

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 2007 y el 31 de diciembre del 2007. **Todas las cifras están en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2007. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, expresadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2007 (1 US\$= 496,89 Pesos Chilenos).**

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS¹

RESUMEN

Al concluir el año 2007, SONDA S.A. y sus filiales presentan ingresos consolidados acumulados por \$268.093 millones (US\$539,5 millones), superando en un 33,7% al período 2006 y reflejando los crecimientos generados en todas las líneas de negocio, especialmente en Servicios TI. Lo anterior incide positivamente en el Resultado Operacional y en el EBITDA², los cuales aumentan en un 40,8% y un 39,1% respectivamente en relación a Dic'06, alcanzando valores acumulados de \$30.757 millones (US\$61,9 millones) y de \$48.834 millones (US\$98,3 millones) en cada caso.

Por su parte, a nivel de resultado no operacional reportamos una pérdida de \$1.808 millones (US\$3,6 millones) a Dic'07, explicada en gran medida por dos factores: (a) el mayor cargo por concepto de corrección monetaria, que sumó \$4.875 millones (US\$ 9,8 millones) debido a los altos niveles de inflación presentados durante el año 2007; y (b), a un cargo neto extraordinario por \$3.542 millones (US\$7,1 millones) surgido básicamente como consecuencia de provisiones que reflejan los efectos de la probable Transacción que resuelve las diferencias con el AFT.

No obstante lo anterior, la mejora operacional permite que la utilidad neta del año 2007 ascienda a \$23.084 millones (US\$46,5 millones), con un alza de un 6,3% en relación al período 2006.

En términos de márgenes, se obtiene un 20,6% a nivel de explotación, un 11,5% a nivel operacional y un 18,2% a nivel de EBITDA a Dic'07, los dos últimos mejorando en relación al año 2006 producto de las mejoras operacionales. Por otro lado, la filial Procwork aportó \$45.165 millones (US\$90,9 millones) en ingresos, \$3.690 millones (US\$7,4 millones) en resultado operacional, y \$4.062 millones (US\$8,2 millones) en EBITDA durante el periodo Jul'07 - Dic'07 en el que fue consolidada.

Los índices de liquidez evolucionaron de la siguiente manera entre los años 2006 y 2007:

- La liquidez corriente, expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes, bajó de 3,81 veces a 2,21 veces por el uso de fondos para financiar la adquisición de Procwork.
- La razón ácida, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, disminuye de 2,46 veces a 1,60 veces, por la misma razón explicada anteriormente.

Los índices de endeudamiento se comportan de la siguiente forma entre los períodos 2006 y 2007:

- La razón de endeudamiento total, entendido como la relación entre pasivos circulante y pasivo largo plazo, por sobre patrimonio, pasa de 0,41 veces a 0,44 veces.
- La proporción de deuda de corto plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,58 veces a 0,76 veces.
- La proporción de deuda de largo plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,42 veces a 0,24 veces.

Por último, los índices de rentabilidad anualizados varían de la siguiente manera:

- La rentabilidad anual sobre el patrimonio promedio varía de un 12,9% a un 9,7%, debido principalmente al mayor patrimonio promedio de los últimos 2 años, debido al aumento de capital realizado en Nov'06.

¹ Los resultados consolidados a Dic'07 incluyen los resultados del período Jul'07-Dic'07 de la filial brasileña Procwork (adquirida con fecha 27 de junio de 2007).

² EBITDA="Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza en el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados. El EBITDA es presentado como información adicional porque la administración cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía.

- La rentabilidad anualizada sobre los activos totales promedio pasa de 8,3% a 6,8%, mientras que la rentabilidad anualizada sobre los activos operacionales promedio sube de un 47,0% a un 54,9%.

TABLA 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
2007 / 2006				
Cifras en Millones de \$ de Dic-07				
Estado de Resultados	2007	2006	Desv.	Var.%
Ingresos de Explotación	268.093	200.582	67.512	33,7%
Costo de Explotación	-212.971	-158.447	-54.524	34,4%
Margen Bruto	55.122	42.134	12.988	30,8%
Gastos de Adm. y Ventas	-24.366	-20.289	-4.077	20,1%
Resultado Operacional	30.757	21.845	8.911	40,8%
Depreciaciones y Amortizaciones	18.077	13.271	4.806	36,2%
EBITDA	48.834	35.116	13.718	39,1%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	2.531	1.544	986	63,9%
<i>Ingresos Financieros</i>	6.117	4.856	1.261	26,0%
<i>Gastos Financieros</i>	-3.586	-3.312	-274	8,3%
Corrección Monetaria	-4.875	475	-5.350	-1127,2%
Diferencia de Cambios	-283	2.409	-2.692	-111,8%
Otros Ingresos fuera de Explotación	820	-140	960	-687,7%
Resultado No Operacional	-1.808	4.289	-6.096	-142,1%
Utilidad Antes de Impuestos	28.949	26.134	2.815	10,8%
Impuesto a la Renta	-4.938	-4.529	-409	9,0%
Interés Minoritario	-975	-771	-204	26,4%
Amortización Mayor Valor Inversiones	48	881	-833	-94,5%
Utilidad del Ejercicio	23.084	21.715	1.369	6,3%
Balance	2007	2006	Desv.	Var.%
Activos	345.272	330.567	14.705	4,4%
Activo Circulante	174.465	210.303	-35.838	-17,0%
<i>Caja y Equivalentes</i>	60.597	87.576	-26.979	-30,8%
<i>Cuentas por cobrar</i>	88.005	50.665	37.339	73,7%
<i>Existencias</i>	8.196	7.758	438	5,7%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	17.668	64.305	-46.637	-72,5%
Activos Fijos	57.314	54.778	2.536	4,6%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.525	5.872	-3.347	-57,0%
Otros Activos	110.968	59.614	51.354	86,1%
Pasivos	107.696	98.640	9.055	9,2%
Pasivo Circulante	78.985	55.225	23.759	43,0%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	20.098	18.174	1.924	10,6%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	58.887	37.051	21.835	58,9%
Deuda Financiera de Largo Plazo	20.914	36.772	-15.858	-43,1%
Otros Pasivos Largo Plazo	4.501	3.659	842	23,0%
Interés Minoritario	3.296	2.984	312	10,4%
Patrimonio	237.577	231.927	5.650	2,4%
Total Pasivos + Patrimonio	345.273	330.567	14.705	4,4%

A continuación, se presentan los resultados consolidados al finalizar los años que se indican:

TABLA 2 – Resultados Consolidados

SONDA CONSOLIDADO				
Millones \$ (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS	2007	2006	DESV.	Var.%
Ingresos de Explotación	268.093	200.582	67.511	33,7%
Costos de Explotación	-212.971	-158.447	-54.523	34,4%
Margen de Explotación	55.122	42.134	12.988	30,8%
Resultado Operacional	30.757	21.845	8.912	40,8%
EBITDA	48.834	35.116	13.718	39,1%
Resultado No Operacional	-1.808	4.289	-6.098	-142,2%
Utilidad del Ejercicio	23.084	21.715	1.369	6,3%
INDICADORES	%	%	DESV.	Var.%
Margen de Explotación	20,6%	21,0%	-0,4%	-2,1%
Margen Operacional	11,5%	10,9%	0,6%	5,3%
Margen EBITDA	18,2%	17,5%	0,7%	4,0%
Margen Neto	8,6%	10,8%	-2,2%	-20,5%

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación del año 2007 ascienden a \$268.093 millones (US\$539,5 millones), siendo un 63,0% proveniente de la línea de negocios de Servicios TI, un 27,8% del negocio de plataformas y un 9,2% de la línea de aplicaciones. A nivel de países, las operaciones en Chile aportan un 57,8% del total de ingresos de explotación, las operaciones en Brasil un 27,5%, las operaciones en México un 6,6%, y las operaciones en el resto de los países donde la empresa está presente en Latinoamérica, es decir: Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia y Costa Rica, en adelante ROLA, aportan el 8,1% restante.

TABLA 3 – Distribución de Ingresos por Línea Negocio y Región

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos por Línea Negocio y Región	2007		2006	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Plataformas				
Chile	57.564	77,4%	48.581	76,5%
Brasil	784	1,1%	470	0,7%
México	4.904	6,6%	3.083	4,9%
Rola	<u>11.162</u>	<u>15,0%</u>	<u>11.365</u>	<u>17,9%</u>
Total	74.414	100,0%	63.500	100,0%
Servicios TI				
Chile	87.951	52,0%	72.948	60,6%
Brasil	59.521	35,2%	27.278	22,7%
México	12.661	7,5%	12.299	10,2%
Rola	<u>8.846</u>	<u>5,2%</u>	<u>7.801</u>	<u>6,5%</u>
Total	168.979	100,0%	120.326	100,0%
Aplicaciones				
Chile	9.341	37,8%	9.953	59,4%
Brasil	13.447	54,4%	3.277	19,6%
México	11	0,0%	118	0,7%
Rola	<u>1.900</u>	<u>7,7%</u>	<u>3.407</u>	<u>20,3%</u>
Total	24.700	100,0%	16.756	100,0%
Ingresos Totales				
Chile	154.857	57,8%	131.482	65,6%
Brasil	73.751	27,5%	31.026	15,5%
México	17.576	6,6%	15.499	7,6%
Rola	<u>21.908</u>	<u>8,1%</u>	<u>22.574</u>	<u>11,3%</u>
Total	268.093	100,0%	200.582	100,0%

Con un 33,7% de crecimiento respecto al año 2006 e incrementos en todas las líneas de negocios, los ingresos consolidados totalizan \$268.093 millones (US\$539,5 millones) a Dic'07, con un alza de \$67.511 millones (US\$135,9 millones), motivada esencialmente por los mayores ingresos de la línea de Servicios TI (+\$48.652 millones equivalentes a US\$97,9 millones), la cual aumenta en un 40,4% respecto a Dic'06. Descontando el efecto generado por la compra de Procwork durante el año 2007, y por la venta de BAC el año 2006, los ingresos consolidados habrían crecido en un 15,4%.

La mayor parte de las regiones presentan incrementos en sus niveles de ingresos a Dic'07 respecto a igual período anterior, especialmente Brasil y Chile, y focalizando sus crecimientos principalmente en la línea de Servicios TI. De esta forma, Chile presenta ingresos acumulados por \$154.857 millones (US\$311,7 millones), superando en un 17,8% a Dic'06. Por su lado, Brasil registra ingresos por \$73.751 millones (US\$148,4 millones) a Dic'07, de los cuales \$45.165 millones (US\$90,9 millones) provienen de las operaciones de Procwork, lo que permite que Brasil más que duplique sus ingresos respecto al período 2006. México totaliza \$17.576 millones (US\$35,4 millones) en ingresos durante el año 2007, con un 13,4% de aumento respecto a Dic'06 (aumento de un 30,5% al hacer la comparación en base dólar); en tanto que ROLA presenta ingresos por \$21.908 millones (US\$44,1 millones), con una leve baja de 2,9% respecto al año 2006 (aumento de un 11,7% al hacer la comparación en base dólar). Destacan dentro de esta última región, los crecimientos de los ingresos de Colombia y Uruguay, básicamente en el negocio de Servicios TI.

Servicios TI

Los ingresos consolidados generados por el negocio de Servicios TI aumentan desde \$120.326 millones (US\$242,2 millones) a Dic'06 a \$168.978 millones (US\$340,1 millones) a Dic'07, reflejando un 40,4% de alza entre ambos períodos. Esta positiva variación se debe básicamente a mayores ingresos asociados a servicios profesionales e integración de sistemas (+\$23.665 millones equivalentes a US\$47,6 millones), generados fundamentalmente en Brasil luego de la consolidación de Procwork, así como por concepto de mayores ingresos por servicios de outsourcing (+\$29.887 millones equivalentes a US\$60,1 millones), asociados principalmente a los nuevos proyectos de outsourcing integral desarrollados en Chile. Descontando el efecto generado por la compra de Procwork en el 2007, y por la venta de BAC el año 2006, los ingresos consolidados del negocio de Servicios TI habrían aumentado en un 20,1%.

Todos las regiones registran crecimientos en sus ingresos provenientes de la línea de negocios de Servicios TI durante el año 2007. En primer lugar, destaca el 118,2% de incremento del negocio de Servicios TI en Brasil, con un total de \$59.521 millones (US\$119,8 millones), impulsado por la consolidación de Procwork que implica \$32.291 millones (US\$65,0 millones) en ingresos adicionales. En segundo lugar, Chile alcanza un valor acumulado de \$87.950 millones (US\$177,0 millones) en ingresos por Servicios TI a Dic'07 (+20,6%), impulsados por los nuevos proyectos de outsourcing integral. Del mismo modo, México incrementa en un 2,9% sus ingresos provenientes del negocio de Servicios TI durante el 2007 (aumento de un 18,5% al hacer la comparación en base dólar), con un monto total de \$12.661 millones (US\$25,5 millones), debido fundamentalmente a los mayores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas. Similar tendencia presenta ROLA con un aumento de 13,4% en los ingresos de la línea de Servicios TI (aumento de un 30,5% al hacer la comparación en base dólar) con un total de \$8.846 millones (US\$17,8 millones) a Dic'07, gracias a nuevos proyectos de Servicios TI iniciados en Colombia y Uruguay.

Aplicaciones

Al finalizar el período 2007, la línea de aplicaciones presenta ingresos acumulados por \$24.700 millones (US\$49,7 millones), reflejando un aumento del 47,4% respecto al año 2006. Lo anterior se explica principalmente por la consolidación de Procwork en Brasil, la cual aporta \$12.874 millones (US\$25,9 millones) de ingresos adicionales en esta línea. Descontando este efecto, el negocio de aplicaciones habría reducido sus ingresos en un 29,4% entre Dic'06 y Dic'07.

Plataformas

El negocio de plataformas presenta ingresos consolidados por \$74.414 millones (US\$149,8 millones) a Dic'07, superando en un 17,2% a igual período anterior producto de las mayores ventas de equipamiento computacional e infraestructura tecnológica en la mayor parte de los países donde opera SONDA. Por otra parte, al descontar el efecto generado por la venta de BAC el año 2006, los ingresos consolidados del negocio de Plataformas habrían aumentado en un 18,8%.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Los costos de explotación ascienden a \$212.971 millones (US\$428,6 millones) al finalizar el año 2007, mostrando un alza del 34,4% respecto a igual período anterior. Este crecimiento se debe principalmente al aumento en la dotación de personal de la compañía y a los mayores costos totales que esto genera (+\$25.882 millones equivalentes a US\$52,1 millones), especialmente en Brasil (incorporación de personal de Procwork) y en México (contrataciones de personal). Adicionalmente, se registran mayores costos de ventas respecto al año 2006 (+\$13.807 millones equivalentes a US\$27,8 millones), asociados principalmente a las mayores ventas de plataformas en Chile. Por último, se han generado también mayores cargos por concepto de depreciaciones y amortizaciones (+\$4.866 millones equivalentes a US\$9,8 millones), debido a los nuevos proyectos de integración y outsourcing iniciados durante el año.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los mayores ingresos obtenidos durante el año 2007, principalmente en la línea de mayor valor agregado como es Servicios TI, genera un alza de un 30,8% en el valor acumulado del margen de explotación, el cual alcanza un total de \$55.122 millones (US\$110,9 millones). Por otro lado, el margen de explotación alcanza un 20,6% en Dic'07.

En cuanto a distribución regional, Chile contribuye con un 62,3% del margen de explotación del año 2007, Brasil con un 21,6%, México con un 7,4% y ROLA con un 8,7%, sobresaliendo las mayores participaciones relativas de México y Brasil respecto al período 2006 (5,6% y 12,4% del margen consolidado respectivamente en Dic'06).

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Alcanzando un monto de \$24.366 millones (US\$49,0 millones) a Dic'07, los gastos de administración y ventas crecen en un 20,1% en relación al año 2006, pero como porcentaje de los ingresos pasan a representar tan sólo un 9,1% de éstos (10,1% en Dic'06). El crecimiento en valor absoluto se explica en gran parte por la consolidación de Procwork, la cual reportó gastos de administración y ventas por \$3.931 millones (US\$7,9 millones) entre Jul'07 y Dic'07.

RESULTADO OPERACIONAL

El mayor margen de explotación es el factor preponderante en el alza de un 40,8% en el resultado operacional del año 2007, el cual alcanza un monto total de \$30.757 millones (US\$61,9 millones). Reflejando el crecimiento y la mayor eficiencia operacional, el margen operacional aumenta desde un 10,9% en Dic'06 a un 11,5% en Dic'07.

Un 72,6% del resultado operacional consolidado a Dic'07 proviene de las operaciones en Chile, un 16,1% de las operaciones en Brasil, un 5,5% de México y un 5,8% de la región ROLA, resaltando las mayores participaciones relativas de México y de Brasil respecto al período anterior.

TABLA 4 – Resultado Operacional y EBITDA

SONDA CONSOLIDADO				
	2007		2006	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Resultado Operacional				
Chile	22.341	72,6%	17.570	80,4%
Brasil	4.928	16,1%	1.405	6,4%
México	1.702	5,5%	666	3,1%
Rola	<u>1.785</u>	<u>5,8%</u>	<u>2.204</u>	<u>10,1%</u>
Total	30.756	100,0%	21.845	100,0%
EBITDA				
Chile	37.239	76,3%	28.146	80,1%
Brasil	6.696	13,7%	2.680	7,6%
México	1.912	3,9%	899	2,6%
Rola	<u>2.987</u>	<u>6,1%</u>	<u>3.391</u>	<u>9,7%</u>
Total	48.834	100,0%	35.116	100,0%

EBITDA

Como consecuencia de la mayor contribución hecha por los negocios de mayor valor agregado, unida a mayores cargos por depreciación y amortización del año 2007, el EBITDA asciende a \$48.834 millones (US\$98,3 millones) reflejando un incremento de un 39,1% respecto al año 2006. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBITDA aumenta desde un 17,5% a Dic'06 a un 18,2% en Dic'07. En este punto, se debe considerar que Procwork aporta \$4.062 millones (US\$8,2 millones) durante el segundo semestre de 2007. Descontando el efecto generado por la compra de Procwork en el 2007 y por la venta de BAC en el 2006, el EBITDA consolidado habría crecido un 27,9%, mientras que el margen EBITDA consolidado habría llegado a un 20,1% en Dic'07.

En este punto, se puede señalar que un 76,3% del EBITDA del año 2007 es aportado por Chile, un 13,7% por Brasil, un 3,9% por México y un 6,1% por ROLA, resaltando nuevamente las mayores participaciones relativas de México y Brasil respecto a igual período del año anterior.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Como consecuencia principalmente de un mayor cargo por concepto de corrección monetaria, de mayores egresos fuera de la explotación y de una diferencia de cambio negativa, el resultado no operacional alcanzó durante el 2007 una pérdida de \$1.807 millones (US\$3,6 millones) a Dic'07. Lo anterior fue compensado en parte por los mayores ingresos obtenidos fuera de la explotación, que incluyeron entre otros, la utilidad por la venta de la filial Officer y los mayores ingresos financieros netos del año 2007.

Como consecuencia de la tendencia alcista del IPC durante el 2007 y de la mayor base patrimonial durante gran parte del período, el ítem corrección monetaria pasó de representar un abono de \$475 millones (US\$1,0 millón) a Dic'06, a un cargo por \$4.875 millones (US\$9,8 millones) a Dic'07, teniendo un efecto significativo la corrección monetaria sobre patrimonio, la que llegó a \$15.586 millones (US\$ 31,4 millones) durante 2007. Misma situación se presentó con la diferencia de cambio, la que pasó de un abono por \$2.409 millones (US\$4,8 millones) en 2006, a un cargo por \$283 millones (US\$0,6 millones) en 2007. Finalmente, incidió el cargo neto extraordinario por \$3.542 millones (US\$7,1 millones) surgido básicamente como consecuencia de provisiones que reflejan los efectos de la probable Transacción que resuelve las diferencias con el AFT.

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta del año 2007 alcanza un valor de \$23.084 millones (US\$46,5 millones), superando en un 6,3% la utilidad obtenida en igual período anterior, consecuencia básicamente del mayor resultado operacional del último ejercicio. Por su parte, el margen neto pasó de un 10,8% en Dic'06 a un 8,6% en Dic'07.

FLUJO DE CAJA

El saldo de efectivo y efectivo equivalente totaliza \$39.651 millones (US\$79,8 millones) a Dic'07, registrando una variación neta negativa de \$79.530 millones (US\$160,1 millones) en el período 2007. Dicha variación se explica principalmente por la adquisición de la compañía brasileña Procwork (\$58.633 millones equivalentes a US\$118,0 millones), así como por el pago de préstamos (\$19.070 millones equivalentes a US\$38,4 millones), y el reparto de dividendos (\$6.472 millones equivalentes a US\$13,0 millones).

En relación a las actividades de inversión y aislando el efecto de las inversiones permanentes (adquisición de Procwork y venta de Officer principalmente, con valor neto de \$48.617 millones equivalente a MUS\$97,8 millones), la inversión en capital (CAPEX) realizada durante el año 2007 alcanzó un valor de \$26.863 millones (US\$54,1 millones) compuesto por \$16.970 millones (US\$34,2 millones) de inversión en proyectos de gran envergadura y por \$9.893 millones (US\$19,9 millones) de inversión neta en activo fijo.

TABLA 5 – Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

SONDA CONSOLIDADO		
FLUJO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
(Millones de \$)		
FLUJO DE EFECTIVO	Dic-07	Dic-06
Flujo Actividades Operacionales	20.439	16.474
Flujo Actividades Financiamiento	-20.538	123.505
Flujo Actividades Inversión	-74.256	-35.670
FLUJO PERÍODO	-74.356	104.310
Efecto de la Inflación	-5.174	-393
Variación Neta	-79.530	103.917
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	119.181	15.264
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.651	119.181

2. ANÁLISIS DE POSICIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Con un 4,4% de crecimiento respecto a Dic'06, los activos consolidados llegan a \$345.272 millones (US\$694,9 millones), distribuidos en un 50,5% a nivel circulante, un 16,6% en activo fijo y en un 32,9% a largo plazo. El crecimiento de los activos totales se explica esencialmente por los mayores saldos de otros activos de largo plazo (adquisición de Procwork) y de los activos fijos netos.

Activos Circulantes

A Dic'07, los activos circulantes llegan a \$174.465 millones (US\$351,1 millones), reflejando una disminución del 17,0% en relación a Dic'06. Ello se explica por menores saldos invertidos en valores negociables, los que llegan a \$26.834 millones (US\$54,0 millones) a Dic'07 (-67,1%), y por la liquidación de inversiones en pactos de instrumentos de renta fija incluidos dentro de otros activos circulantes, con lo que éstos últimos totalizan \$7.519 millones (US\$15,1 millones) a Dic'07 (-87,4%). Cabe señalar que gran parte de estos fondos fueron utilizados para financiar la adquisición de la compañía brasileña Procwork y para el pago de cuotas asociadas a endeudamiento bancario de largo plazo. Al finalizar el año 2007, el saldo en caja y equivalentes llega a la suma de \$60.597 millones (US\$122,0 millones).

Activos Fijos

Estos activos alcanzan un valor de \$57.314 millones (US\$115,3 millones) a Dic'07, superando en un 4,6% el valor registrado en igual período anterior, como consecuencia principalmente de las inversiones realizadas en equipamiento relacionado al proyecto con el Administrador Financiero del Transantiago.

Otros Activos

Superando en un 73,3% el valor a Dic'06, los otros activos ascienden a \$113.493 millones (US\$228,4 millones) a Dic'07. Este incremento se debe en gran medida a aumentos en el menor valor de inversiones por la adquisición de Procwork, y en otros activos debido a la mayor inversión en proyectos principalmente. Estas cuentas presentan saldos de \$65.774 millones (US\$132,4 millones) y de \$26.765 millones (US\$53,9 millones), respectivamente. Por último, la venta de la filial Officer realizada en Jul'07 se refleja en la disminución en la inversión en empresas relacionadas desde \$5.872 millones (US\$11,8 millones) a Dic'06 a \$2.525 millones (US\$5,1 millones) a Dic'07.

PASIVOS

Los pasivos aumentan en un 9,2% a Dic'07 y alcanzan los \$107.696 millones (US\$216,7 millones), producto fundamentalmente del incremento de las cuentas por pagar, las cuales pasan de \$19.006 millones (US\$38,3 millones) a Dic'06 a \$28.435 millones (US\$57,2 millones) a Dic'07, lo que a su vez es consecuencia de la consolidación de los saldos por pagar de Procwork y del crecimiento en los ingresos. Complementando lo anterior y también en el corto plazo, los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas aumentan desde \$46 millones (US\$0,1 millones) en Dic'06 a \$5.781 millones (US\$11,6 millones) en Dic'07, en tanto que los ingresos percibidos por adelantado crecen desde \$2.379 millones (US\$4,8 millones) en Dic'06 a \$5.396 millones (US\$10,9 millones) en Dic'07.

Cabe destacar la baja en el endeudamiento de largo plazo durante el último año, principalmente con bancos (-\$15.858 millones equivalentes a US\$31,9 millones), producto principalmente del pago de cuatro cuotas trimestrales de un crédito en pesos con los bancos Santander Santiago, BCI y del Estado (US\$4,9 millones cada una aprox.), y del pago de dos cuotas semestrales de un crédito sindicado en UF con los bancos BCI, Estado y Security (US\$6,2 millones cada una aprox.).

PATRIMONIO

Al finalizar Dic'07, el patrimonio alcanza la cifra de \$237.577 millones (US\$478,1 millones), con un alza del 2,4% en relación a Dic'06, motivada básicamente por la incorporación de las utilidades de los últimos 12 meses y por el mayor saldo de la reserva de revalorización del capital. Como contrapartida a lo anterior, se encuentra el reparto de dividendos realizado con cargo a las utilidades del ejercicio 2006 en Abril del año 2007 (\$6.472 millones equivalentes a US\$13,0 millones).

3. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS (consolidado)	Dic-2007	Dic-2006	variación	
			Dic-2007 Dic-2006 %	
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,21	3,81	-42,0%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,60	2,46	-35,0%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	(veces)	0,44	0,41	6,5%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,76	0,58	31,0%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,24	0,42	-42,4%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	12,41	11,45	8,4%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	9,01	8,18	10,1%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	39,95	43,99	-9,2%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	9,7%	12,9%	-24,6%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	6,8%	8,3%	-18,0%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	54,9%	47,0%	16,8%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	30	28	6,3%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	2,7	2,6	5,6%

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-2007 M\$	Dic-2006 M\$	variación
			Dic-2007 Dic-2006 %
Ingresos de explotación	268.093.308	200.581.518	33,7%
Costos de explotación	(212.970.885)	(158.447.230)	34,4%
Gastos de administración y ventas	(24.365.596)	(20.288.913)	20,1%
Resultado de explotación	30.756.827	21.845.376	40,8%
Resultado fuera de explotación	(1.807.522)	4.288.563	-142,1%
Resultado del ejercicio	23.084.371	21.714.578	6,3%
Gastos financieros	(3.586.187)	(3.311.693)	8,3%
R.A.I.I.D.A.I.E. (****)	44.495.780	37.919.088	17,3%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(***) Cálculos sobre la base de un total de 769.282.884 acciones

(****) R.A.I.I.D.A.I.E. = resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

TABLA 6 – RESUMEN REGIONAL

Cifras Actualizadas a Diciembre 2007 (Millones de \$ - MM\$)	2007	2006	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	154.857	131.482	23.376	17,8%
Plataformas	57.564	48.581	8.982	18,5%
Servicios TI	87.950	72.948	15.002	20,6%
Aplicaciones	9.341	9.953	612	-6,2%
Costos de Explotación	- 120.497	- 102.134	- 18.364	18,0%
Margen de Explotación	34.362	29.348	5.014	17,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 12.019	- 11.779	240	2,0%
Resultado Operacional	22.341	17.570	4.771	27,2%
EBITDA	37.239	28.146	9.093	32,3%
Margen Operacional	14,4%	13,4%	1,1%	8,0%
Margen EBITDA	24,0%	21,4%	2,6%	12,3%
BRASIL				
Ingresos	73.751	31.026	42.726	137,7%
Plataformas	784	470	314	66,9%
Servicios TI	59.521	27.278	32.243	118,2%
Aplicaciones	13.447	3.277	10.170	310,4%
Costos de Explotación	- 61.831	- 25.815	- 36.016	139,5%
Margen de Explotación	11.920	5.211	6.710	128,8%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.992	- 3.805	- 3.187	83,8%
Resultado Operacional	4.928	1.405	3.523	250,6%
EBITDA	6.696	2.680	4.016	149,9%
Margen Operacional	6,7%	4,5%	2,2%	47,5%
Margen EBITDA	9,1%	8,6%	0,4%	5,1%
MEXICO				
Ingresos	17.576	15.499	2.077	13,4%
Plataformas	4.904	3.083	1.822	59,1%
Servicios TI	12.661	12.299	362	2,9%
Aplicaciones	11	118	107	-90,3%
Costos de Explotación	- 13.516	- 13.130	- 386	2,9%
Margen de Explotación	4.061	2.369	1.691	71,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 2.359	- 1.703	- 655	38,5%
Resultado Operacional	1.702	666	1.036	155,5%
EBITDA	1.912	899	1.012	112,5%
Margen Operacional	9,7%	4,3%	5,4%	-125,3%
Margen EBITDA	10,9%	5,8%	5,1%	-87,4%
ROLA				
Ingresos	21.908	22.574	666	-2,9%
Plataformas	11.162	11.365	203	-1,8%
Servicios TI	8.846	7.801	1.045	13,4%
Aplicaciones	1.900	3.407	1.507	-44,2%
Costos de Explotación	- 17.127	- 17.369	241	-1,4%
Margen de Explotación	4.781	5.206	424	-8,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 2.996	- 3.001	6	-0,2%
Resultado Operacional	1.785	2.204	419	-19,0%
EBITDA	2.987	3.391	404	-11,9%
Margen Operacional	8,1%	9,8%	-1,6%	-16,5%
Margen EBITDA	13,6%	15,0%	-1,4%	-9,2%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	268.093	200.582	67.511	33,7%
Plataformas	74.414	63.500	10.914	17,2%
Servicios TI	168.978	120.326	48.652	40,4%
Aplicaciones	24.700	16.756	7.944	47,4%
Costos de Explotación	- 212.971	- 158.447	- 54.523	34,4%
Margen de Explotación	55.124	42.134	12.990	30,8%
Gastos de Administración y Ventas	- 24.366	- 20.289	- 4.077	20,1%
Resultado Operacional	30.757	21.845	8.912	40,8%
EBITDA	48.834	35.116	13.718	39,1%
Margen Operacional	11,5%	10,9%	0,6%	5,3%
Margen EBITDA	18,2%	17,5%	0,7%	4,0%

4. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES 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.

5. ANÁLISIS DEL MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

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 aplicación de la tecnología a todo nivel se ha hecho una necesidad; sin embargo, la rápida evolución que ha tenido esta industria no permite que las empresas usuarias estén al día en los sistemas de procesamiento, seguridad y almacenamiento de datos. La contratación de servicios de empresas especializadas en herramientas tecnológicas permite a la administración enfocarse en su negocio y destinar sus esfuerzos en mejorar la productividad y la rentabilidad de sus empresas.

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento aún mayor, 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, en países donde la globalización impone desafíos de envergadura y su natural desarrollo los impulsa a intensificar su inversión en tecnología.

Las tendencias macro, como: globalización, privatizaciones, desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, consolidación de Internet en las empresas, y constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas tanto privadas como públicas.

Por otra parte, en la medida que aumenta el nivel de desarrollo de los países se observa una mayor inversión en las áreas de Servicios y Software en desmedro de Hardware, es decir un aumento de los servicios de tecnología, software y equipos de redes, en desmedro de sólo la venta de equipos tradicional. Esto se debe a la mayor necesidad de priorizar soluciones informáticas orientadas a la automatización y eficiencia de procesos en las áreas clave de las empresas, tanto a nivel vertical y horizontal.

Es así como se espera que en Latinoamérica las inversiones en ERP's (software) dejen de ser la prioridad, dando paso a que el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Las proyecciones a más largo plazo son auspiciosas, mostrándose una sostenida tasa de crecimiento compuesto anual de 7,0% para la inversión mundial en TI para el período 2006-2011. Los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento, donde uno de los destacados continúa siendo Latinoamérica con un 11,0% de crecimiento estimado para el período 2006-2011. Para el año 2007, IDC estima que el mercado latinoamericano de TI crecerá en torno al 12,0% en relación al año 2006, alcanzando MUS\$ 43.000 millones, mientras que Chile tendría un crecimiento de 13,0% durante el 2007 para llegar a MUS\$ 2.200 millones. Por otro lado, se pronostica que en el año 2007, un 74,0% de la inversión en TI en Latinoamérica provendrá del sector empresarial, un 19,0% del sector residencial y un 7,0% del sector público.

Durante el año 2008, la inversión en TI en Latinoamérica debiera incrementarse en un 13,2% según estimaciones de IDC, destacando los crecimientos proyectados para Brasil (13,0%) y México (10,0%), los mayores mercados de Latinoamérica (US\$ 17.600 millones y US\$ 8.800 millones en el año 2006 respectivamente). A nivel de línea de negocio, las proyecciones apuntan hacia una mayor demanda de Servicios TI y software, y un crecimiento más moderado de la inversión en Hardware. Esta tendencia es consistente con la búsqueda de las empresas de mayor valor agregado de sus proveedores de tecnología (Fuente: IDC).

La Competencia en el mercado de la Tecnologías de Información (TI)

La industria de la Tecnología de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores como son; Servicios de TI, Software y Hardware.

- **Servicios de TI:** abarca una amplia gama de servicios provistos a las empresas de modo de dar soporte, consultorías y asesorías y/o externalizar la infraestructura y las operaciones que involucran las Tecnologías de Información. Son los servicios de mayor valor agregado que pueden entregar las empresas proveedoras de TI y aquellos que están experimentando un mayor crecimiento a nivel mundial.

Los proveedores ofrecen servicios de gestión y soporte TI ocupándose de la instalación y mantención de toda la infraestructura computacional del cliente ofreciendo atención de Help Desk o Mesa de Ayuda las 24 horas; Servicios de Outsourcing consistentes en la externalización de los procesos del área informática accediendo así a capacidades que la empresa no posee internamente; y Servicios Profesionales e Integración de Sistemas que prestan consultorías específicas a los clientes y proyectos de integración en que se ofrece la capacidad de gestionar e integrar distintas plataformas tecnológicas y servicios para un proyecto específico de un cliente. En este sector de la industria de TI, los principales competidores de SONDA en Latinoamérica son empresas multinacionales como es el caso de IBM Global Services, HP y EDS. SONDA compite también con empresas locales, como por ejemplo: CPM Braxis en Brasil, Hildebrando y KIO en México, Synapsis, Adexus, Coasin y ENTEL en Chile, entre otros competidores.

- **Software:** soluciones de software diseñados especialmente para una empresa o industria de modo de permitir al cliente usar la tecnología de la información en beneficio de su gestión. Se incluye el desarrollo y comercialización de algún tipo de programa, ya sea para uso a nivel de usuario o creado especialmente para un fin específico, tanto para una empresa en particular como una solución tecnológica para una industria. Algunas aplicaciones para la industria en general son: ERP, que es un sistema de información que integra los distintos procesos de gestión al interior de una empresa; CRM que permite la administrar en forma integrada la base de clientes; y SCM que es un sistema para la administración de la logística. Hay soluciones de software orientadas a ayudar en los procesos de negocios propios de cada industria como es el caso del sector de telecomunicaciones, sector financiero, sector utilities, sector salud, entre otros. En este sector algunos de principales competidores de SONDA a nivel regional son: Microsoft, Oracle, TCS, I-Flex, Infosys. Accenture.

- **Hardware:** consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresora, y similares), los software básicos asociados (Windows, Office), y los equipos de comunicación. Hardware es el producto más estándar que se le puede proveer a un cliente pero su importancia estratégica para empresas de TI que no se dedican sólo a este sector, radica en que sirve de base para ofrecer servicios de mayor valor agregado. A nivel mundial existen proveedores globales de hardware, como son Intel, HP, IBM, Cisco, Symbol, Fujitsu, Canon, Sun Microsystems, Microsoft, entre otros, los cuales pueden vender sus equipos y software directamente a los clientes o bien a través de alianzas con empresas proveedoras o integradoras de TI en los distintos países. La competencia de SONDA en algunos casos son los mismos proveedores antes mencionados y los demás distribuidores de hardware de los proveedores globales. Cabe destacar que en general, no hay contratos de distribución exclusivos, lo que hace que muchos distribuidores (incluido SONDA) sean proveedores multimarca.

Participación relativa y evolución

No existe disponible información del mercado ni de principales actores que permita determinar con certeza la participación relativa de SONDA en el sector industrial o previamente descrito, tanto para Chile, como para otros países de Latinoamérica. A modo de referencia y de acuerdo a información de mercado disponible, se puede indicar que aproximadamente la participación relativa de SONDA en el gasto total de Servicios TI en Chile se ubica en torno al 26%.

Tendencias

De acuerdo con información emitida por fuentes como International Data Corporation (IDC) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), la tendencia de esta industria en el mundo es a un crecimiento sostenido por encima del PIB mundial.

Las proyecciones a largo plazo muestran una sostenida tasa de crecimiento compuesto anual de 7,0% para la inversión mundial en TI para el período 2006-2011. Los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento, donde uno de los destacados continúa siendo Latinoamérica con un 11% para el mismo período. En mercados desarrollados como USA, la tasa de crecimiento esperada para el periodo 2006-2011 es sólo de un 5,0% anual.

La tendencia del sector por sectores de la industria es el crecimiento de los servicios de tecnología, software y equipos de redes, por sobre la tradicional venta de equipos. Esto se debe a la mayor necesidad de soluciones informáticas orientadas a la automatización y eficiencia de procesos en las áreas clave de las empresas, tanto a nivel vertical como horizontal, y a la fuerte competencia en la venta de hardware que ha llevado a consistentes caídas de precios.

Sin perjuicio de lo señalado, SONDA no puede asegurar que las proyecciones de crecimiento del sector se den en la práctica, entendiéndose que cualquier cambio en el mercado puede generar variaciones significativas en las referidas proyecciones.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

RIESGOS OPERACIONALES

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

Riesgos asociados al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT): La operación y funcionamiento del plan de transporte público de la ciudad de Santiago, diseñado por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), "Transantiago", requiere 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. Habiendo entrado en operación el plan de transporte "Transantiago" con fecha 10 de febrero de 2007, es un hecho de público conocimiento que éste ha evidenciado problemas, por lo tanto en el evento que exista discrepancia entre SONDA y el AFT respecto de los hechos acaecidos que causen imputaciones de incumplimiento de obligaciones contractuales y subsecuentes aplicaciones de multas; o se genere cualquier otro conflicto en la implementación del Plan de Transportes "Transantiago"; ello puede tener como efecto que SONDA se vea involucrada en litigios cuyo resultado es incierto, y eventualmente tendrán efectos adversos en el negocio, resultados operacionales y condición financiera de SONDA, que a la fecha no es posible evaluar.

Riesgos Fiscales en Brasil: La filial de SONDA en Brasil, Sonda do Brasil S.A., tiene actualmente diversos juicios en los cuales es parte, asociados, en su mayoría, a situaciones provenientes de la absorción de la sociedad Imarés. De ellos, el más significativo es la Notificación de autos de infracción tributarios (liquidación de impuesto) por la cantidad total de R\$61,5 millones (US\$ 28,0 millones aproximadamente), cursada por los Municipios de Sao Paulo y de Campinas, en ambos casos bajo el supuesto de 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 la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y que estiman que en definitiva existe una alta probabilidad de que se anule el cobro de este impuesto. No obstante, en caso de obtener un fallo adverso, ello tendrá un efecto negativo en el resultado de la filial y de su matriz.

Riesgos asociados a adquisiciones: Un elemento importante en la estrategia de crecimiento de SONDA es la adquisición de activos u operaciones de Servicios de TI. La negociación de potenciales adquisiciones puede involucrar incurrir en costos significativos, y a la vez los activos adquiridos en el futuro pueden no alcanzar las ventas y rentabilidad que justificaron la inversión. Más aún, no existe seguridad de que SONDA identifique en el futuro oportunidades de adquisiciones que estime adecuadas a su política de crecimiento.

Filiales y Coligadas: SONDA es una empresa operativa y a la vez es sociedad matriz y coligante de varias empresas a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la compañía, y de cuyo resultado operacional y condición financiera depende considerablemente SONDA. Cualquier deterioro significativo en el negocio y resultados de sus filiales y coligadas puede tener un efecto adverso en el negocio y resultado operacional de SONDA.

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

Riesgo de obsolescencia y cambio tecnológico: Requisito esencial del negocio de SONDA es mantenerse permanentemente actualizado en los últimos desarrollos tecnológicos de la industria, de modo tal de poder ofrecer a los clientes soluciones tecnológicas actualizadas. Para mantener este conocimiento y actualización SONDA invierte periódicamente importantes recursos en desarrollo y actualización de aplicaciones. Al 31 de diciembre de 2007 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.207 millones (US\$10,5 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, y sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

Riesgos no asegurados: SONDA no cuenta con seguro que cubra el riesgo de paralización de actividades, contingencia que en el evento de ocurrir, podría afectar negativamente el negocio y los resultados operacionales de SONDA.

RIESGO PAÍS

SONDA y sus filiales tienen presencia en diversos países de América Latina. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados operacionales dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica de dichos países. Eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y resultados operacionales de SONDA.

Riesgos por fluctuaciones en Tipo de Cambio

SONDA y sus filiales están expuestas al riesgo que involucra las variaciones de tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de los principales activos y obligaciones de la compañía y establece que en caso de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas.

Riesgo por fluctuación de Tasa de Interés

SONDA mantiene activos y pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas, y en algunos casos específicos, a tasas variables. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo, y son materializadas a través de inversiones en Fondos Mutuos de Renta Fija. Por otro lado SONDA mantiene una inversión en un Fondo Privado administrado por Moneda Asset Management. Dicho fondo está compuesto exclusivamente por inversiones en instrumentos de renta fija y su propósito es mantener disponibilidad de fondos de fácil liquidación para eventuales adquisiciones. La valorización del fondo al 31 de diciembre de 2007 equivale a \$20.696 millones (US\$41,7 millones).

Por el lado de los pasivos de largo plazo, SONDA mantiene un crédito sindicado con los bancos BCI, Estado y Security, cuyo capital insoluto al 31 de diciembre de 2007 es de \$ 6.213 millones (US\$ 12,5 millones). Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 9 meses. Adicionalmente, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto es de \$ 21.553 millones (US\$ 43,4 millones) con los bancos Santander, BCI y Estado. El propósito de este crédito ha sido financiar la adquisición de activos relacionados al contrato de operador tecnológico del AFT (Administrador Financiero del Transantiago). Este crédito es a cuatro años y su vencimiento es en el año 2010.

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.