

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 31 de diciembre del 2009. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2009 (1 US\$= 507,10 Pesos Chilenos).

1. RESUMEN EJECUTIVO

SONDA S.A. registra una utilidad neta por \$32.032 millones (US\$63,2 millones) al concluir el año 2009, lo cual refleja un incremento de 35,5% en relación a igual período anterior. El resultado operacional alcanza los \$44.727 millones (US\$88,2 millones) y el EBITDA llega a \$64.527 millones (US\$127,2 millones), con variaciones de -10,5% y -10,0% en relación a Dic'08, respectivamente. Por otro lado, los ingresos consolidados totalizan \$356.485 millones (US\$703,0 millones), inferiores en un 14,6% respecto a igual período anterior.

Al re-expresar los resultados a Dic'08 usando una base cambiaria comparable con la registrada a Dic'09¹, los ingresos consolidados crecen levemente en un 0,4% respecto a Dic'08, el resultado operacional disminuye en un 1,7% y el EBITDA se reduce en un 2,8%.

La compañía continúa potenciando su nivel de rentabilidad, mostrando un ROE de 11,7% a Dic'09, que supera en un 31,9% al obtenido en Dic'08, y un ROA de 8,1% que sobrepasa en un 26,9% al registrado en igual período anterior. Estos crecimientos han sido impulsados por la mayor rentabilidad lograda en las operaciones fuera de Chile, especialmente Brasil y Colombia, y por un mejor resultado no operacional. Por otra parte, los indicadores de liquidez y endeudamiento continúan reflejando una adecuada holgura y una sólida posición financiera. Es así como el indicador de liquidez corriente asciende a 3,74 veces a Dic'09, en tanto que la razón de endeudamiento llega a 0,55 veces y el indicador de cobertura de gastos financieros aumenta a 20,59 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 en la disminución de los ingresos y resultados aportados por las operaciones de dichos países a los resultados consolidados
- Destaca la continua mejora en márgenes durante el año 2009, con un margen operacional que pasa de 12,0% en Dic'08 a 12,5% en Dic'09, en tanto que el margen EBITDA pasa de 17,2% a 18,1% en Dic'09; análogamente, el margen neto aumenta en 330 pb para alcanzar un 9,0% a Dic'09
- Crecimiento de 33,7% en el resultado operacional y de 26,5% en el EBITDA en Brasil (moneda comparable), con mejoras de 280 pb tanto en el margen operacional como en el margen EBITDA a Dic'09, para alcanzar niveles de 10,0% y 11,9% respectivamente
- Las operaciones en México incrementan sus ingresos en 26,9% (moneda comparable) y presentan un margen EBITDA de 12,2% a Dic'09, en tanto que los Otros Países de Latino América (OPLA) registran una mejora de 50 pb en el margen EBITDA para llegar a un 10,8%
- Las operaciones fuera de Chile aumentan en 220 pb su margen EBITDA para llegar a un 11,7% a Dic'09 y contribuyen con el 31,8% del EBITDA consolidado
- Negocios cerrados por un total de US\$668,5 millones durante el año 2009, lo que representa un crecimiento de 9,4% respecto al nivel generado en el año 2008

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 de 2009, sumadas y luego convertidas a Pesos Chilenos usando tipo de cambio de cierre de diciembre 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 diciembre 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: 0,977)

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

| RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Dic-09 / Dic-08 | | | | |
| Cifras en Millones de \$ de Dic-09 | | | | |
| Estado de Resultados | dic-09 | dic-08 | Desv. | Var. % |
| Ingresos de Explotación | 356.485 | 417.444 | -60.959 | -14,6% |
| Costo de Explotación | -279.218 | -325.462 | 46.245 | -14,2% |
| Margen Bruto | 77.267 | 91.981 | -14.714 | -16,0% |
| Gastos de Adm. y Ventas | -32.540 | -42.031 | 9.491 | -22,6% |
| Resultado Operacional | 44.727 | 49.950 | -5.223 | -10,5% |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 19.800 | 21.733 | -1.933 | -8,9% |
| EBITDA | 64.527 | 71.682 | -7.155 | -10,0% |
| Ingreso (Gasto) Financiero Neto | -190 | 1.967 | -2.157 | -109,7% |
| <i>Ingresos Financieros</i> | 2.899 | 5.550 | -2.651 | -47,8% |
| <i>Gastos Financieros</i> | -3.089 | -3.583 | 494 | -13,8% |
| Corrección Monetaria | 655 | -2.088 | 2.743 | -131,4% |
| Diferencias de Cambio | 5.597 | -7.661 | 13.258 | -173,1% |
| Otros Ingresos (Egresos) | -7.185 | -9.867 | 2.683 | -27,2% |
| Resultado No Operacional | -1.123 | -17.649 | 16.526 | -93,6% |
| Utilidad Antes de Impuestos | 43.604 | 32.301 | 11.303 | 35,0% |
| Impuesto a la Renta | -9.384 | -7.041 | -2.343 | 33,3% |
| Interés Minoritario | -2.221 | -1.678 | -543 | 32,4% |
| Amortización Mayor Valor Inversiones | 32 | 51 | -19 | -37,3% |
| Utilidad del Ejercicio | 32.032 | 23.634 | 8.398 | 35,5% |
| Balance | dic-09 | dic-08 | Desv. | Var. % |
| Activos | 417.954 | 371.603 | 46.351 | 12,5% |
| Activo Circulante | 257.356 | 179.236 | 78.119 | 43,6% |
| <i>Caja y Equivalentes</i> | 126.861 | 42.265 | 84.596 | 200,2% |
| <i>Cuentas por cobrar</i> | 95.497 | 106.597 | -11.100 | -10,4% |
| <i>Existencias</i> | 11.784 | 13.125 | -1.341 | -10,2% |
| <i>Otros activos de Corto Plazo</i> | 23.214 | 17.249 | 5.965 | 34,6% |
| Activos Fijos | 52.930 | 60.215 | -7.284 | -12,1% |
| Inversión en Empresas Relacionadas | 2.069 | 2.498 | -429 | -17,2% |
| Otros Activos | 105.599 | 129.655 | -24.056 | -18,6% |
| Pasivos | 150.244 | 99.671 | 50.573 | 50,7% |
| Pasivo Circulante | 68.777 | 74.914 | -6.137 | -8,2% |
| <i>Deuda Financiera Corto Plazo</i> | 10.614 | 19.728 | -9.114 | -46,2% |
| <i>Otros Pasivos Circulantes</i> | 58.163 | 55.186 | 2.977 | 5,4% |
| Deuda Financiera de Largo Plazo | 8.882 | 13.581 | -4.699 | -34,6% |
| Otros Pasivos Largo Plazo | 69.201 | 7.343 | 61.858 | 842,4% |
| Interés Minoritario | 3.384 | 3.833 | -449 | -11,7% |
| Patrimonio | 267.710 | 271.932 | -4.222 | -1,6% |
| Total Pasivos + Patrimonio | 417.954 | 371.603 | 46.351 | 12,5% |

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados alcanzan un valor de \$356.485 millones (US\$703,0 millones) al finalizar el período 2009, con una disminución de 14,6% en relación a Dic'08. Sin embargo, al re-exresar los estados de resultados a Dic'08 en base cambiaria comparable, los ingresos consolidados a Dic'09 crecen levemente en un 0,4% respecto al año anterior. Este aumento en ingresos implica que las variaciones de tipos de cambio en Brasil, México y Colombia durante los últimos 12 meses significaron US\$29,5 millones en menores ingresos a Dic'09, en tanto que la variación del tipo de cambio en Chile se tradujo en US\$96,7 millones de menores ingresos al convertir los ingresos reportados por las operaciones en el extranjero.

A continuación se presentan las principales variaciones por línea de negocio:

- ingresos provenientes del negocio de servicios TI por \$210.652 millones (US\$415,4 millones) a Dic'09, con una variación de -4,7% sin considerar efectos cambiarios, que se explica fundamentalmente por:
 - menores ingresos por concepto de servicios profesionales (-\$17.100 millones aprox. equivalentes a US\$33,7 millones), debido en gran parte a la postergación del cierre de nuevos negocios relacionados a SAP, tanto en Brasil como en Colombia
 - los efectos de la variación de los tipos de cambio en Brasil, México y Colombia a Dic'09 explican US\$24,0 millones en menores ingresos en relación al ejercicio 2008, en tanto que el menor tipo de cambio en Chile a Dic'09 respecto a Dic'08 genera US\$68,6 millones en menores ingresos al convertir los ingresos reportados por las operaciones en el extranjero; dado lo anterior, al considerar las cifras contables, esta línea de negocios muestra una variación de -21,1%
- línea de aplicaciones con ingresos totales por \$49.778 millones (US\$98,2 millones) a Dic'09, reflejando un incremento de 25,3% respecto a Dic'08 en base cambiaria comparable, producto principalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de soporte e implantación (+\$4.106 millones equivalentes a US\$8,1 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil (proyectos y soluciones de software propias) y en OPLA (Colombia principalmente)
 - mayores ingresos por concepto de desarrollo y mantenimiento de software (+\$4.612 millones equivalentes a US\$9,1 millones), básicamente en Brasil
 - los efectos cambiarios significaron menores ingresos por US\$3,8 millones provenientes de las operaciones en el extranjero, y menores ingresos por US\$16,2 millones debido a la fluctuación del tipo de cambio en Chile a Dic'09 respecto a Dic'08; por lo tanto, al considerar las cifras contables, esta línea de negocios muestra una leve alza de 0,3%
- negocio de plataformas con ingresos totales por \$96.055 millones (US\$189,4 millones), con un incremento de 1,9% en relación a Dic'08 considerando una base cambiaria comparable, como consecuencia fundamentalmente de:
 - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$2.247 millones equivalentes a US\$4,4 millones), debido en gran medida a nuevos negocios cerrados en Chile
 - mayores ingresos por concepto de venta de software (+\$2.036 millones equivalentes a US\$4,0 millones), como resultado principalmente de mayores ventas en México
 - los efectos de la variación de los tipos de cambio a Dic'09 implican US\$1,7 millones en menores ingresos provenientes de las filiales extranjeras, y menores ingresos por US\$11,9 millones debido a la fluctuación del tipo de cambio en Chile a Dic'09 al convertir los ingresos reportados por las operaciones en el extranjero; de esta forma, al considerar las cifras contables, esta línea de negocios muestra una variación de -4,9%.

La línea de servicios TI contribuye con un 59,1% de los ingresos consolidados registrados durante el año 2009, la línea de aplicaciones aporta un 14,0% y la línea de plataformas genera el 26,9% restante.

TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio

| SONDA CONSOLIDADO | | Cifras Contables | | | Cifras Re-expresadas * | |
|---|-------------|------------------|----------------|---------------|------------------------|-------------|
| Ingresos | Millones \$ | dic-09 | dic-08 | Var. % | dic-08 | Var. % |
| Líneas de Negocio | | | | | | |
| Plataformas | | 96.055 | 100.996 | -4,9% | 94.228 | 1,9% |
| Servicios TI | | 210.652 | 266.827 | -21,1% | 220.976 | -4,7% |
| Aplicaciones | | 49.778 | 49.621 | 0,3% | 39.716 | 25,3% |
| Total | | 356.485 | 417.444 | -14,6% | 354.920 | 0,4% |
| Participación de Líneas de Negocio | | | | | | |
| Plataformas | | 26,9% | 24,2% | | | |
| Servicios TI | | 59,1% | 63,9% | | | |
| Aplicaciones | | 14,0% | 11,9% | | | |
| Total | | 100,0% | 100,0% | | | |

(*) : Cifras re-expresadas a Dic'08 consideran como base las cifras originales en moneda local en Brasil, México y Colombia, convertidas según tipos de cambio registrados durante el año 2009; OPLA (ex-Colombia) con US\$ de cada período convertidos a tipo de cambio de cierre del año 2009; y Chile con valores contables según PCGA.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los costos de explotación totalizan \$279.218 millones (US\$550,6 millones) a Dic'09 y presentan una reducción de 14,2% respecto a igual período anterior, como consecuencia principalmente de los efectos cambiarios señalados previamente. Al considerar una base cambiaria comparable, los costos de explotación se mantienen relativamente estables respecto a Dic'08.

Los gastos de administración y ventas acumulan un valor de \$32.540 millones (US\$64,2 millones) a Dic'09, mostrando una disminución de 22,6% en relación a Dic'08, como consecuencia principalmente de menores gastos generales en Brasil y OPLA. Al aislar los efectos cambiarios, los gastos de administración y ventas se reducen en un 5,8% en relación a Dic'08.

TABLA 3 - Estado de Resultados

| SONDA CONSOLIDADO | Millones \$ (MM\$) Cifras Contables | | | Millones \$ (MM\$) Cifras Re-expresadas * | |
|------------------------------|--|---------------|---------------|--|--------------|
| | dic-09 | dic-08 | Var.% | dic-08 | Var.% |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | |
| Ingresos de Explotación | 356.485 | 417.444 | -14,6% | 354.920 | 0,4% |
| Costos de Explotación | -279.218 | -325.462 | -14,2% | -274.874 | 1,6% |
| Margen de Explotación | 77.267 | 91.981 | -16,0% | 80.046 | -3,5% |
| Resultado Operacional | 44.727 | 49.950 | -10,5% | 45.488 | -1,7% |
| EBITDA | 64.527 | 71.682 | -10,0% | 66.381 | -2,8% |
| Resultado No Operacional | -1.123 | -17.649 | -93,6% | - | - |
| Utilidad del Ejercicio | 32.032 | 23.634 | 35,5% | - | - |
| INDICADORES | % | % | | | |
| Margen de Explotación | 21,7% | 22,0% | | | |
| Margen Operacional | 12,5% | 12,0% | | | |
| Margen EBITDA | 18,1% | 17,2% | | | |
| Margen Neto | 9,0% | 5,7% | | | |

(*) : Cifras re-expresadas a Dic'08 consideran como base las cifras originales en moneda local en Brasil, México y Colombia, convertidas según tipos de cambio registrados durante el año 2009; OPLA (ex-Colombia) con US\$ de cada período convertidos a tipo de cambio de cierre del año 2009; y Chile con valores contables según PCGA.

RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional presenta un valor de \$44.727 millones (US\$88,2 millones) a Dic'09, con una variación de -1,7% en base cambiaria comparable, debido fundamentalmente a los menores resultados aportados por las operaciones en Chile. Al considerar las cifras contables, que incluyen los efectos cambiarios principalmente en los resultados de Brasil y México, el resultado operacional consolidado varía en un -10,5%. El margen de explotación como porcentaje de los ingresos llega a un 21,7% al finalizar el período 2009, en tanto que el margen operacional crece en 50 pb para alcanzar un 12,5%, reflejando los menores gastos de administración y ventas.

El EBITDA registra un total de \$64.527 millones (US\$127,2 millones) a Dic'09, con una variación de -2,8% al aislar los efectos cambiarios. Al considerar las cifras contables, el EBITDA habría variado en un -10,0% respecto a Dic'08. No obstante lo anterior, el margen EBITDA se incrementa en 90 pb al alcanzar un 18,1% en Dic'09, crecimiento 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 93,6% en relación a Dic'08, al pasar de una pérdida por \$17.649 millones (US\$34,8 millones) a una por \$1.123 millones (US\$2,2 millones) al finalizar el año 2009. La variación respecto a Dic'08 se debe en gran medida a los siguientes factores:

- ganancia por \$2.743 millones (US\$5,4 millones) por concepto de corrección monetaria, con un saldo positivo de \$655 millones (US\$1,3 millones) a Dic'09, debido principalmente al efecto del IPC negativo durante el año 2009
- utilidad generada por \$13.258 millones (US\$26,1 millones) por concepto de diferencias de cambio, determinando un saldo positivo de \$5.597 millones (US\$11,0 millones) a Dic'09, debido en gran medida a la apreciación de las monedas de Brasil, México y Colombia durante el año 2009 y su efecto al aplicar BT 64 en estas filiales
- menores otros egresos fuera de la explotación por \$1.580 millones (US\$3,1 millones), alcanzando la cifra de \$6.384 millones (US\$12,6 millones) a Dic'09, producto fundamentalmente de menores gastos extraordinarios

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta presenta un valor acumulado de \$32.032 millones (US\$63,2 millones) a Dic'09, lo cual representa un crecimiento de 35,5% en relación a igual período anterior, explicado principalmente por el mejor resultado no operacional del presente año. Dado lo anterior, el margen neto se incrementa en 330 pb al pasar de un 5,7% en Dic'08 a un 9,0% en Dic'09.

3. ANÁLISIS REGIONAL

CHILE

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

- ingresos por \$180.745 millones (US\$356,4 millones) a Dic'09, similares al nivel registrado en igual período anterior, producto de mayores ingresos de la línea de plataformas (+1,6%) compensados por menores ingresos en la línea de servicios TI (-1,8%)
- resultado operacional por \$28.596 millones (US\$56,4 millones) a Dic'09, con una variación de -12,9% generada principalmente por los menores resultados aportados por algunos contratos con base transaccional, por las fluctuaciones de los tipos de cambio y sus efectos en los márgenes de algunos productos de la línea de plataformas, y por la menor contribución de filiales enajenadas
- EBITDA por \$44.019 millones (US\$86,8 millones) a Dic'09, con una disminución de 10,5% en relación a igual período anterior y en línea con el menor resultado operacional
- margen operacional de 15,8% y margen EBITDA de 24,4% a Dic'09

TABLA 4 - Negocio en Chile

| CHILE (Millones de \$ - MM\$) | dic-09 | dic-08 | DESV. | Var. % | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-------|--------------|---------------|
| Ingresos | 180.745 | 181.701 | - | 956 | -0,5% |
| Plataformas | 73.009 | 71.824 | - | 1.185 | 1,6% |
| Servicios TI | 97.849 | 99.626 | - | 1.778 | -1,8% |
| Aplicaciones | 9.888 | 10.251 | - | 364 | -3,5% |
| Costos de Explotación | - 138.199 | - 134.646 | - | 3.553 | 2,6% |
| Margen de Explotación | 42.546 | 47.056 | - | 4.510 | -9,6% |
| Gastos de Administración y Ventas | - 13.950 | - 14.208 | - | 258 | -1,8% |
| Resultado Operacional | 28.596 | 32.848 | - | 4.252 | -12,9% |
| EBITDA | 44.019 | 49.202 | - | 5.183 | -10,5% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>15,8%</i> | <i>18,1%</i> | | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>24,4%</i> | <i>27,1%</i> | | | |

BRASIL

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

- ingresos por MUS\$237.938 a Dic'09, con una disminución de 3,1% respecto a Dic'08, que refleja fundamentalmente la postergación de proyectos de implementación SAP dentro de la línea de negocios de servicios TI
- incremento de 26,8% en la línea de aplicaciones (+MUS\$14.540), producto de un mayor volumen de negocios relacionados con soluciones propias tales como SATI y otros
- crecimiento de 33,7% en el resultado operacional y de 26,5% en el EBITDA, con totales de MUS\$23.779 y MUS\$28.202 a Dic'09 respectivamente, como consecuencia de un mayor margen de explotación y de ahorros generados en gastos de administración y ventas
- aumento de 280 pb tanto en el margen operacional como en el margen EBITDA a Dic'09, para alcanzar niveles de 10,0% y 11,9% respectivamente, como resultado de las eficiencias y sinergias logradas durante el año 2009

TABLA 5 - Negocio en Brasil

| BRASIL (Miles de US\$ - MUS\$) | dic-09 | dic-08 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------------|----------------|------------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 237.938 | 245.594 - | 7.656 | -3,1% |
| Plataformas | 1.205 | 1.913 - | 708 | -37,0% |
| Servicios TI | 167.998 | 189.485 - | 21.487 | -11,3% |
| Aplicaciones | 68.735 | 54.195 | 14.540 | 26,8% |
| Costos de Explotación | - 188.968 - | 199.566 | 10.598 | -5,3% |
| Margen de Explotación | 48.970 | 46.027 | 2.943 | 6,4% |
| Gastos de Administración y Ventas | - 25.191 - | 28.239 | 3.047 | -10,8% |
| Resultado Operacional | 23.779 | 17.789 | 5.990 | 33,7% |
| EBITDA | 28.202 | 22.295 | 5.907 | 26,5% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>10,0%</i> | <i>7,2%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>11,9%</i> | <i>9,1%</i> | | |

MÉXICO

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

- crecimiento de 26,9% en ingresos, alcanzando los MUS\$36.006 a Dic'09, como consecuencia de mayores ingresos registrados en todas las líneas de negocios
- incremento de 9,2% en los ingresos provenientes de la línea de servicios TI producto principalmente de nuevos negocios de servicios de outsourcing, y aumento de 95,5% en la línea de plataformas producto de mayores ventas de software
- resultado operacional por MUS\$3.905 a Dic'09, mostrando un alza de 14,6% debido al mayor margen de explotación, y EBITDA por MUS\$4.380
- margen operacional de 10,8% y margen EBITDA de 12,2%, reflejando en parte el mayor peso relativo de los ingresos provenientes de la línea de plataformas

TABLA 6 - Negocio en México

| MEXICO (Miles de US\$ - MUS\$) | dic-09 | dic-08 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| Ingresos | 36.006 | 28.364 | 7.642 | 26,9% |
| Plataformas | 10.737 | 5.491 | 5.246 | 95,5% |
| Servicios TI | 24.914 | 22.815 | 2.099 | 9,2% |
| Aplicaciones | 355 | 58 | 297 | 510,2% |
| Costos de Explotación | - 28.251 - | 21.384 - | 6.867 | 32,1% |
| Margen de Explotación | 7.755 | 6.980 | 775 | 11,1% |
| Gastos de Administración y Ventas | - 3.850 - | 3.572 - | 278 | 7,8% |
| Resultado Operacional | 3.905 | 3.408 | 497 | 14,6% |
| EBITDA | 4.380 | 4.558 - | 178 | -3,9% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>10,8%</i> | <i>12,0%</i> | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>12,2%</i> | <i>16,1%</i> | | |

OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

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

- ingresos por MUS\$72.614 a Dic'09, con una variación de -4,0% en relación a igual período anterior, como consecuencia de mayores ingresos provenientes de la línea de aplicaciones (+MUS\$4.355) compensados por menores ingresos en las líneas de plataformas (-MUS\$4.313) y de servicios TI (-MUS\$3.099), explicados en parte por la postergación de nuevos proyectos SAP en Colombia

- crecimiento de 83,5% en la línea de aplicaciones generado fundamentalmente por Colombia (+MUS\$4.189) y por Perú (+MUS\$398)
- resultado operacional por MUS\$4.127 y EBITDA por MUS\$7.861, este último superando levemente al nivel registrado durante el año 2008
- margen operacional se mantiene en 5,7% a Dic'09, favorecido en parte por menores gastos de administración y ventas
- aumento de 50 pb en el margen EBITDA, para llegar a un 10,8% en Dic'09, como consecuencia de las mayores contribuciones por parte de las operaciones en Colombia, Costa Rica y Perú

TABLA 7 - Negocio en OPLA

| OPLA (Miles de US\$ - MUS\$) | dic-09 | dic-08 | DESV. | Var. % |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|
| Ingresos | 72.614 | 75.671 - | 3.057 | -4,0% |
| Plataformas | 33.505 | 37.818 - | 4.313 | -11,4% |
| Servicios TI | 29.536 | 32.635 - | 3.099 | -9,5% |
| Aplicaciones | 9.573 | 5.218 | 4.355 | 83,5% |
| Costos de Explotación | - 60.869 - | 62.090 | 1.221 | -2,0% |
| Margen de Explotación | 11.745 | 13.581 - | 1.836 | -13,5% |
| Gastos de Administración y Ventas | - 7.618 - | 9.264 | 1.646 | -17,8% |
| Resultado Operacional | 4.127 | 4.317 - | 190 | -4,4% |
| EBITDA | 7.861 | 7.822 | 39 | 0,5% |
| Margen Operacional | 5,7% | 5,7% | | |
| Margen EBITDA | 10,8% | 10,3% | | |

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de \$ del 31 de Diciembre de 2009

| Cifras en Millones de \$ (MM\$) | dic-09 | dic-08 | Var. % | dic-08 | Var. % |
|------------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|
| | Cifras Contables | | | Cifras Re-expresadas * | |
| CHILE | | | | | |
| Ingresos | 180.745 | 181.701 | -0,5% | 181.701 | -0,5% |
| Plataformas | 73.009 | 71.824 | 1,6% | 71.824 | 1,6% |
| Servicios TI | 97.849 | 99.626 | -1,8% | 99.626 | -1,8% |
| Aplicaciones | 9.888 | 10.251 | -3,5% | 10.251 | -3,5% |
| Costos de Explotación | - 138.199 | - 134.646 | 2,6% | - 134.646 | 2,6% |
| Margen de Explotación | 42.546 | 47.056 | -9,6% | 47.056 | -9,6% |
| Gastos de Administración y Venta: | - 13.950 | - 14.208 | -1,8% | - 14.208 | -1,8% |
| Resultado Operacional | 28.596 | 32.848 | -12,9% | 32.848 | -12,9% |
| EBITDA | 44.019 | 49.202 | -10,5% | 49.202 | -10,5% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>15,8%</i> | <i>18,1%</i> | | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>24,4%</i> | <i>27,1%</i> | | | |
| BRASIL | | | | | |
| Ingresos | 120.658 | 166.396 | -27,5% | 124.541 | -3,1% |
| Plataformas | 611 | 1.293 | -52,8% | 970 | -37,0% |
| Servicios TI | 85.192 | 129.207 | -34,1% | 96.088 | -11,3% |
| Aplicaciones | 34.856 | 35.895 | -2,9% | 27.482 | 26,8% |
| Costos de Explotación | - 95.826 | - 135.375 | -29,2% | - 101.200 | -5,3% |
| Margen de Explotación | 24.833 | 31.020 | -19,9% | 23.340 | 6,4% |
| Gastos de Administración y Venta: | - 12.775 | - 19.165 | -33,3% | - 14.320 | -10,8% |
| Resultado Operacional | 12.058 | 11.855 | 1,7% | 9.021 | 33,7% |
| EBITDA | 14.301 | 14.637 | -2,3% | 11.306 | 26,5% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>10,0%</i> | <i>7,1%</i> | | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>11,9%</i> | <i>8,8%</i> | | | |
| MEXICO | | | | | |
| Ingresos | 18.259 | 20.881 | -12,6% | 14.383 | 26,9% |
| Plataformas | 5.445 | 4.019 | 35,5% | 2.784 | 95,5% |
| Servicios TI | 12.634 | 16.817 | -24,9% | 11.569 | 9,2% |
| Aplicaciones | 180 | 45 | 296,6% | 30 | 510,2% |
| Costos de Explotación | - 14.326 | - 15.703 | -8,8% | - 10.844 | 32,1% |
| Margen de Explotación | 3.933 | 5.178 | -24,1% | 3.540 | 11,1% |
| Gastos de Administración y Venta: | - 1.952 | - 2.718 | -28,2% | - 1.811 | 7,8% |
| Resultado Operacional | 1.980 | 2.461 | -19,5% | 1.728 | 14,6% |
| EBITDA | 2.221 | 2.853 | -22,2% | 2.311 | -3,9% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>10,8%</i> | <i>11,8%</i> | | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>12,2%</i> | <i>13,7%</i> | | | |
| OPLA | | | | | |
| Ingresos | 36.823 | 48.466 | -24,0% | 38.373 | -4,0% |
| Plataformas | 16.990 | 23.860 | -28,8% | 19.177 | -11,4% |
| Servicios TI | 14.978 | 21.176 | -29,3% | 16.549 | -9,5% |
| Aplicaciones | 4.854 | 3.429 | 41,6% | 2.646 | 83,5% |
| Costos de Explotación | - 30.867 | - 39.739 | -22,3% | - 31.486 | -2,0% |
| Margen de Explotación | 5.956 | 8.727 | -31,8% | 6.887 | -13,5% |
| Gastos de Administración y Venta: | - 3.863 | - 5.940 | -35,0% | - 4.698 | -17,8% |
| Resultado Operacional | 2.093 | 2.787 | -24,9% | 2.189 | -4,4% |
| EBITDA | 3.986 | 4.990 | -20,1% | 3.966 | 0,5% |
| <i>Margen Operacional</i> | <i>5,7%</i> | <i>5,8%</i> | | | |
| <i>Margen EBITDA</i> | <i>10,8%</i> | <i>10,3%</i> | | | |

(*) : Cifras re-expresadas a Dic'08 consideran como base las cifras originales en moneda local en Brasil, México y Colombia, convertidas según tipos de cambio registrados durante el año 2009; OPLA (ex-Colombia) con US\$ de cada periodo convertidos a tipo de cambio de cierre del año 2009; y Chile con valores contables según PCGA.

4. ANÁLISIS DEL BALANCE

ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$417.954 millones (US\$824,2 millones) a Dic'09, mostrando un incremento de 12,5% respecto a igual período anterior. Ello es consecuencia fundamentalmente del 43,6% de crecimiento en los activos circulantes, los cuales totalizan \$257.356 millones (US\$507,5 millones) a Dic'09. Los principales aspectos que explican este aumento son los siguientes:

- aumento de 634,3% en el saldo de depósitos a plazo, cuyo valor final llega a \$90.952 millones (US\$179,4 millones), como consecuencia principalmente de los fondos recaudados a través de la emisión de bonos realizada en Dic'09
- alza de 27,3% en la cuenta de valores negociables, totalizando \$27.088 millones (US\$53,4 millones) a Dic'09, producto de un mayor saldo invertido en el fondo privado de la compañía
- aumento de 54,2% en el saldo de impuestos por recuperar, con un valor final de \$11.425 millones (US\$22,5 millones) a Dic'09

La posición de liquidez se mantiene en un adecuado nivel de holgura, potenciada además por los fondos recaudados en diciembre último con motivo de la emisión de bonos efectuada por la compañía, con el fin de financiar parte de su plan de inversiones 2010-2012. De esta forma, la liquidez corriente crece en un 56,4% para llegar a 3,74 veces en Dic'09, en tanto que la razón ácida hace lo propio al aumentar un 73,9% para llegar a un nivel de 2,92 veces.

PASIVOS

Los pasivos totalizan \$150.244 millones (US\$296,3 millones) a Dic'09, reflejando un alza de 50,7% respecto a igual período anterior, como resultado principalmente de la emisión de bonos efectuada en Dic'09 por un total de UF3.000.000. Esto conlleva a un aumento de 273,2% en los pasivos de largo plazo, llegando a un saldo final de \$78.083 millones (US\$154,0 millones), en tanto que los pasivos circulantes disminuyen en un 8,2% para alcanzar un total de \$68.777 millones (US\$135,6 millones) a Dic'09. Las principales variaciones dentro de los pasivos antes señalados se presentan a continuación:

- contabilización de \$62.829 millones (US\$123,9 millones) a Dic'09 por concepto de obligaciones con el público en el largo plazo, correspondientes a la emisión de bonos antes mencionada
- reducción de 46,2% en la deuda financiera de corto plazo, con un saldo final de \$10.614 millones (US\$20,9 millones) a Dic'09
- disminución de 34,6% en la deuda financiera de largo plazo, como resultado principalmente del pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos con los bancos BCI, Estado y Santander

La compañía continúa presentando niveles reducidos de endeudamiento a fines del período 2009, con un leverage (D/P) de 0,55 veces a Dic'09 (0,35 veces a Dic'08) y una cobertura de gastos financieros de 20,59 veces (14,55 veces a Dic'08).

PATRIMONIO

El patrimonio consolidado alcanza un valor de \$267.710 millones (US\$527,9 millones) a Dic'09, con una variación de -1,6% en relación a Dic'08, explicada principalmente por los siguientes factores:

- disminución en el saldo de la cuenta otras reservas desde una ganancia por \$1.521 millones (US\$3,0 millones) a Dic'08 a una pérdida por \$21.470 millones (US\$42,3 millones) a Dic'09, producto principalmente

del menor tipo de cambio de cierre en el último año y su efecto en el valor de las inversiones en las filiales extranjeras

- incremento de 48,1% en las utilidades acumuladas a Dic'09, con un valor final de \$35.474 millones (US\$70,0 millones)
- incorporación de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2009 por \$32.032 millones (US\$63,2 millones), con un crecimiento de 35,5% respecto al mismo período del año 2008

En términos de rentabilidad, el ROE crece un 31,9% y alcanza un 11,7% a Dic'09, en tanto que el ROA aumenta un 26,9% para llegar a un 8,1%. Ambos indicadores superan a los registrados a fines del período 2008 como resultado fundamentalmente de la mayor utilidad obtenida durante el ejercicio 2009.

TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros

| | | dic-09 | dic-08 | Var % dic-09 dic-08 |
|---|---------|--------|--------|---------------------------|
| Liquidez | | | | |
| Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.) | (veces) | 3,74 | 2,39 | 56,4% |
| Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ. | (veces) | 2,92 | 1,68 | 73,9% |
| Endeudamiento | | | | |
| Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio | (veces) | 0,55 | 0,35 | 55,7% |
| Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total) | (veces) | 0,47 | 0,78 | -40,1% |
| Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total) | (veces) | 0,53 | 0,22 | 143,5% |
| Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin | (veces) | 20,59 | 14,55 | 41,5% |
| Actividad | | | | |
| Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio) | (veces) | 7,08 | 8,04 | -11,9% |
| Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días | (días) | 50,82 | 44,75 | 13,6% |
| Rentabilidad | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio) | % | 11,7% | 8,9% | 31,9% |
| Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios) | % | 8,1% | 6,4% | 26,9% |
| Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio) | % | 79,1% | 82,4% | -4,1% |
| Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.) | \$ | 42 | 31 | 35,4% |
| Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción) | % | 5,0 | 8,9 | -43,9% |

(*) Razón Ácida. Otros = Deud.Var; CxC Emp.Relac.; Impto.x Recup; Gtos.Pag.x Antic; Imptos.Difer.; Otros Act.Circ.

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(***) Cálculos sobre un total de 770.331.987 acciones en Dic-08 y de 771.057.175 acciones en Dic-09.

FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente presenta un valor de \$111.629 millones (US\$220,1 millones) a Dic'09, reflejando un incremento de 173,7% respecto a Dic'08, lo cual se traduce en una variación neta positiva de \$70.839 millones (US\$139,7 millones) durante el período 2009. Lo anterior se explica en gran parte por las siguientes variaciones:

- aumento por \$67.574 millones (US\$133,3 millones) en el flujo por actividades de financiamiento, debido principalmente a los fondos recaudados a través de la emisión de bonos efectuada en Dic'09
- incremento por \$16.872 millones (US\$33,3 millones) en el flujo por actividades de la operación a Dic'09

- mayores inversiones por \$14.312 millones (US\$28,2 millones) a Dic'09 en el flujo por actividades de inversión, producto en gran medida de la incorporación de activos fijos por \$13.227 millones (US\$26,1 millones) y de inversiones en instrumentos financieros por \$32.916 millones (US\$64,9 millones)

Aislando el efecto de las inversiones permanentes (enajenación de Acfin S.A. en Ene'09), la inversión en capital (CAPEX) asciende a \$11.588 millones (US\$22,9 millones) a Dic'09, y se compone de \$3.049 millones (US\$6,1 millones) invertidos en proyectos y productos, y de \$8.539 millones (US\$16,8 millones) invertidos en activo fijo (neto).

TABLA 10 - Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

| SONDA CONSOLIDADO | | |
|---|----------------|---------------|
| (Millones de \$) | | |
| Flujo de Efectivo | dic-09 | dic-08 |
| Flujo Actividades Operacionales | 58.725 | 41.853 |
| Flujo Actividades Financiamiento | 33.094 | -34.480 |
| Flujo Actividades Inversión | -21.418 | -7.106 |
| Flujo Período | 70.401 | 268 |
| Efecto de la Inflación | 438 | -1.665 |
| Variación Neta | 70.839 | -1.397 |
| Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente) | 40.789 | 42.186 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | 111.629 | 40.789 |

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

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, la inversión total en TI en Latinoamérica se estima en US\$62.486 millones, con una variación positiva de 1,6% respecto al año 2008, considerando tipos de cambio constantes. Lo anterior resulta destacable al tener en cuenta que se proyecta una variación de -3,1% para la inversión total en TI en el mundo para el año 2009. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, y sus inversiones en TI se estiman en torno a los US\$30 mil millones y US\$13 mil 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 6,3% para la inversión en TI en Latinoamérica, con lo que la inversión total en la región sería de US\$66.400 millones aproximadamente. Las estimaciones a más largo plazo son igualmente auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 7,4% para la inversión en TI de Latinoamérica para el período 2009-2013. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, junto con Asia Pacífico (excluyendo Japón) y Medio Oriente. A nivel de segmentos de negocios, se proyecta un CAGR de 9,2% para servicios TI en el período 2009-2013, un CAGR de 6,8% para hardware y uno de 6,0% para software. A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2009-2013 son de 9,2% para Brasil, de 5,4% para México, de 6,5% para Chile, y de 8,9% para Colombia.

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:

1. SONDA S.A.

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.

e) Con fecha 29 de octubre de 2009, Sonda interpuso demanda arbitral en contra del Administrador Financiero Transantiago S.A. (AFT) con objeto de obtener el cumplimiento forzado de su obligación de pagar la cantidad de \$8.474.460.573 correspondiente al valor de los servicios provistos por Sonda S.A. al AFT consistentes en el reemplazo de equipamiento del sistema tecnológico contratado.

2. FILIALES

2.1. Filiales en Brasil:

Las filiales en Brasil tienen actualmente diversos juicios en los cuales son parte, principalmente de naturaleza laboral y tributaria. De ellos, los más significativos dicen relación con notificaciones de autos de infracción tributaria (liquidación de impuesto) por la cantidad total de R\$80,9 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.

2.2. Tecnoglobal:

La Filial Tecnoglobal se encuentra tramitando reclamos aduaneros emitidos por el Servicio Nacional de Aduanas, por una interpretación de la aplicación del tratado de libre comercio Chile - Canadá, por un valor de US\$353.026,16. Estas reclamaciones se encuentran actualmente en trámite de primera o segunda instancia y se estima que la resolución de esta contingencia no resultará en efectos significativos para la Sociedad.

3. OTROS LITIGIOS:

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

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

Riesgos asociados a adquisiciones

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

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

Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados ha requerido a SONDA efectuar inversiones por un monto total aproximado de US\$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 tres arbitrajes que se encuentran en actual tramitación, no pudiendo descartarse la interposición de nuevas acciones en el futuro. Un eventual resultado adverso de estas gestiones puede 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 31 de diciembre de 2009, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.191 millones (US\$10,2 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 31 de diciembre de 2009 llegan a \$26.872 millones (US\$ 53,0 millones) en contratos de compra. 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 31 de diciembre de 2009 es de \$5.878 millones (US\$11,6 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.