	0,41	-23,2%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,80	0,76	5,8%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,20	0,24	-18,5%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto. -Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	21,27	14,98	42,0%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	7,45	7,16	4,0%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	48,32	50,26	-3,9%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	12,2%	10,8%	12,9%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	8,9%	7,6%	17,4%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	66,9%	69,0%	-3,1%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	41	36	15,8%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	2,0	7,0	-70,8%

(*) 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 Jun-08 y de 770.364.679 acciones en Jun-09.

FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente registra un valor de \$47.399 millones (US\$89,1 millones) a Jun'09 y presenta una variación neta positiva de \$6.610 millones (US\$12,4 millones) en lo que va del año 2009, la cual se explica en gran medida por lo siguiente:

- flujo positivo de \$20.482 millones (US\$38,5 millones) por actividades de la operación
- flujo negativo de \$10.866 millones (US\$20,4 millones) por actividades de financiamiento, debido en gran parte al pago de préstamos bancarios por \$8.838 millones (US\$16,6 millones) y al pago de dividendos por \$5.418 millones (US\$10,2 millones)
- flujo negativo de \$3.967 millones (US\$7,5 millones) por actividades de inversión, producto principalmente de la incorporación de activos fijos por \$6.327 millones (US\$11,9 millones) y de otros desembolsos de inversión por \$2.647 millones (US\$5,0 millones), correspondientes principalmente a inversión en productos y proyectos

Aislando el efecto de las inversiones permanentes (venta de ACFIN en Ene'09), la inversión en capital (CAPEX) asciende a \$7.603 millones (US\$14,3 millones) a Jun'09, y se compone de \$2.647 millones (US\$5,0 millones) invertidos en proyectos y productos, y de \$4.956 millones (US\$9,3 millones) invertidos en activo fijo (neto).

TABLA 10 - Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

SONDA CONSOLIDADO		
(Millones de \$)		
Flujo de Efectivo	Jun-09	Jun-08
Flujo Actividades Operacionales	20.482	11.105
Flujo Actividades Financiamiento	-10.866	-27.290
Flujo Actividades Inversión	-3.967	-10.285
Flujo Período	5.650	-26.470
Efecto de la Inflación	960	2.471
Variación Neta	6.610	-24.000
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	40.789	42.147
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	47.399	18.147

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, Nota 29 y Nota Hechos Posteriores).

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 junio de 2009, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.799 millones (US\$9,0 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 junio de 2009 llegan a \$101 millones (US\$ 0,2 millones) en contratos de compra y a \$228 millones (US\$0,4 millones) en contratos de venta. 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 30 de junio de 2009 es de \$9.797 millones (US\$18,4 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 fue tomado 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.