

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 septiembre del 2009. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2009 (1 US\$= 550,36 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA S.A. presenta una utilidad neta de \$24.189 millones (US\$44,0 millones) a Sep'09, lo que representa un crecimiento de 72,0% respecto a Sep'08. El resultado operacional totaliza \$30.612 millones (US\$55,6 millones) y el EBITDA llega a \$46.354 millones (US\$84,2 millones), con variaciones de -4,5% y -4,2% en relación a Sep'08, respectivamente. Por su parte, los ingresos consolidados alcanzan los \$267.995 millones (US\$486,9 millones), inferiores en un 7,1% respecto a igual período anterior. En términos de márgenes, destacan los incrementos a nivel operacional y de EBITDA para llegar a márgenes de 11,4% y 17,3% respectivamente a Sep'09. Del mismo modo, el margen neto crece en 410 pb para alcanzar un 9,0%.

La compañía continúa mejorando sus niveles de rentabilidad, mostrando un ROE a Sep'09 de 12,4% (+67,0% respecto a Sep'08). Este incremento ha sido impulsado por la mejor rentabilidad obtenida por las operaciones fuera de Chile, especialmente Brasil y Colombia, y por un mejor resultado no operacional. Por otro lado, los indicadores de liquidez y endeudamiento continúan siendo holgados y reflejan una sólida posición financiera. Es así como el indicador de liquidez corriente aumenta desde 2,20 veces en Sep'08 a 2,67 veces en Sep'09, en tanto que la razón de endeudamiento baja a 0,32 veces y el indicador de cobertura de gastos financieros pasa de 13,16 veces a 23,0 veces.

Resumen de aspectos destacados:

- La devaluación promedio de las monedas latinoamericanas respecto al peso chileno en lo que va del año 2009 -especialmente en Brasil, México y Colombia- 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 aumentan en un 15,1%, principalmente en Brasil y Colombia, mientras que los ingresos de la línea de negocios de plataformas crecen en un 5,4%, debido en gran medida a mayores negocios generados en Chile y México
- Al re-expresar los resultados a Sep'08 usando una base cambiaria comparable con la registrada a Sep'09¹, los ingresos consolidados crecen un 2,3% en relación a Sep'08, el resultado operacional aumenta en un 1,6% y el EBITDA crece levemente en un 0,4%
- Destaca el 24,1% de crecimiento en el EBITDA en Brasil (moneda comparable), con una mejora de 230 pb en el margen EBITDA para llegar a un 11,0% a Sep'09
- Las operaciones en México elevan sus ingresos en 21,0% (moneda comparable) y presentan un margen EBITDA de 13,0%, en tanto que los Otros Países de Latino América (OPLA) registran ingresos estables con una mejora de 100 pb en el margen EBITDA para llegar a un 12,3% a Sep'09
- Las operaciones de fuera de Chile aumentan su margen EBITDA de un 9,5% a Sep'08 a un 11,5% a Sep'09 y son responsables de la generación del 34,1% del EBITDA consolidado superando el 31,9% mostrado a Sep'08

¹ En este análisis, las cifras 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, México y Colombia 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 septiembre de 2009; para OPLA (ex Colombia), los valores reportados en US\$ de cada período han sido convertidos a Pesos Chilenos usando tipo de cambio de cierre de septiembre 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: 0,990)

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Sep-09 / Sep-08				
Cifras en Millones de \$ de Sep-09				
Estado de Resultados	sep-09	sep-08	Desv.	Var. %
Ingresos de Explotación	267.995	288.479	-20.484	-7,1%
Costo de Explotación	-212.221	-227.266	15.045	-6,6%
Margen Bruto	55.774	61.213	-5.439	-8,9%
Gastos de Adm. y Ventas	-25.161	-29.152	3.991	-13,7%
Resultado Operacional	30.612	32.061	-1.448	-4,5%
Depreciaciones y Amortizaciones	15.742	16.341	-599	-3,7%
EBITDA	46.354	48.402	-2.048	-4,2%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	271	1.341	-1.070	-79,8%
<i>Ingresos Financieros</i>	<i>2.319</i>	<i>3.997</i>	<i>-1.678</i>	<i>-42,0%</i>
<i>Gastos Financieros</i>	<i>-2.048</i>	<i>-2.656</i>	<i>608</i>	<i>-22,9%</i>
Corrección Monetaria	896	-3.462	4.359	-125,9%
Diferencias de Cambio	5.474	-2.324	7.798	-335,5%
Otros Ingresos (Egresos)	-5.616	-7.660	2.044	-26,7%
Resultado No Operacional	1.025	-12.105	13.130	-108,5%
Utilidad Antes de Impuestos	31.637	19.956	11.681	58,5%
Impuesto a la Renta	-6.412	-4.775	-1.636	34,3%
Interés Minoritario	-1.060	-1.154	94	-8,2%
Amortización Mayor Valor Inversiones	24	38	-15	-38,6%
Utilidad del Ejercicio	24.189	14.065	10.125	72,0%
Balance	sep-09	sep-08	Desv.	Var. %
Activos	356.164	346.157	10.007	2,9%
Activo Circulante	186.174	162.033	24.142	14,9%
<i>Caja y Equivalentes</i>	<i>53.890</i>	<i>34.151</i>	<i>19.739</i>	<i>57,8%</i>
<i>Cuentas por cobrar</i>	<i>98.090</i>	<i>93.621</i>	<i>4.469</i>	<i>4,8%</i>
<i>Existencias</i>	<i>11.752</i>	<i>13.954</i>	<i>-2.202</i>	<i>-15,8%</i>
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	<i>22.442</i>	<i>20.306</i>	<i>2.136</i>	<i>10,5%</i>
Activos Fijos	54.406	59.769	-5.363	-9,0%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.476	3.126	-650	-20,8%
Otros Activos	113.108	121.230	-8.122	-6,7%
Pasivos	88.142	100.371	-12.229	-12,2%
Pasivo Circulante	69.654	73.625	-3.971	-5,4%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	<i>14.091</i>	<i>17.978</i>	<i>-3.887</i>	<i>-21,6%</i>
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	<i>55.563</i>	<i>55.647</i>	<i>-85</i>	<i>-0,2%</i>
Deuda Financiera de Largo Plazo	9.132	14.282	-5.150	-36,1%
Otros Pasivos Largo Plazo	6.073	8.378	-2.305	-27,5%
Interés Minoritario	3.284	4.087	-803	-19,7%
Patrimonio	268.022	245.786	22.236	9,0%
Total Pasivos + Patrimonio	356.164	346.157	10.007	2,9%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados alcanzan un valor de \$267.995 millones (US\$486,9 millones) a Sep'09, mostrando una disminución de un 7,1% en relación a Sep'08. Sin embargo, al re-expresar los estados de resultados a Sep'08 en base cambiaria comparable, los ingresos consolidados a Sep'09 crecen un 2,3% respecto a igual período anterior. A continuación, se analizan las principales variaciones:

- ingresos provenientes del negocio de servicios TI por \$157.953 millones (US\$287,0 millones) a Sep'09, con una reducción de 15,6% respecto a Sep'08, explicada fundamentalmente por:
 - los efectos de la variación de los tipos de cambio en Brasil, México y Colombia a Sep'09 explican US\$38,2 millones en menores ingresos en relación a igual periodo del año 2008 (71,7% de la disminución total)
 - menores ingresos por concepto de servicios profesionales (-\$10.600 millones aprox. equivalentes a US\$19,4 millones), debido fundamentalmente a la postergación de negocios relacionados a SAP, tanto en Brasil como en Colombia

Sin considerar efectos cambiarios, la variación de ingresos del negocio de Servicios TI llega a un -5,0%.

- línea de aplicaciones con ingresos totales por \$39.450 millones (US\$71,7 millones) a Sep'09, reflejando un crecimiento de 15,1% respecto a Sep'08, a pesar de los efectos cambiarios que significaron menores ingresos por US\$8,2 millones, especialmente en Brasil. El aumento en esta línea de negocio se genera esencialmente por lo siguiente:
 - mayores ingresos por concepto de soporte e implantación (+\$6.905 millones equivalentes a US\$12,5 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 software (+\$4.980 millones equivalentes a US\$9,0 millones), básicamente en Brasil y OPLA (Uruguay principalmente)

Sin considerar efectos cambiarios, los ingresos de la línea de aplicaciones habrían crecido un 32,5%.

- negocio de plataformas con ingresos totales por \$70.592 millones (US\$128,3 millones), con un incremento de 5,4% en relación a Sep'08, como consecuencia fundamentalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$1.616 millones equivalentes a US\$2,9 millones), debido principalmente a nuevos negocios cerrados en Chile
 - mayores ingresos por concepto de venta de software (+\$1.514 millones equivalentes a US\$2,8 millones), como resultado de mayores ventas en México y OPLA (especialmente Colombia)

Sin considerar efectos cambiarios, los ingresos de línea de plataformas habrían aumentado un 7,1%.

La línea de servicios TI contribuye con un 58,9% de los ingresos consolidados registrados a Sep'09, la línea de aplicaciones genera un 14,7% y la línea de plataformas aporta el 26,4% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos Millones \$	sep-09	sep-08	Desv.	Var. %
Líneas de Negocio				
Plataformas	70.592	66.983	3.608	5,4%
Servicios TI	157.953	187.231	-29.278	-15,6%
Aplicaciones	39.450	34.264	5.185	15,1%
Total	267.995	288.479	-20.484	-7,1%
Participación de Líneas de Negocio				
Plataformas	26,4%	23,2%		
Servicios TI	58,9%	64,9%		
Aplicaciones	14,7%	11,9%		
Total	100,0%	100,0%		

COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los costos de explotación llegan a \$212.221 millones (US\$385,6 millones) a Sep'09 y presentan una disminución de 6,6% respecto al nivel registrado en igual período anterior, como resultado fundamentalmente de reducciones de costos generados en las operaciones en Brasil.

Los gastos de administración y ventas acumulan un valor de \$25.161 millones (US\$45,7 millones) a Sep'09, mostrando una reducción de 13,7% en relación a Sep'08, como consecuencia principalmente de menores gastos generales en Brasil y Colombia.

TABLA 3 - Estado de Resultados

SONDA CONSOLIDADO	Millones \$ (MM\$)			
ESTADO DE RESULTADOS	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %
Ingresos de Explotación	267.995	288.479	-20.484	-7,1%
Costos de Explotación	-212.221	-227.266	15.045	-6,6%
Margen de Explotación	55.774	61.213	-5.439	-8,9%
Resultado Operacional	30.612	32.061	-1.448	-4,5%
EBITDA	46.354	48.402	-2.048	-4,2%
Resultado No Operacional	1.025	-12.105	13.130	-108,5%
Utilidad del Ejercicio	24.189	14.065	10.124	72,0%
INDICADORES				
	%	%		
Margen de Explotación	20,8%	21,2%		
Margen Operacional	11,4%	11,1%		
Margen EBITDA	17,3%	16,8%		
Margen Neto	9,0%	4,9%		

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional presenta un valor de \$30.612 millones (US\$55,6 millones) a Sep'09, mostrando una variación de -4,5% respecto a Sep'08, explicada en gran parte por los efectos cambiarios en los resultados comparativos de Brasil y México. Aislado los efectos cambiarios, el resultado operacional consolidado habría crecido un 1,6%. El margen de explotación como porcentaje de los ingresos llega a un 20,8% a Sep'09, en tanto que el margen operacional aumenta en 30 pb para alcanzar un 11,4%, reflejando los menores gastos de administración y ventas.

El EBITDA totaliza \$46.354 millones (US\$84,2 millones) a Sep'09, con una variación de -4,2% respecto a igual período anterior. Sin considerar efectos cambiarios, el EBITDA habría aumentado levemente en un 0,4%. El margen EBITDA crece en 50 pb al pasar de un 16,8% en Sep'08 a un 17,3% en Sep'09, incremento que se explica en gran medida por los mejores márgenes reportados por las operaciones fuera de Chile, especialmente Brasil, Colombia y Costa Rica.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional presenta una mejora de 108,5% respecto a Sep'08, al pasar de una pérdida de \$12.105 millones (US\$22,0 millones) a una ganancia de \$1.025 millones (US\$1,9 millones) a Sep'09, lo cual se debe en gran parte a:

- mayores otros ingresos fuera de la explotación (+\$1.095 millones equivalentes a US\$2,0 millones), con un monto final de \$1.872 millones (US\$3,4 millones) a Sep'09, explicados fundamentalmente por la utilidad generada por la venta de la filial Acfin S.A. en Ene'09 (\$1.036 millones equivalentes a US\$1,9 millones en valor a Sep'09)
- ganancia por \$4.359 millones (US\$7,9 millones) por concepto de corrección monetaria, con un saldo positivo de \$896 millones (US\$1,6 millones) a Sep'09, debido principalmente al efecto del IPC negativo sobre el patrimonio durante el año 2009
- utilidad generada por \$7.798 millones (US\$14,2 millones) por concepto de diferencias de cambio, determinando un saldo positivo de \$5.474 millones (US\$9,9 millones) a Sep'09, debido en gran medida a la apreciación de las monedas de Brasil y Colombia en lo que va del año 2009 y su efecto al aplicar BT 64 en estas filiales
- menores otros egresos fuera de la explotación por \$1.312 millones (US\$2,4 millones), con un saldo de \$3.884 millones (US\$7,1 millones) a Sep'09, producto fundamentalmente de gastos de reestructuración de operaciones y castigos de activos por discontinuidad de negocios generados a Sep'08

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta presenta un valor acumulado de \$24.189 millones (US\$44,0 millones) a Sep'09, lo cual representa un crecimiento de 72,0% en relación a igual período anterior, explicado fundamentalmente por el mejor resultado no operacional del presente año. De esta forma, el margen neto se incrementa en 410 pb al pasar de un 4,9% en Sep'08 a un 9,0% en Sep'09.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ingresos por \$130.373 millones (US\$236,9 millones) a Sep'09, con un crecimiento de 3,1% respecto a Sep'08 producto principalmente del aumento en las líneas de plataformas (+8,2%) y de servicios TI (+0,9%)
- resultado operacional de \$18.555 millones (US\$33,7 millones) a Sep'09, con una baja de 9,4% generada principalmente por los menores resultados aportados por algunos contratos con base transaccional, por la enajenación de la filial Acfin S.A., y por fluctuaciones en los márgenes de algunos productos de la línea de plataformas debido a las variaciones de los tipos de cambio
- EBITDA de \$30.549 millones (US\$55,5 millones) a Sep'09, con una disminución de 7,3% en relación a igual período anterior y en línea con el menor resultado operacional
- margen operacional de 14,2% y margen EBITDA de 23,4% a Sep'09, reflejando el mayor peso relativo de los ingresos generados por la línea de plataformas

TABLA 4 - Negocio en Chile

CHILE	(Millones de \$ - MM\$)	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %
Ingresos		130.373	126.430	3.943	3,1%
Plataformas		52.231	48.258	3.973	8,2%
Servicios TI		71.162	70.535	626	0,9%
Aplicaciones		6.980	7.637 -	656	-8,6%
Costos de Explotación	-	101.461 -	95.783 -	5.678	5,9%
Margen de Explotación		28.911	30.647 -	1.736	-5,7%
Gastos de Administración y Ventas	-	10.357 -	10.177 -	180	1,8%
Resultado Operacional		18.555	20.470 -	1.916	-9,4%
EBITDA		30.549	32.943 -	2.394	-7,3%
<i>Margen Operacional</i>		<i>14,2%</i>	<i>16,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>		<i>23,4%</i>	<i>26,1%</i>		

BRASIL

Para efectos comparativos, las variaciones respecto a Sep'08 se calculan tomando como base las cifras originales en moneda local, convertidas según tipos de cambio registrados durante el año 2009 a la fecha:

- ingresos por MUS\$170.637 a Sep'09, con una disminución de 1,4% respecto a Sep'08, que refleja fundamentalmente la postergación de proyectos de implementación SAP dentro de la línea de negocios de servicios TI
- incremento de 37,8% en la línea de aplicaciones (+MUS\$13.742), producto de un mayor volumen de negocios relacionados con soluciones propias tales como SATI y otros
- crecimiento de 27,0% en el resultado operacional y de 24,1% en el EBITDA, totalizando MUS\$15.229 y MUS\$18.798 a Sep'09 respectivamente, como resultado de un mayor margen de explotación y de ahorros generados en gastos de administración y ventas
- margen operacional de 8,9% y margen EBITDA de 11,0% a Sep'09, con incrementos de 200 pb y 230 pb respectivamente como consecuencia de eficiencias y sinergias logradas durante el año en curso

TABLA 5 - Negocio en Brasil

BRASIL (Miles de US\$ - MUS\$)	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %		
Ingresos	170.637	173.144	-	2.507	-1,4%	
Plataformas	832	1.367	-	535	-39,2%	
Servicios TI	119.755	135.469	-	15.714	-11,6%	
Aplicaciones	50.050	36.308		13.742	37,8%	
Costos de Explotación	-	136.728	-	141.374	4.646	-3,3%
Margen de Explotación	33.909	31.770	-	2.139	6,7%	
Gastos de Administración y Ventas	-	18.680	-	19.782	1.102	-5,6%
Resultado Operacional	15.229	11.988	-	3.241	27,0%	
EBITDA	18.798	15.149	-	3.648	24,1%	
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,9%</i>	<i>6,9%</i>				
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,0%</i>	<i>8,7%</i>				

MÉXICO

Para efectos comparativos, las variaciones respecto a Sep'08 se calculan tomando como base las cifras originales en moneda local, convertidas según tipos de cambio registrados durante el año 2009 a la fecha:

- crecimiento de 21,0% en ingresos, totalizando MUS\$24.441 a Sep'09, como consecuencia de incrementos en todas las líneas de negocios
- aumento de 6,2% en ingresos provenientes de la línea de servicios TI producto principalmente de nuevos negocios de servicios de outsourcing y soporte TI, y crecimiento de 89,2% en la línea de plataformas producto de mayores ventas de software
- incrementos de 45,4% y 12,6% en el resultado operacional y el EBITDA respectivamente, con valores totales de MUS\$2.827 y MUS\$3.180 a Sep'09, como consecuencia de un mayor margen de explotación
- margen operacional de 11,6%, superando en 200 pb al nivel registrado a Sep'08, y margen EBITDA de 13,0% a Sep'09

TABLA 6 - Negocio en México

MEXICO (Miles de US\$ - MUS\$)	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %		
Ingresos	24.441	20.206	4.235	21,0%		
Plataformas	6.313	3.337	2.976	89,2%		
Servicios TI	17.853	16.811	1.042	6,2%		
Aplicaciones	275	58	217	372,8%		
Costos de Explotación	-	18.758	-	15.587	3.171	20,3%
Margen de Explotación	5.683	4.619	1.064	23,0%		
Gastos de Administración y Ventas	-	2.856	-	2.675	181	6,8%
Resultado Operacional	2.827	1.944	883	45,4%		
EBITDA	3.180	2.825	355	12,6%		
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,6%</i>				
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,0%</i>				

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Para efectos comparativos, las variaciones respecto a Sep'08 se calculan tomando como base las cifras originales en US\$, a excepción de Colombia cuyas cifras a Sep'08 han sido recalculadas en base a moneda local convertida a tipos de cambio del año 2009 a la fecha:

- ingresos por MUS\$54.980 a Sep'09, manteniendo un nivel similar al registrado a Sep'08, como consecuencia de mayores ingresos provenientes de la línea de aplicaciones (+MUS\$4.403) compensados por menores ingresos en las líneas de plataformas (-MUS\$1.468) y de servicios TI (-MUS\$3.271), explicados en parte por la postergación de proyectos SAP en Colombia

- crecimiento de 103,1% en la línea de aplicaciones generado fundamentalmente por Colombia (+MUS\$3.745) y por Uruguay (+MUS\$1.076)
- incremento de 1,9% en el resultado operacional y de 7,5% en el EBITDA, con valores totales de MUS\$3.853 y MUS\$6.740 a Sep'09, explicados en gran medida por menores gastos de administración y ventas
- mejora de 20 pb en el margen operacional, el cual pasa de 6,8% en Sep'08 a 7,0% en Sep'09
- aumento de 100 pb en el margen EBITDA, el cual crece desde 11,3% en Sep'08 a 12,3% en Sep'09, donde destacan las mayores contribuciones a resultados y EBITDA por parte de las operaciones en Colombia y Costa Rica

TABLA 7 - Negocio en OPLA

OPLA (Miles de US\$ - MUS\$)	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %
Ingresos	54.980	55.316 -	336	-0,6%
Plataformas	26.216	27.684 -	1.468	-5,3%
Servicios TI	20.092	23.363 -	3.271	-14,0%
Aplicaciones	8.672	4.269	4.403	103,1%
Costos de Explotación	- 45.763 -	45.037 -	726	1,6%
Margen de Explotación	9.217	10.279 -	1.062	-10,3%
Gastos de Administración y Ventas	- 5.364 -	6.497	1.133	-17,4%
Resultado Operacional	3.853	3.782	71	1,9%
EBITDA	6.740	6.268	472	7,5%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,8%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,3%</i>		

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

Cifras Actualizadas a Sep-09	sep-09	sep-08	DESV.	Var. %
(Millones de \$ - MMS)				
CHILE				
Ingresos	130.373	126.430	3.943	3,1%
Plataformas	52.231	48.258	3.973	8,2%
Servicios TI	71.162	70.535	626	0,9%
Aplicaciones	6.980	7.637	656	-8,6%
Costos de Explotación	- 101.461	- 95.783	5.678	5,9%
Margen de Explotación	28.911	30.647	1.736	-5,7%
Gastos de Administración y Ventas	- 10.357	- 10.177	180	1,8%
Resultado Operacional	18.555	20.470	1.916	-9,4%
EBITDA	30.549	32.943	2.394	-7,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>14,2%</i>	<i>16,2%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,4%</i>	<i>26,1%</i>		
BRASIL				
Ingresos	93.912	115.828	21.916	-18,9%
Plataformas	458	898	440	-49,0%
Servicios TI	65.908	90.835	24.926	-27,4%
Aplicaciones	27.546	24.095	3.451	14,3%
Costos de Explotación	- 75.250	- 94.437	19.187	-20,3%
Margen de Explotación	18.662	21.391	2.729	-12,8%
Gastos de Administración y Ventas	- 10.281	- 13.301	3.020	-22,7%
Resultado Operacional	8.381	8.090	291	3,6%
EBITDA	10.345	9.872	473	4,8%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,0%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,0%</i>	<i>8,5%</i>		
MEXICO				
Ingresos	13.451	14.307	856	-6,0%
Plataformas	3.474	2.347	1.127	48,0%
Servicios TI	9.826	11.919	2.093	-17,6%
Aplicaciones	151	41	110	269,7%
Costos de Explotación	- 10.324	- 11.037	713	-6,5%
Margen de Explotación	3.128	3.270	143	-4,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.572	- 1.898	326	-17,2%
Resultado Operacional	1.556	1.373	183	13,3%
EBITDA	1.750	1.996	246	-12,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,6%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,0%</i>		
OPLA				
Ingresos	30.259	31.914	1.655	-5,2%
Plataformas	14.428	15.479	1.051	-6,8%
Servicios TI	11.058	13.942	2.885	-20,7%
Aplicaciones	4.773	2.492	2.281	91,5%
Costos de Explotación	- 25.186	- 26.009	823	-3,2%
Margen de Explotación	5.073	5.905	832	-14,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 2.952	- 3.777	825	-21,8%
Resultado Operacional	2.121	2.128	8	-0,4%
EBITDA	3.709	3.591	119	3,3%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,7%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,3%</i>		
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	267.995	288.479	20.484	-7,1%
Plataformas	70.592	66.983	3.608	5,4%
Servicios TI	157.953	187.231	29.278	-15,6%
Aplicaciones	39.450	34.264	5.185	15,1%
Costos de Explotación	- 212.221	- 227.266	15.045	-6,6%
Margen de Explotación	55.774	61.213	5.439	-8,9%
Gastos de Administración y Ventas	- 25.161	- 29.152	3.991	-13,7%
Resultado Operacional	30.612	32.061	1.448	-4,5%
EBITDA	46.354	48.402	2.048	-4,2%
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,1%</i>		
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,3%</i>	<i>16,8%</i>		

4. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$356.164 millones (US\$647,1 millones) a Sep'09, mostrando un alza de 2,9% respecto a igual período anterior. Ello es resultado fundamentalmente del incremento de 14,9% en los activos circulantes, los cuales totalizan \$186.174 millones (US\$338,3 millones) a Sep'09. Los principales aspectos que explican este aumento son los siguientes:

- incremento de 67,6% en el saldo de depósitos a plazo, con un total de \$18.368 millones (US\$33,4 millones) a Sep'09
- alza de 76,6% en la cuenta de valores negociables, totalizando \$28.552 millones (US\$51,9 millones) a Sep'09, producto de mayores saldos invertidos en instrumentos de renta fija
- aumento de 44,6% en el saldo de impuestos por recuperar, con un valor final de \$11.515 millones (US\$20,9 millones) a Sep'09

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 2,67 veces y una razón ácida de 1,88 veces a Sep'09. Estos indicadores superan los niveles mostrados a Sep'08 (2,20 veces y 1,50 veces en cada caso), producto principalmente del incremento mostrado por los activos circulantes.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$88.142 millones (US\$160,2 millones) a Sep'09, reflejando una disminución de 12,2% respecto a Sep'08, explicada por reducciones tanto en los pasivos circulantes (-5,4%) como en los pasivos de largo plazo (-32,9%). Éstos presentan saldos de \$69.654 millones (US\$126,6 millones) y de \$15.205 millones (US\$27,6 millones) respectivamente a Sep'09, y sus variaciones se deben fundamentalmente a:

- reducción de 36,1% en la deuda financiera de largo plazo, cuyo saldo final alcanza los \$9.132 millones (US\$16,6 millones) a Sep'09, como consecuencia 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 un 16,7% en el saldo de cuentas por pagar, con un valor final de \$20.461 millones (US\$37,2 millones) a Sep'09
- disminución de 21,6% en la deuda financiera de corto plazo, llegando a un saldo de \$14.091 millones (US\$25,6 millones) a Sep'09

El nivel de endeudamiento de la compañía se mantiene en niveles reducidos, con un leverage (D/P) de 0,32 veces a Sep'09 (0,39 veces a Sep'08) y una cobertura de gastos financieros de 23,0 veces (13,16 veces a Sep'08).

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado alcanza un valor de \$268.022 millones (US\$487,0 millones) a Sep'09, con un incremento de 9,0% respecto a igual período anterior, explicado principalmente por:

- incremento de 48,2% en las utilidades acumuladas a Sep'09, con un valor final de \$35.298 millones (US\$64,1 millones)

- incorporación de las utilidades obtenidas a Sep'09 por \$24.189 millones (US\$44,0 millones), con un crecimiento de 72,0% respecto al mismo período del año 2008

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado alcanza un 12,4% a Sep'09, en tanto que el ROA anualizado llega a un 9,2%, siendo ambos indicadores superiores a los obtenidos a Sep'08 (7,4% y 5,3% respectivamente) debido fundamentalmente a la mayor utilidad obtenida en el último período.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros

	sep-09	sep-08	Var % sep-09 sep-08	
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,67	2,20	21,3%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,88	1,50	25,4%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	(veces)	0,32	0,39	-19,2%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,82	0,76	7,3%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,18	0,24	-23,9%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	23,00	13,16	74,7%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	7,03	7,29	-3,5%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	51,19	49,37	3,7%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	12,4%	7,4%	67,0%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	9,2%	5,3%	72,9%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	71,5%	70,4%	1,5%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°. Accs.)	\$	42	24	71,7%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	5,0	9,8	-49,3%

(*) 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 Sep-08 y de 771.057.175 acciones en Sep-09.

FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente registra un valor de \$46.079 millones (US\$83,7 millones) a Sep'09 y presenta una variación neta positiva de \$5.498 millones (US\$10,0 millones) en lo que va del año 2009, la cual se explica en gran medida por lo siguiente:

- flujo positivo de \$41.799 millones (US\$75,9 millones) por actividades de la operación
- flujo negativo de \$23.142 millones (US\$42,0 millones) por actividades de financiamiento, debido en gran parte al pago de préstamos bancarios por \$17.292 millones (US\$31,4 millones) y al pago de dividendos por \$13.345 millones (US\$24,2 millones)
- flujo negativo de \$14.415 millones (US\$26,2 millones) por actividades de inversión, producto principalmente de la incorporación de activos fijos por \$9.780 millones (US\$17,8 millones) y de inversiones en instrumentos financieros por \$7.791 millones (US\$14,2 millones)

Aislado el efecto de las inversiones permanentes (venta de ACFIN en Ene'09), la inversión en capital (CAPEX) asciende a \$10.135 millones (US\$18,4 millones) a Sep'09, y se compone de \$3.443 millones (US\$6,3 millones) invertidos en proyectos y productos, y de \$6.692 millones (US\$12,1 millones) invertidos en activo fijo (neto).

TABLA 10 - Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

SONDA CONSOLIDADO		
(Millones de \$)		
Flujo de Efectivo	sep-09	sep-08
Flujo Actividades Operacionales	41.799	31.018
Flujo Actividades Financiamiento	-23.142	-41.322
Flujo Actividades Inversión	-14.415	1.090
Flujo Período	4.242	-9.213
Efecto de la Inflación	1.256	-816
Variación Neta	5.498	-10.029
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	40.580	41.963
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	46.079	31.934

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, con un promedio de inversión anual en TI por país equivalente a un 1,5% de sus respectivos PIB, cifra inferior al 3,0% en promedio mostrado por las naciones desarrolladas. Las tendencias como globalización, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Para el año 2009, se estima que la inversión total en TI en Latinoamérica será de aproximadamente US\$58.000 millones. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, y sus inversiones en TI se estiman en torno a los US\$28.000 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 56,0% a hardware, y un 14,0% 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 2010 apuntan a un crecimiento de 8,4% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de US\$62.000 millones aproximadamente. A nivel de segmentos de negocios, se espera un crecimiento 8,0% en servicios TI durante el año 2010, un incremento de 9,0% en hardware y un aumento de 6,0% en software. Por otro lado, se estima una tasa de crecimiento anual promedio de 10,3% para la inversión en TI en Latinoamérica para el período 2007-2012. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, junto con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y Medio Oriente.

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

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

I. Juicios relacionados con el Proyecto Transantiago:

a) Con fecha 14 de diciembre de 2006 SONDA S.A. interpuso en 29° Juzgado Civil de Santiago una demanda de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de don Roberto Sone Cisternas, derivados del ejercicio abusivo y de mala fe del derecho de litigar con la intención de obtener un beneficio personal. Con fecha 19 de marzo de 2007 la demanda fue ampliada a Transporte Inteligente Multimodal S.A. (TIMM Chile S.A.). La demanda fue acogida por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008 siendo el demandado condenado a pagar a SONDA la cantidad de \$110 millones más reajustes e intereses. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación por los demandados.

b) Con motivo de la contestación a la demanda presentada por SONDA descrita en el acápite anterior, los demandados a su vez demandaron reconvenzionalmente a SONDA por la cantidad de \$12.950.000.000, y US\$390.000.000, fundados en un supuesto uso de información confidencial y propiedad intelectual e industrial, pretensión que fue rechazada en todas sus partes por sentencia de fecha 24 de marzo de 2008. La referida resolución fue objeto de recursos de casación en la forma y apelación interpuestos por las demandantes reconvenzionales.

c) Con fecha 07 de enero de 2009, SONDA interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con el objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$1.627.660.080 correspondiente a parte del precio de los servicios prestados por SONDA S.A. en virtud del Contrato de Servicios Tecnológicos vigente entre las partes. Esta suma fue retenida por el AFT de los pagos convenidos con SONDA por tales servicios.

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

II. SONDA do Brasil S.A.:

Esta filial tiene actualmente diversos juicios en los cuales es parte principalmente de naturaleza laboral y tributaria, asociados, en su mayoría a situaciones provenientes de la absorción de la sociedad Imarés. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) por la cantidad total de R\$78,3 millones de Reales, cursada por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto que la totalidad de los servicios de la filial se prestan dentro de su municipio. El impuesto corresponde al impuesto aplicable en Brasil en beneficio del municipio donde las empresas prestan sus servicios, calculado como porcentaje de su facturación. La filial de SONDA alegó la nulidad de los cobros basada en que tales impuestos se encuentran ya pagados conforme a la distribución territorial dispuesta por la ley. Los abogados locales han informado a SONDA que estos conflictos

territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y estiman que existe una alta probabilidad de obtener en definitiva una sentencia favorable al Emisor.

III. Tecnoglobal:

Esta filial se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$296.745,72. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para el Emisor.

IV. Otros Litigios:

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

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

Riesgos asociados a adquisiciones

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

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

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de USD 140 millones. Por otro lado la correcta ejecución del sistema requiere de un alto grado de coordinación y esfuerzo conjunto entre todas las partes involucradas, incluyendo el MTT, el AFT, los concesionarios de servicios de transportes, la empresa Metro S.A. y SONDA, lo cual hasta la fecha no siempre se ha dado. Como consecuencia de ello, durante el desarrollo del proyecto SONDA ha negociado con el AFT dos modificaciones al Contrato de Servicios Tecnológicos y el año 2007 celebró un contrato de transacción con el AFT tendiente a resolver conflictos pendientes y precaver otros eventuales a esa fecha. Con posterioridad a ello, SONDA ha iniciado en contra del AFT dos arbitrajes que se encuentran en actual tramitación, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el mediano o largo plazo. El resultado de estas gestiones es incierto, y eventualmente pueden tener efectos adversos en el negocio y resultados operacionales de SONDA.

Filiales y Coligadas

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

Riesgo Proveedores

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

Riesgo de obsolescencia y cambio tecnológico

Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. Al 30 de septiembre de 2009, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.923 millones (US\$8,9 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, sin embargo pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

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.

RIESGO POR FLUCTUACIONES EN TIPO DE CAMBIO

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

Las operaciones forward al 30 de septiembre de 2009 llegan a \$185 millones (US\$ 0,3 millones) en contratos de compra y a \$214 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 actualmente 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 septiembre de 2009 es de \$7.837 millones (US\$14,2 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 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. No obstante ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en los negocios y resultados operacionales de SONDA.