

## ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de enero del 2008 y el 31 de diciembre del 2008. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2008. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, presentadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2008 (1 US\$= 636,45 Pesos Chilenos).

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

Al concluir el año 2008, SONDA S.A. presenta ingresos consolidados por \$427.271 millones (US\$671,3 millones), con un incremento de 46,3% respecto a igual período anterior. Asimismo, el resultado operacional aumenta a \$51.126 millones (US\$80,3 millones) y el EBITDA a \$73.370 millones (US\$115,3 millones), con crecimientos de 52,6% y 38,0% respectivamente<sup>1</sup>. Por otro lado, la utilidad del ejercicio totaliza \$24.190 millones (US\$38,0 millones) a Dic'08, mostrando una reducción de 3,8% en relación a Dic'07.

Los principales factores que explican estos resultados y su evolución entre Dic'07 y Dic'08 se presentan a continuación:

- incremento de los ingresos en todas las líneas de negocio respecto a Dic'07 y en todos los países donde opera SONDA
- crecimiento de la línea de negocios de servicios TI (+ 48,4%) principalmente en Brasil.
- Crecimiento de la línea de negocios de aplicaciones (+88,8%), principalmente en Brasil y OPLA
- margen de explotación con un valor acumulado de \$94.147 millones (US\$147,9 millones) a Dic'08, superando en un 56,8% a igual período anterior producto fundamentalmente de los mayores ingresos aportados por negocios de servicios TI
- mejora en márgenes de explotación y operacional, llegando a 22,0% y 12,0% respectivamente a Dic'08, en tanto que el margen EBITDA baja a 17,2% por el mayor peso relativo de las operaciones en Brasil y por la integración de Red Colombia
- disminución en la utilidad del período 2008 (-3,8%) como resultado de la pérdida no operacional por \$18.064 millones (US\$28,4 millones), explicada en gran medida por mayores cargos por \$ 7.533 millones (US\$ 11,8 millones) generados como consecuencia de la conversión de los estados financieros de las filiales extranjeras de moneda local a dólar, por menores ingresos extraordinarios por un total de \$8.472 millones (US\$ 13,3 millones) generados por la coligada Officer hasta Julio de 2007, fecha en la que fue enajenada y por mayores amortizaciones de menor valor de inversiones asociadas a las adquisiciones por un valor de \$2.574 millones (US\$4,0 millones).
- operaciones en Brasil con un incremento de 112,1% en ingresos a Dic'08, México con un alza de 11,7%, y OPLA con un aumento de 107,9%, variaciones basadas en millones de pesos chilenos constantes a Dic'08
- 56,5% de los ingresos consolidados del año 2008 generados en el extranjero, destacando el aumento de la participación relativa de Brasil a un 39,9%, muy cercano al 43,5% mostrado por Chile
- negocios cerrados por MUS\$611,3 millones a Dic'08, superando en un 39,1% al nivel registrado durante el año 2007, destacando aquellos contratos firmados con Telmex, Poder Judicial y IANSA en Chile; Petrobras, TIM y Bunge Alimentos en Brasil; Banamex, HSBC y Coca Cola Export en México; Ministerio de Hacienda en Costa Rica, Portal de Compras en Colombia y Servicios de Rentas Internas en Ecuador, entre otros

---

<sup>1</sup> Los ingresos y resultados consolidados informados a diciembre de 2007, y que se usan como base de comparación para el presente ejercicio, incluyen las cifras de Procwork sólo durante el segundo semestre de 2007 debido a que la consolidación de sus resultados comenzó a realizarse a contar de julio 2007.

TABLA 1 - Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Dic-08 / Dic-07				
Cifras en Millones de \$ de Dic-08				
Estado de Resultados	Dic-08	Dic-07	Desv.	Var. %
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>427.271</b>	<b>291.954</b>	<b>135.318</b>	<b>46,3%</b>
Costo de Explotación	-333.124	-231.925	-101.199	43,6%
Margen Bruto	94.147	60.028	34.119	56,8%
Gastos de Adm. y Ventas	-43.021	-26.534	-16.487	62,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>51.126</b>	<b>33.494</b>	<b>17.632</b>	<b>52,6%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	22.244	19.686	2.558	13,0%
<b>EBITDA</b>	<b>73.370</b>	<b>53.180</b>	<b>20.189</b>	<b>38,0%</b>
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	2.013	2.756	-743	-27,0%
<i>Ingresos Financieros</i>	5.681	6.661	-981	-14,7%
<i>Gastos Financieros</i>	-3.668	-3.905	238	-6,1%
Corrección Monetaria	-2.137	-5.309	3.172	-59,8%
Diferencias de Cambio	-7.841	-308	-7.533	2443,7%
Otros Ingresos (Egresos)	-10.100	893	-10.993	-1231,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-18.064</b>	<b>-1.968</b>	<b>-16.096</b>	<b>817,7%</b>
Utilidad Antes de Impuestos	33.062	31.526	1.536	4,9%
Impuesto a la Renta	-7.207	-5.377	-1.829	34,0%
Interés Minoritario	-1.717	-1.062	-655	61,7%
Amortización Mayor Valor Inversiones	52	53	0	-0,5%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>24.190</b>	<b>25.139</b>	<b>-949</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Balance</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Activos</b>	<b>380.351</b>	<b>376.002</b>	<b>4.350</b>	<b>1,2%</b>
Activo Circulante	183.456	189.993	-6.537	-3,4%
<i>Caja y Equivalentes</i>	43.260	65.990	-22.729	-34,4%
<i>Cuentas por cobrar</i>	109.106	95.837	13.269	13,8%
<i>Existencias</i>	13.434	8.926	4.509	50,5%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	17.655	19.241	-1.585	-8,2%
Activos Fijos	61.632	62.415	-782	-1,3%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.556	2.750	-193	-7,0%
Otros Activos	132.707	120.845	11.862	9,8%
<b>Pasivos</b>	<b>102.017</b>	<b>117.281</b>	<b>-15.263</b>	<b>-13,0%</b>
Pasivo Circulante	76.677	86.014	-9.337	-10,9%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	20.192	21.887	-1.694	-7,7%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	56.485	64.128	-7.643	-11,9%
Deuda Financiera de Largo Plazo	13.901	22.775	-8.874	-39,0%
Otros Pasivos Largo Plazo	7.516	4.902	2.614	53,3%
Interés Minoritario	3.923	3.589	334	9,3%
<b>Patrimonio</b>	<b>278.334</b>	<b>258.721</b>	<b>19.613</b>	<b>7,6%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>380.351</b>	<b>376.002</b>	<b>4.350</b>	<b>1,2%</b>

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados acumulan un valor de \$427.271 millones (US\$671,3 millones) a Dic'08, reflejando un 46,3% de incremento respecto a igual período anterior, explicado fundamentalmente por:

- crecimiento de 48,4% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI, llegando a \$273.108 millones (US\$429,1 millones), debido principalmente a:
  - mayores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (+\$55.323 millones equivalentes a US\$86,9 millones), asociados principalmente a nuevos negocios en Brasil, OPLA y México
  - mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+\$19.540 millones equivalentes a US\$30,7 millones), relacionados esencialmente a negocios de outsourcing integral en Chile, OPLA y Brasil
- aumento de 88,8% en la línea de aplicaciones, con ingresos totales por \$50.790 millones (US\$79,8 millones) a Dic'08, como resultado en gran medida de:
  - mayores ingresos por concepto de soporte e implantación (+\$13.687 millones equivalentes a US\$21,5 millones), debido en gran parte a nuevos negocios desarrollados en Brasil, especialmente relacionados al negocio SAP, y en OPLA
  - mayores ingresos por concepto de venta de licencias (+\$5.868 millones equivalentes a US\$9,2 millones), asociados principalmente a la mayor actividad comercial en Brasil
- incremento de 27,6% en los ingresos generados por la línea de plataformas, con un total de \$103.374 (US\$162,4 millones) a Dic'08, como consecuencia de:
  - mayores ingresos por concepto de venta de hardware (+\$22.028 millones equivalentes a US\$34,6 millones), debido a los nuevos negocios cerrados en OPLA (especialmente Costa Rica) y en Chile

La línea de servicios TI contribuye con un 63,9% de los ingresos consolidados del año 2008, la línea de aplicaciones genera un 11,9% y la línea de plataformas aporta el 24,2% restante.

**TABLA 2 - Ingresos Consolidados por Línea Negocio**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>				
<b>Ingresos Millones \$</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var. %</b>
<b>Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	103.374	81.037	22.336	27,6%
Servicios TI	273.108	184.018	89.090	48,4%
Aplicaciones	50.790	26.898	23.891	88,8%
<b>Total</b>	<b>427.271</b>	<b>291.954</b>	<b>135.318</b>	<b>46,3%</b>
<b>Participación de Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	24,2%	27,8%		
Servicios TI	63,9%	63,0%		
Aplicaciones	11,9%	9,2%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

## COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al finalizar el año 2008, los costos de explotación acumulan un valor de \$333.124 millones (US\$523,4 millones) y superan en un 43,6% al nivel registrado en igual período anterior, como consecuencia principalmente de:

- mayores costos de personal de explotación (+\$64.288 millones equivalentes a US\$101,0 millones), relacionados en gran parte al aumento de la dotación de recursos humanos en Brasil y Colombia producto de las integraciones de Procwork y Red Colombia respectivamente
- mayores costos de ventas (+\$18.811 millones equivalentes a US\$29,6 millones), asociados en gran parte a las mayores ventas de plataformas en OPLA y Chile, y a las mayores ventas de licencias en Brasil

Por otro lado, los gastos de administración y ventas alcanzan los \$43.021 millones (US\$67,6 millones) a Dic'08, presentando un 62,1% de alza en relación a Dic'07, como resultado principalmente de mayores gastos de personal relacionados con la integración de Prockwork en Brasil y Red Colombia.

TABLA 3 - Estado de Resultados

SONDA CONSOLIDADO		Millones \$ (MM\$) ANUAL			
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %	
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>427.271</b>	<b>291.954</b>	<b>135.318</b>	<b>46,3%</b>	
Costos de Explotación	-333.124	-231.926	-101.199	43,6%	
Margen de Explotación	94.147	60.028	34.119	56,8%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>51.126</b>	<b>33.494</b>	<b>17.632</b>	<b>52,6%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>73.370</b>	<b>53.180</b>	<b>20.189</b>	<b>38,0%</b>	
Resultado No Operacional	-18.064	-1.968	-16.097	818,1%	
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>24.190</b>	<b>25.139</b>	<b>-949</b>	<b>-3,8%</b>	
<b>INDICADORES</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>DESV.</b>	<b>Var. %</b>	
Margen de Explotación	22,0%	20,6%	1,5%	7,2%	
Margen Operacional	12,0%	11,5%	0,5%	4,3%	
Margen EBITDA	17,2%	18,2%	-1,0%	-5,7%	
Margen Neto	5,7%	8,6%	-2,9%	-34,2%	

## RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional totaliza \$51.126 millones (US\$80,3 millones) a Dic'08, mostrando un crecimiento de 52,6% en relación a Dic'07 (+\$17.632 millones equivalentes a US\$27,7 millones). Este aumento se explica por el mayor valor alcanzado por el margen de explotación (+\$34.119 millones equivalentes a US\$53,6 millones), el cual crece un 56,8% y llega a un saldo de \$94.147 millones (US\$147,9 millones) a Dic'08, reflejando así los mayores ingresos proveniente de las líneas de mayor valor agregado. De esta forma, el margen de explotación aumenta a un 22,0% y el margen operacional a un 12,0% a Dic'08, alzas equivalentes a 140 y a 50 puntos base respectivamente.

Por su parte, el EBITDA consolidado asciende a \$73.370 millones (US\$115,3 millones) a Dic'08, superando en un 38,0% el valor obtenido en el período 2007, como consecuencia principalmente de:

- aumento de 52,6% en el resultado operacional del año 2008, especialmente en Chile y Brasil
- mayores cargos por depreciación y amortización por \$2.477 millones (US\$3,9 millones), fundamentalmente en Brasil y OPLA

El margen EBITDA pasa de 18,2% a Dic'07 a 17,2% a Dic'08, debido en gran parte a la mayor participación relativa de las operaciones de Brasil y a la integración de Red Colombia a partir de Mar'08.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional presenta un valor negativo de \$18.064 millones (US\$28,4 millones) durante el año 2008, superando los \$1.968 millones (US\$3,1 millones) de pérdida no operacional registrados a Dic'07, como resultado principalmente de los siguientes factores:

- disminución en los otros ingresos fuera de la explotación (-\$8.162 millones equivalentes a US\$12,8 millones), con un monto final de \$2.776 millones (US\$4,4 millones) a Dic'08, explicado fundamentalmente por el ingreso extraordinario generado en Jul'07 tanto por la venta de Officer (\$ 7.317 millones en valor bruto a Dic'08, equivalente US\$11,5 millones) así como por la utilidad por inversiones relacionadas generada por esta coligada a Jul'07 (\$1.154 millones equivalente a US\$1,8 millones).
- mayores cargos generados por la conversión de moneda local a dólar de los estados financieros de filiales extranjeras al aplicar el BT N°64, especialmente en Brasil (mayor cargo por diferencias de cambios de \$5.952 millones equivalentes a US\$9,4 millones) y en México (mayor cargo por \$1.481 millones equivalentes a US\$2,3 millones), lo que determina un mayor cargo por diferencias de cambio (+\$7.533 millones equivalentes a US\$11,8 millones).
- mayor amortización de menor valor de inversiones (+\$2.574 millones equivalentes a US\$4,0 millones), con un total de \$5.196 millones (US\$8,2 millones) a Dic'08, producto de las adquisiciones realizadas como parte del plan de inversiones 2007-2009

## UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta registra un valor de \$24.190 millones (US\$38,0 millones) al finalizar el año 2008, lo que representa una baja de 3,8% respecto al período 2007, como consecuencia fundamentalmente de la mayor pérdida no operacional del último ejercicio.

## 3. ANÁLISIS REGIONAL

### CHILE

A continuación, se presentan las principales variaciones de las operaciones en Chile, tomando como base millones de pesos constantes a Dic'08:

- incremento de 10,3% en ingresos, con un total de \$185.979 millones (US\$292,2 millones) a Dic'08, producto del crecimiento mostrado por las líneas de servicios TI (+6,5%) y de plataformas (+17,3%), destacando en el primer caso los negocios de outsourcing TI.
- aumento de 38,2% en el resultado operacional y de 24,2% en el EBITDA, con montos finales de \$33.621 millones (US\$52,8 millones) y de \$50.360 millones (US\$79,1 millones) cada uno, producto de mayores ingresos, especialmente en las líneas de mayor valor agregado.
- alzas de 370 pb y 300 pb en el margen operacional y margen EBITDA respectivamente, llegando a niveles de 18,1% y de 27,1% en cada caso

**TABLA 4 - Negocio en Chile**

Cifras Actualizadas a Diciembre 2008 (Millones de \$ - MM\$)	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>185.979</b>	<b>168.639</b>	<b>17.340</b>	<b>10,3%</b>
Plataformas	73.514	62.688	10.826	17,3%
Servicios TI	101.972	95.779	6.193	6,5%
Aplicaciones	10.493	10.173	320	3,1%
Costos de Explotación	- 137.816	- 131.221	6.594	5,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>48.163</b>	<b>37.418</b>	<b>10.745</b>	<b>28,7%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 14.542	- 13.089	1.454	11,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>33.621</b>	<b>24.330</b>	<b>9.291</b>	<b>38,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50.360</b>	<b>40.553</b>	<b>9.807</b>	<b>24,2%</b>
Margen Operacional	18,1%	14,4%	3,7%	25,3%
Margen EBITDA	27,1%	24,0%	3,0%	12,6%

## BRASIL

Los principales cambios registrados en las operaciones de Brasil se describen a continuación, tomando como base millones de pesos constantes a Dic'08:

- crecimiento de 112,1% en ingresos, con un valor acumulado de \$170.313 millones (US\$267,6 millones) a Dic'08, debido fundamentalmente a los mayores ingresos de servicios TI (+\$67.430 millones equivalentes a US\$105,9 millones), principalmente servicios profesionales e integración de sistemas, y a los mayores ingresos en la línea de aplicaciones (+\$22.097 millones equivalentes a US\$34,7 millones), básicamente soporte e implantación de licencias
- alzas de 126,1% en el resultado operacional y de 105,4% en el EBITDA, con montos finales de \$12.134 millones (US\$19,1 millones) y de \$14.981 millones (US\$23,5 millones) cada uno, como resultado principal de los mayores ingresos a Dic'08
- incremento de 40 pb en el margen operacional, llegando a un 7,1% a Dic'08
- margen EBITDA de 8,8% a Dic'08, bajo el 9,1% mostrado a Dic'07, pero superior al 8,5% registrado a Sep'08, continuando así con la mejora de margen EBITDA mostrada a lo largo del año 2008

**TABLA 5 - Negocio en Brasil**

Cifras Actualizadas a Diciembre 2008 (Millones de \$ - MM\$)	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>170.313</b>	<b>80.315</b>	<b>89.997</b>	<b>112,1%</b>
Plataformas	1.324	853	470	55,1%
Servicios TI	132.249	64.818	67.430	104,0%
Aplicaciones	36.740	14.644	22.097	150,9%
Costos de Explotación	- 138.562	- 67.334	71.228	105,8%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>31.751</b>	<b>12.981</b>	<b>18.769</b>	<b>144,6%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 19.617	- 7.615	12.002	157,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>12.134</b>	<b>5.367</b>	<b>6.767</b>	<b>126,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.981</b>	<b>7.292</b>	<b>7.689</b>	<b>105,4%</b>
Margen Operacional	7,1%	6,7%	0,4%	6,6%
Margen EBITDA	8,8%	9,1%	-0,3%	-3,1%

## MÉXICO

Las principales variaciones en las operaciones de México se presentan a continuación, tomando como base millones de pesos constantes a Dic'08:

- crecimiento del 11,7% en ingresos a Dic'08, totalizando \$21.373 millones (US\$33,6 millones), producto de mayores ingresos en la línea de servicios TI (+\$3.425 millones equivalentes a US\$5,4 millones), principalmente servicios profesionales, proyectos de integración y servicios de outsourcing
- alzas de 35,9% y de 40,3% en el resultado operacional y EBITDA respectivamente respecto al año 2007, con valores finales de \$2.518 millones (US\$4,0 millones) y de \$2.921 millones (US\$4,6 millones) en cada caso, debido en gran medida a mayores ingresos en las líneas de negocio de mayores márgenes
- incremento del margen operacional en 210 pb y del margen EBITDA en 280 pb respecto a Dic'07, alcanzando niveles de 11,8% y de 13,7% respectivamente a Dic'08

**TABLA 6 - Negocio en México**

Cifras Actualizadas a Diciembre 2008 (Millones de \$ - MM\$)	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %
<b>MEXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>21.373</b>	<b>19.141</b>	<b>2.232</b>	<b>11,7%</b>
Plataformas	4.113	5.341	1.227	-23,0%
Servicios TI	17.213	13.788	3.425	24,8%
Aplicaciones	46	12	34	273,3%
Costos de Explotación	- 16.072	- 14.719	1.353	9,2%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>5.300</b>	<b>4.422</b>	<b>878</b>	<b>19,9%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 2.782	- 2.569	213	8,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.518</b>	<b>1.853</b>	<b>665</b>	<b>35,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.921</b>	<b>2.082</b>	<b>839</b>	<b>40,3%</b>
Margen Operacional	11,8%	9,7%	2,1%	-21,7%
Margen EBITDA	13,7%	10,9%	2,8%	-25,7%

## OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Las principales variaciones en esta región se señalan a continuación y están basadas en millones de pesos constantes a Dic'08:

- ingresos por \$49.607 millones (US\$77,9 millones) a Dic'08, reflejando un alza de 107,9% en relación a igual período anterior, debido básicamente a mayores ingresos de las líneas de servicios TI (+\$12.042 millones equivalentes a US\$18,9 millones) en gran medida servicios de outsourcing integral y de plataformas (+\$12.266 millones equivalentes a US\$19,3 millones) principalmente ventas de hardware
- incremento de la línea de servicios TI generado fundamentalmente por Colombia (+\$9.612 millones equivalentes a US\$15,1 millones), producto principalmente de la consolidación de Red Colombia.
- aumento de la línea de plataformas generado básicamente en Costa Rica (+\$5.235 millones equivalentes a US\$8,2 millones) y Colombia (+\$2.666 millones equivalentes a US\$4,2 millones).
- crecimientos del 46,7% y 57,0% en el resultado operacional y el EBITDA respectivamente, llegando a totales de \$2.853 millones (US\$4,5 millones) y de \$5.108 millones (US\$8,0 millones) en cada caso al concluir el período 2008, consecuencia en gran medida de los mejores resultados obtenidos en Costa Rica y Perú, y de los mayores EBITDA registrados en Colombia y Costa Rica
- margen operacional de 5,8% y margen EBITDA de 10,3% a Dic'08, inferiores en 240 pb y 330 pb respectivamente en relación a Dic'07, producto fundamentalmente de la integración de las operaciones de Red Colombia.

**TABLA 7 - Negocio en OPLA**

Cifras Actualizadas a Diciembre 2008	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %
(Millones de \$ - MM\$)				
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>49.607</b>	<b>23.858</b>	<b>25.749</b>	<b>107,9%</b>
Plataformas	24.422	12.156	12.266	100,9%
Servicios TI	21.675	9.633	12.042	125,0%
Aplicaciones	3.510	2.069	1.441	69,6%
Costos de Explotación	- 40.674	- 18.652	- 22.023	118,1%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>8.933</b>	<b>5.207</b>	<b>3.726</b>	<b>71,6%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 6.080	- 3.262	- 2.818	86,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.853</b>	<b>1.944</b>	<b>908</b>	<b>46,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.108</b>	<b>3.253</b>	<b>1.854</b>	<b>57,0%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-29,4%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>-3,3%</i>	<i>-24,5%</i>

TABLA 8 - Resumen Regional en millones de \$ actualizados

Cifras Actualizadas a Diciembre 2008 (Millones de \$ - MM\$)	Dic-08	Dic-07	DESV.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>185.979</b>	<b>168.639</b>	<b>17.340</b>	<b>10,3%</b>
Plataformas	73.514	62.688	10.826	17,3%
Servicios TI	101.972	95.779	6.193	6,5%
Aplicaciones	10.493	10.173	320	3,1%
Costos de Explotación	- 137.816	- 131.221	- 6.594	5,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>48.163</b>	<b>37.418</b>	<b>10.745</b>	<b>28,7%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 14.542	- 13.089	- 1.454	11,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>33.621</b>	<b>24.330</b>	<b>9.291</b>	<b>38,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50.360</b>	<b>40.553</b>	<b>9.807</b>	<b>24,2%</b>
Margen Operacional	18,1%	14,4%	3,7%	25,3%
Margen EBITDA	27,1%	24,0%	3,0%	12,6%
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>170.313</b>	<b>80.315</b>	<b>89.997</b>	<b>112,1%</b>
Plataformas	1.324	853	470	55,1%
Servicios TI	132.249	64.818	67.430	104,0%
Aplicaciones	36.740	14.644	22.097	150,9%
Costos de Explotación	- 138.562	- 67.334	- 71.228	105,8%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>31.751</b>	<b>12.981</b>	<b>18.769</b>	<b>144,6%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 19.617	- 7.615	- 12.002	157,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>12.134</b>	<b>5.367</b>	<b>6.767</b>	<b>126,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.981</b>	<b>7.292</b>	<b>7.689</b>	<b>105,4%</b>
Margen Operacional	7,1%	6,7%	0,4%	6,6%
Margen EBITDA	8,8%	9,1%	-0,3%	-3,1%
<b>MEXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>21.373</b>	<b>19.141</b>	<b>2.232</b>	<b>11,7%</b>
Plataformas	4.113	5.341	1.227	-23,0%
Servicios TI	17.213	13.788	3.425	24,8%
Aplicaciones	46	12	34	273,3%
Costos de Explotación	- 16.072	- 14.719	- 1.353	9,2%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>5.300</b>	<b>4.422</b>	<b>878</b>	<b>19,9%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 2.782	- 2.569	- 213	8,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.518</b>	<b>1.853</b>	<b>665</b>	<b>35,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.921</b>	<b>2.082</b>	<b>839</b>	<b>40,3%</b>
Margen Operacional	11,8%	9,7%	2,1%	-21,7%
Margen EBITDA	13,7%	10,9%	2,8%	-25,7%
<b>OPLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>49.607</b>	<b>23.858</b>	<b>25.749</b>	<b>107,9%</b>
Plataformas	24.422	12.156	12.266	100,9%
Servicios TI	21.675	9.633	12.042	125,0%
Aplicaciones	3.510	2.069	1.441	69,6%
Costos de Explotación	- 40.674	- 18.652	- 22.023	118,1%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>8.933</b>	<b>5.207</b>	<b>3.726</b>	<b>71,6%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 6.080	- 3.262	- 2.818	86,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.853</b>	<b>1.944</b>	<b>908</b>	<b>46,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.108</b>	<b>3.253</b>	<b>1.854</b>	<b>57,0%</b>
Margen Operacional	5,8%	8,1%	-2,4%	-29,4%
Margen EBITDA	10,3%	13,6%	-3,3%	-24,5%
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>427.271</b>	<b>291.953</b>	<b>135.318</b>	<b>46,3%</b>
Plataformas	103.374	81.038	22.336	27,6%
Servicios TI	273.108	184.019	89.089	48,4%
Aplicaciones	50.790	26.899	23.890	88,8%
Costos de Explotación	- 333.124	- 231.926	- 101.198	43,6%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>94.147</b>	<b>60.028</b>	<b>34.119</b>	<b>56,8%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 43.021	- 26.534	- 16.487	62,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>51.126</b>	<b>33.495</b>	<b>17.631</b>	<b>52,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>73.370</b>	<b>53.180</b>	<b>20.189</b>	<b>38,0%</b>
Margen Operacional	12,0%	11,5%	0,5%	4,3%
Margen EBITDA	17,2%	18,2%	-1,0%	-5,7%

#### 4. ANÁLISIS DEL BALANCE

##### ACTIVOS

Los activos totales registran un valor de \$380.351 millones (US\$597,6 millones) al finalizar el año 2008, mostrando un 1,2% de alza respecto a Dic'07 como resultado fundamentalmente del aumento en el saldo de otros activos (+9,4%), cuyo total llega a \$135.263 millones (US\$212,5 millones)

El aumento de los otros activos se explica principalmente por un alza del 19,1% en el saldo de menor valor de inversiones, alcanzando la cifra de \$85.326 millones (US\$134,1 millones) a Dic'08, debido básicamente al mayor tipo de cambio de cierre respecto a Dic'07 (+28,1%) y el consiguiente aumento en los saldos de menor valor de las inversiones en las filiales extranjeras, unido además a la incorporación de la inversión realizada en Red Colombia en Mar'08

El incremento de los otros activos es parcialmente compensado por una reducción de 3,4% en el valor de los activos circulantes a Dic'08, los cuales alcanzan un total de \$183.456 millones (US\$288,2 millones).

Por otro lado, la posición de liquidez permanece en niveles favorables a Dic'08, con una liquidez corriente de 2,39 veces y una razón ácida de 1,68 veces, indicadores que superan a los obtenidos en Dic'07 (2,21 veces y 1,60 veces en cada caso), producto de una mayor disminución de los pasivos circulantes respecto a la presentada por los activos circulantes.

##### PASIVOS

Los pasivos totalizan \$102.017 millones (US\$160,3 millones) a Dic'08, reflejando una reducción de 13,0% respecto a igual período anterior, explicada por las disminuciones de los pasivos circulantes (-10,9%) y de los pasivos de largo plazo (-22,6%), cuyos valores finales llegan a \$76.677 millones (US\$120,5 millones) y \$21.417 millones (US\$33,7 millones) respectivamente. Estas variaciones se deben fundamentalmente a:

- reducción de 39,0% en la deuda financiera de largo plazo, totalizando \$13.901 millones (US\$21,8 millones) a Dic'08, consecuencia del pago de las 2 últimas cuotas semestrales del crédito sindicado en UF (US\$5,0 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Security, y del pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos (US\$2,6 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Santander
- baja de 22,6% en el saldo de las cuentas por pagar de corto plazo, con un valor final de \$23.968 millones (US\$37,7 millones) a Dic'08

El nivel de endeudamiento de la compañía se mantiene en un nivel bajo, con un leverage (D/P) de 0,35 veces a Dic'08, inferior a las 0,44 veces registradas a Dic'07 debido fundamentalmente a la menor deuda con bancos. La cobertura de gastos financieros aumenta de 12,41 veces a Dic'07 a 14,55 veces a Dic'08.

## PATRIMONIO

El patrimonio consolidado alcanza un valor de \$278.334 millones (US\$437,3 millones) a Dic'08, con un crecimiento de 7,6% respecto a Dic'07.

En términos de rentabilidad, el ROE llega a 8,9% a fines del período 2008, en tanto que el ROA alcanza un 6,4%, siendo ambos indicadores inferiores a los obtenidos a Dic'07 (9,7% y 6,8% respectivamente) debido fundamentalmente a los crecimientos en activos totales y patrimonio a Dic'08.

**TABLA 9 - Resumen Indicadores Financieros**

		Dic-08	Dic-07	Var % Dic-08 Dic-07
<b>Liquidez</b>				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,39	2,21	8,3%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,68	1,60	5,0%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio)	(veces)	0,35	0,44	-19,8%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,78	0,76	3,3%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,22	0,24	-10,3%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	14,55	12,41	17,3%
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	8,69	9,01	-3,6%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	41,45	39,95	3,8%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	8,9%	9,7%	-8,4%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	6,4%	6,8%	-6,4%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	82,4%	54,9%	50,2%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	31	33	-3,9%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	8,9	2,7	227,6%

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

(\*\*) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(\*\*\*) Cálculos sobre un total de 769.719.261 acciones en Dic-07 y de 770.331.987 acciones en Dic-08.

## FLUJO DE CAJA

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente registra un valor de \$41.749 millones (US\$65,6 millones) a Dic'08 y presenta una variación neta negativa de \$1.430 millones (US\$2,2 millones) durante el año 2008, la cual se explica en gran medida por lo siguiente:

- flujo positivo de \$42.839 millones (US\$67,3 millones) por actividades de la operación
- flujo negativo de \$35.292 millones (US\$55,5 millones) por actividades de financiamiento, debido a:
  - pago de dividendos por un total de \$24.838 millones (US\$39,0 millones)
  - pago de préstamos bancarios por \$22.232 millones (US\$34,9 millones), principalmente de largo plazo
- flujo negativo de \$7.273 millones (US\$11,4 millones) por actividades de inversión, producto principalmente de:
  - incorporación de activos fijos por \$16.224 millones (US\$25,5 millones)

- inversiones permanentes por \$8.971 millones (US\$14,1 millones), correspondientes principalmente al pago efectuado por el 80% de la propiedad de Red Colombia
- otros desembolsos de inversión por \$11.609 millones (US\$18,2 millones), que incluyen fundamentalmente inversiones en proyectos y productos

Aislando el efecto de las inversiones permanentes (adquisición de Red Colombia en Feb'08, y venta de Procesos y Canjes en Oct'08), la inversión en capital (CAPEX) asciende a \$24.337 millones (US\$38,2 millones) durante el período 2008. Este monto se compone de \$11.609 millones (US\$18,2 millones) invertidos en proyectos y productos, y de \$12.728 millones (US\$20,0 millones) invertidos en activo fijo (neto).

**TABLA 10 - Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>		
<b>(Millones de \$)</b>		
<b>Flujo de Efectivo</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>
Flujo Actividades Operacionales	42.839	22.258
Flujo Actividades Financiamiento	-35.292	-22.366
Flujo Actividades Inversión	-7.273	-80.865
<b>Flujo Período</b>	<b>274</b>	<b>-80.973</b>
Efecto de la Inflación	-1.704	-5.635
Variación Neta	-1.430	-86.608
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	43.180	129.788
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>41.749</b>	<b>43.180</b>

## 5. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Respecto a los principales activos de la Sociedad, cabe mencionar lo siguiente:

- En relación con el Capital de Trabajo, dada la alta rotación de los ítems que lo componen, sus valores en libros son representativos de sus valores de mercado.
- Los valores del activo fijo de las empresas nacionales se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. Para el caso de las empresas extranjeras, los activos fijos se encuentran valorizados de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile.
- La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien.
- Todos aquellos activos fijos considerados prescindibles se encuentran valorizados a sus respectivos valores de mercado.
- Las inversiones en acciones en que la Sociedad tiene influencia significativa sobre la sociedad emisora, han sido valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, reconociéndose la participación de la Sociedad en los resultados de cada ejercicio de la sociedad emisora sobre la base devengada, eliminándose los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas y a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros.

## 6. ANÁLISIS DEL MERCADO

El crecimiento económico y la necesidad de mejorar los procesos productivos y la manera de hacer negocios en las empresas han permitido el desarrollo de las TI (Tecnologías de Información) a nivel mundial. Su incorporación en los distintos procesos de los negocios se ha traducido en una baja en los costos y ha incrementado la productividad en las empresas que las han adoptado, generando en la mayoría de los casos una ventaja competitiva importante.

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

- Servicios de TI: abarca una amplia gama de servicios provistos a las empresas de modo de dar soporte, consultorías y asesorías y/o externalizar la infraestructura y las operaciones que involucran las Tecnologías de Información.
- Aplicaciones: soluciones de software diseñados especialmente para una empresa o industria de modo de permitir al cliente usar la tecnología de la información en beneficio de su gestión, como por ejemplo los ERP's. Se incluye el desarrollo y comercialización de algún tipo de programa, ya sea para uso a nivel de usuario o creado especialmente para un fin específico, tanto para una empresa en particular como una solución tecnológica para una industria.
- Plataformas (Hardware y Software de Base): consiste en suministrar la infraestructura más adecuada para el cliente, entre ellos, el hardware (servidores, computadores personales, terminales de trabajo, impresoras, y similares), los software básicos asociados (Sistemas Operativos, Bases de Datos, Windows, Office, etc.), y los equipos de comunicación. Cabe destacar que en general, no hay contratos de distribución exclusivos con los fabricantes, lo que hace que muchas empresas de TI (incluida SONDA) sean proveedores multimarca.

Las economías en desarrollo muestran un potencial de crecimiento mayor respecto a los países desarrollados, transformando este sector en un nicho de grandes oportunidades. En Latinoamérica, mercado relevante para SONDA, aún se presentan ratios de penetración de tecnología muy bajos. Las tendencias como globalización,

desregulación de los mercados, acuerdos de libre comercio, y la constante búsqueda de reducción de costos y mejora de eficiencias, son los principales impulsores del desarrollo e incorporación de TI en las empresas tanto privadas como públicas. Es así como se espera que en Latinoamérica el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Durante el año 2007, la inversión total en TI en Latinoamérica fue de US\$51.107 millones, y se estima que para el año 2008 esté en torno a los US\$58.000 millones. Los principales mercados de TI en la región son Brasil y México, cuyas inversiones en TI alcanzaron los US\$23.534 millones y US\$11.319 millones respectivamente durante el año 2007, en tanto que Chile registró una inversión en TI de US\$2.688 millones y Colombia de US\$3.020 millones.

En cuanto a los segmentos de negocios dentro de la industria TI, en Latinoamérica se destinó un 29,7% de la inversión anual a servicios TI, un 56,9% a hardware, y un 13,4% a software. No obstante, se ha observado un cambio de tendencia en esta estructura durante el último año, 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 aprox.). Por otro lado, un 74,0% de la inversión en TI en Latinoamérica provino del sector empresarial, un 19,0% del sector residencial y un 7,0% del sector público durante el año 2007. A nivel de industrias, destacan los sectores financiero y manufacturero como los de mayor inversión efectuada en TI en Latinoamérica.

Según información de IDC (International Data Corporation), las proyecciones actualizadas para el año 2009 apuntan a un crecimiento del 7,8% para la inversión en TI en Latinoamérica, incluyendo efectos de la crisis económica mundial, con lo que la inversión total en la región sería de US\$63.000 millones aproximadamente. Esto ratifica nuevamente que Latinoamérica seguirá siendo una de las tres regiones de mayor crecimiento en inversión en TI durante los próximos años, especialmente si consideramos que la proyección de crecimiento de la inversión en TI para el año 2009 en el mundo es de 2,6%, en USA de sólo 0,9%, en Japón de 1,0% y en Europa Occidental de 1,2%.

A nivel de países, IDC estima un crecimiento de 9,1% en Brasil, llegando así a una inversión en TI de US\$30.000 millones aprox. durante el año 2009. En el caso de México, se proyecta una inversión del orden de los US\$13.300 millones, con un crecimiento de 5,2%, y para Chile, se estima una inversión de US\$3.000 millones aprox., con un incremento del 8,3% respecto al año 2008. Para Colombia y Argentina, IDC proyecta crecimientos del 8,6% y 7,4% para el año 2009 respectivamente, con inversiones en TI del orden de los US\$3.500 millones y US\$4.400 millones en cada caso. Por otra parte, según la información de mercado a la que la empresa ha tenido acceso, la participación relativa de SONDA en el segmento de Servicios TI en Chile es de aproximadamente un 31,0% al finalizar el 2008.

## 7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### RIESGOS OPERACIONALES

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

**Riesgos asociados al Contrato con el Administrador Financiero del Transantiago (AFT):** Con fecha 7 de marzo de 2008 SONDA y el Administrador Financiero Del Transantiago (AFT) pactaron un contrato de Transacción por el cual pusieron término a sus diferencias derivadas del Contrato de Servicios Tecnológicos mediante una serie de concesiones recíprocas, y a la vez pactaron ciertas modificaciones al referido contrato que se detallan en la Nota 15 a los estados financieros. Sin perjuicio anterior, en el evento que existan discrepancias futuras entre SONDA y el AFT respecto del cumplimiento o incumplimiento de sus obligaciones contractuales, ello podría tener como efecto que SONDA se vea involucrada en litigios cuyo resultado no es posible anticipar (Ver Nota 29).

**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 2008, la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.885 millones (US\$7,7 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, y sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

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

## RIESGO PAÍS

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

## RIESGOS POR FLUCTUACIONES EN TIPO DE CAMBIO

SONDA y sus filiales están expuestas a riesgos originados como consecuencia de fluctuaciones en el tipo de cambio, las que podrían llegar a afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja. La política de cobertura de la compañía establece la revisión periódica de la exposición al riesgo de tipo de cambio de los principales activos y obligaciones de la compañía y establece que en caso de ser necesario, dichos riesgos deben ser cubiertos mediante calces operacionales (naturales) entre las distintas unidades de negocio y filiales, o en su defecto, a través de instrumentos de mercado diseñados para dichos fines, tales como forward de tipo de cambio o swap de monedas. Las operaciones forward al 31 de diciembre de 2008 alcanzan los \$367 millones (US\$ 0,6 millones). No existen otros instrumentos derivados tomados por la compañía.

## RIESGO POR FLUCTUACIÓN DE TASA DE INTERÉS

SONDA mantiene activos y pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas, y en algunos casos específicos, a tasas variables. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo, y son materializadas a través de inversiones en Fondos Mutuos de Renta Fija principalmente. Por otro lado, SONDA mantiene además una inversión en un Fondo Privado administrado por Moneda Asset Management. Dicho fondo está

compuesto exclusivamente por inversiones en instrumentos de renta fija y su valorización al 31 de diciembre de 2008 alcanza los \$1.469 millones (US\$2,3 millones).

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 2008 es de \$13.715 millones (US\$21,6 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 es a cuatro años y su vencimiento es en el año 2010. Por otro lado, SONDA canceló durante el mes de septiembre 2008 la última cuota del crédito sindicado que mantenía con los bancos BCI, Estado y Security.

## **RIESGO DE LOS ACTIVOS**

Los activos fijos de edificación, infraestructura, instalación y equipamiento, más los riesgos de responsabilidad civil que ellos originan, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado.