

## 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 marzo del 2008. Todas las cifras están en pesos chilenos al 31 de marzo de 2008. Las conversiones a dólares de Estados Unidos de Norteamérica, expresadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de marzo de 2008 (1 US\$= 437,71 Pesos Chilenos).*

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer trimestre del año 2008, los ingresos consolidados de SONDA alcanzan la cifra de \$76.129 millones (US\$173,9 millones), lo que representa un crecimiento de un 43,3% respecto a igual período del año anterior. Del mismo modo, el resultado operacional llega a \$8.234 millones (US\$18,8 millones) y el EBITDA a \$13.237 millones (US\$30,2 millones), con crecimientos del 26,7% y 29,4% respecto a igual período del año anterior, respectivamente. Los buenos resultados operacionales se ven mermados por una pérdida no operacional del período que asciende a \$3.311 millones (US\$ 7,6 millones), generada principalmente como consecuencia de pérdida por diferencias de cambio y a la amortización del menor valor de inversiones. Con lo anterior, la utilidad neta del primer trimestre del año 2008 alcanza los \$5.844 millones (US\$13,4 millones).

Los principales factores que explican estos resultados y su evolución, son los siguientes:

- ingresos consolidados por \$76.129 millones (US\$173,9 millones), con alza de 43,3%, fundamentalmente por el crecimiento de la línea de servicios TI en la mayor parte de los países donde SONDA posee operaciones
- alza de 38,0% en el margen de explotación, llegando a \$16.150 millones (US\$36,9 millones), reflejando principalmente los mayores ingresos por la contribución de nuevos proyectos
- margen de explotación como porcentaje de los ingresos llega a un 21,2% a Mar'08, mientras que el margen operacional a un 10,8% y el margen EBITDA a un 17,4%
- negocio en Brasil presenta un crecimiento de 376,8% en ingresos a Mar'08, México muestra un alza de 20,8% y OPLA (Otros Países de Latinoamérica) de 62,3%, variaciones medidas en moneda de reporte de cada región convertida al tipo de cambio de cierre de Mar'08, con el fin de reflejar la real evolución de los negocios en el extranjero
- negocios cerrados por MUS\$154,5 millones durante el primer trimestre de 2008, superando en un 140,7% a igual período anterior, y destacando aquellos contratos firmados con IBM y Grupo FORMITEX en Brasil; con Banamex, Coca-Cola Export y Telmex en México; con Fedegan en Colombia, Oxiquim en Chile y con el Ministerio de Hacienda en Costa Rica, entre varios otros
- continúa incremento de la participación relativa de los ingresos provenientes fuera de Chile dentro de los ingresos consolidados alcanzando un 50,6% de los ingresos consolidados, destacando Brasil que pasa de un 14,9% de participación a Mar'07 a un 37,3% a Mar'08

**TABLA 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados**

<b>RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>				
<b>1T08 / 1T07</b>				
<b>Cifras en Millones de \$ al 31 de Marzo de 2008</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>1T08</b>	<b>1T07</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>76.129</b>	<b>53.133</b>	<b>22.996</b>	<b>43,3%</b>
Costo de Explotación	-59.979	-41.429	-18.550	44,8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>16.150</b>	<b>11.704</b>	<b>4.446</b>	<b>38,0%</b>
Gastos de Adm. y Ventas	-7.916	-5.203	-2.713	52,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.234</b>	<b>6.501</b>	<b>1.733</b>	<b>26,7%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	5.003	3.726	1.277	34,3%
<b>EBITDA</b>	<b>13.237</b>	<b>10.227</b>	<b>3.010</b>	<b>29,4%</b>
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	319	1.617	-1.299	-80,3%
<i>Ingresos Financieros</i>	1.073	2.332	-1.259	-54,0%
<i>Gastos Financieros</i>	-754	-715	-39	5,5%
Corrección Monetaria	-487	-474	-14	2,9%
Diferencias de Cambio	-1.499	22	-1.521	-6834,7%
Otros	-1.644	1.118	-2.762	-247,1%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-3.311</b>	<b>2.284</b>	<b>-5.595</b>	<b>-245,0%</b>
Utilidad Antes de Impuestos	4.923	8.785	-3.862	-44,0%
Impuesto a la Renta	1.310	-1.194	2.504	-209,7%
Interés Minoritario	-401	-270	-131	48,5%
Amortización Mayor Valor Inversiones	12	13	0	-1,2%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>5.844</b>	<b>7.334</b>	<b>-1.489</b>	<b>-20,3%</b>
<b>Balance</b>	<b>1T08</b>	<b>1T07</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
<b>Activos</b>	<b>325.974</b>	<b>341.095</b>	<b>-15.121</b>	<b>-4,4%</b>
Activo Circulante	162.127	212.015	-49.888	-23,5%
<i>Caja y Equivalentes</i>	47.018	80.845	-33.827	-41,8%
<i>Cuentas por cobrar</i>	83.421	54.058	29.363	54,3%
<i>Existencias</i>	9.522	8.459	1.064	12,6%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	22.166	68.654	-46.488	-67,7%
Activos Fijos	55.687	57.690	-2.004	-3,5%
Inversión en Empresas Relacionadas	2.233	6.855	-4.622	-67,4%
Otros Activos	105.928	64.535	41.393	64,1%
<b>Pasivos</b>	<b>92.816</b>	<b>99.269</b>	<b>-6.453</b>	<b>-6,5%</b>
Pasivo Circulante	62.780	60.948	1.832	3,0%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	16.612	18.320	-1.709	-9,3%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	46.169	42.628	3.541	8,3%
Deuda Financiera de Largo Plazo	18.144	31.276	-13.132	-42,0%
Otros Pasivos Largo Plazo	8.148	4.130	4.018	97,3%
Interés Minoritario	3.744	2.915	829	28,4%
<b>Patrimonio</b>	<b>233.158</b>	<b>241.826</b>	<b>-8.668</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>325.974</b>	<b>341.095</b>	<b>-15.122</b>	<b>-4,4%</b>

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos consolidados ascienden a \$76.129 millones (US\$173,9 millones) a Mar'08, lo que representa un 43,3% de incremento respecto a Mar'07. En el aumento de los ingresos de explotación destacan:

- alza de 53,0% en los ingresos provenientes del negocio de servicios TI, con un total de \$50.462 millones (US\$115,3 millones), explicado por:
  - mayores ingresos por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (+ \$12.590 millones equivalentes a US\$28,8 millones), asociados fundamentalmente a nuevos negocios en Brasil
  - mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+ \$4.875 millones equivalentes a US\$11,1 millones), asociados principalmente a contratos de full outsourcing TI
- incremento de 175,6% en la línea de aplicaciones, con ingresos totales por \$9.037 millones (US\$20,6 millones) a Mar'08, debido en gran parte a:
  - mayores ingresos por concepto de venta de licencias (+ \$2.753 millones equivalentes a US\$6,3 millones), principalmente por los nuevos negocios en Brasil
  - mayores ingresos por concepto de soporte y de implantación de licencias (+ \$2.269 millones equivalentes a US\$5,2 millones), debido en gran parte a los nuevos negocios en Brasil

Los ingresos de explotación a Mar'08 se componen en un 66,3% de la línea de servicios TI, en un 21,8% del negocio de plataformas y en un 11,9% de la línea de aplicaciones.

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

SONDA CONSOLIDADO - Millones \$ a Mar'08				
Ingresos	1T08	1T07	DESV.	Var. %
<b>Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	16.630	16.881	-251	-1,5%
Servicios TI	50.462	32.973	17.489	53,0%
Aplicaciones	9.037	3.280	5.758	175,6%
<b>Total</b>	<b>76.129</b>	<b>53.133</b>	<b>22.996</b>	<b>43,3%</b>
<b>Participación de Líneas de Negocio</b>				
Plataformas	21,8%	31,8%		
Servicios TI	66,3%	62,0%		
Aplicaciones	11,9%	6,2%		
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

### COSTOS DE EXPLOTACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Las principales variaciones en los costos de explotación y gastos de administración y ventas respecto al primer trimestre del año 2007, se explican principalmente por la consolidación de las operaciones de Procwork en Brasil, tal como se detalla mas adelante.

Los costos de explotación totalizan \$59.979 millones (US\$137,0 millones) a Mar'08, lo que representa un crecimiento de un 44,8% respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por:

- mayores costos de personal de explotación (+ \$11.946 millones equivalentes a US\$27,3 millones), fundamentalmente por el aumento de la dotación de personal en Brasil producto de la adquisición de Procwork

- mayores costos de ventas (+ \$2.036 millones equivalentes a US\$4,7 millones), asociados principalmente a las mayores ventas de licencias en Brasil

Por su parte, los gastos de administración y ventas alcanzaron \$7.916 millones (US\$18,1 millones) a Mar'08, reflejando un incremento de un 52,1% respecto a Mar'07, debido principalmente a la adquisición de Procwork en Brasil

## RESULTADO OPERACIONAL Y EBITDA

El resultado operacional alcanza un total de \$8.234 millones (US\$18,8 millones) a Mar'08, lo que representa un 26,7% de aumento respecto a Mar'07. Ello se explica por el mayor margen de explotación durante el presente año, el cual creció un 38,0% y alcanzó un monto de \$16.150 millones (US\$36,9 millones), como consecuencia de los mayores ingresos consolidados. Como porcentaje de las ventas, el margen de explotación llegó a un 21,2% a Mar'08.

El EBITDA consolidado acumula un valor de \$13.237 millones (US\$30,2 millones) durante el primer trimestre de 2008, con un incremento del 29,4% respecto a Mar'07, explicado en gran parte por:

- crecimiento del 26,7% en el resultado operacional a Mar'08
- mayores cargos por depreciación y amortización por \$1.167 millones (US\$2,7 millones)

El margen EBITDA pasa de 19,2% a Mar'07 a un 17,4% a Mar'08, producto en gran medida de la mayor participación relativa de las operaciones de Brasil, cuyo margen EBITDA es inferior al margen EBITDA consolidado.

**TABLA 3 – Estado de Resultados**

SONDA CONSOLIDADO				
Millones de \$ a Mar'08 (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS	1T08	1T07	DESV.	Var. %
Ingresos de Explotación	76.129	53.133	22.996	43,3%
Costos de Explotación	-59.979	-41.430	-18.550	44,8%
Margen de Explotación	16.150	11.704	4.445	38,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.234</b>	<b>6.501</b>	<b>1.733</b>	<b>26,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13.237</b>	<b>10.227</b>	<b>3.010</b>	<b>29,4%</b>
Resultado No Operacional	-3.311	2.284	-5.595	-245,0%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>5.844</b>	<b>7.334</b>	<b>-1.490</b>	<b>-20,3%</b>
INDICADORES	%	%	DESV.	Var. %
Margen de Explotación	21,2%	22,0%	-0,8%	-3,7%
Margen Operacional	10,8%	12,2%	-1,4%	-11,6%
Margen EBITDA	17,4%	19,2%	-1,9%	-9,7%
Margen Neto	7,7%	13,8%	-6,1%	-44,4%

## RESULTADO NO OPERACIONAL

Al finalizar Mar'08, el resultado no operacional alcanza una pérdida de \$3.311 millones (US\$7,6 millones), lo que se compara desfavorablemente con la ganancia de \$2.284 millones (US\$5,2 millones) obtenido a Mar'07. Los principales factores tras esta variación son los siguientes:

- el cargo por concepto de diferencias de cambio ascendiente a \$1.499 millones (US\$3,4 millones) genera \$1.521 millones de menor resultado no operacional respecto a igual periodo del año anterior
- los ingresos financieros por \$1.073 millones (US\$2,5 millones) a Mar'08, son \$1.259 millones inferiores al valor obtenido a igual periodo del año anterior, reflejando los menores saldos invertidos en distintos instrumentos debido al uso de fondos para financiar adquisiciones y pagar cuotas de préstamos bancarios
- la utilidad por inversión en empresas relacionadas (-83,1%), por \$167 millones (US\$0,4 millones) a Mar'08 es \$823 millones inferior a igual mes del año anterior, principalmente debido a la venta de la filial Officer a fines de Jul'07
- la mayor amortización menor valor de inversiones (235,7%), alcanza \$960 millones versus los \$286 millones registrados a Mar'07, producto de las adquisiciones efectuadas durante el periodo

## UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta a Mar'08 registra un valor de \$5.844 millones (US\$13,4 millones), inferior en un 20,3% respecto a igual período anterior. Esta baja se debe principalmente a:

- resultado no operacional que pasa de una utilidad por \$2.284 millones (US\$5,2 millones) a Mar'07, a una pérdida por \$3.311 millones (US\$7,6 millones) a Mar'08

Lo anterior es compensado parcialmente por:

- beneficio tributario por \$1.310 millones (US\$3,0 millones) a Mar'08, explicada por la pérdida tributaria generada por la fluctuación del tipo de cambio en relación a las inversiones en el extranjero

### 3. ANÁLISIS REGIONAL

#### CHILE

A continuación, se detallan las principales variaciones de las operaciones en Chile entre Mar'07 y Mar'08, en millones de pesos constantes a Mar'08:

- alza de 4,6% en ingresos, con un total de \$37.613 millones (US\$85,9 millones) a Mar'08, principalmente por mayores ingresos de la línea de servicios TI, básicamente contratos de outsourcing TI, la cual experimentó un 16,7% de crecimiento en ingresos
- crecimiento de 20,1% en el resultado operacional y de 23,8% en el EBITDA, con montos finales de \$6.522 millones (US\$14,9 millones) y de \$10.486 millones (US\$24,0 millones) cada uno, producto de mayores ingresos en la línea de mayor margen y por mayores cargos por depreciaciones y amortizaciones de proyectos
- incremento del margen operacional a un 17,3% y aumento del margen EBITDA a un 27,9% en Mar'08

**TABLA 4 – Negocio en Chile**

CHILE	1T08	1T07	DESV.	Var. %
	(millones de \$ constantes a Mar'08)			
<b>Ingresos</b>	<b>37.613</b>	<b>35.957</b>	<b>1.656</b>	<b>4,6%</b>
Plataformas	12.683	13.979 -	1.296	-9,3%
Servicios TI	22.679	19.431	3.249	16,7%
Aplicaciones	2.251	2.547 -	296	-11,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.522</b>	<b>5.432</b>	<b>1.090</b>	<b>20,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.486</b>	<b>8.468</b>	<b>2.018</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>17,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>14,8%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>27,9%</i>	<i>23,6%</i>	<i>4,3%</i>	<i>18,4%</i>

#### BRASIL

Las principales variaciones en este país se describen a continuación, tomando como base las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- alza de 376,8% en ingresos, con un total de MUS\$64.859 a Mar'08, principalmente por mayores ingresos de servicios TI, relacionados a servicios profesionales e integración de sistemas, y por mayores ingresos en la línea de aplicaciones
- crecimiento de 264,7% en el resultado operacional y de 207,2% en el EBITDA, con montos finales de MUS\$2.214 y de MUS\$3.650 cada uno, producto en gran medida de los mayores ingresos a Mar'08
- margen operacional de 3,4% y margen EBITDA de 5,6% en Mar'08, están influidos en parte por los mayores costos propios del primer trimestre del año, los que el 2008 se vieron acentuados producto de la mayor incidencia que los proyectos de implantación tienen en los ingresos.

**TABLA 5 – Negocio en Brasil**

<b>BRASIL</b>	<b>1T08</b>	<b>1T07</b>	<b>DESV.</b>	<b>Var. %</b>
	(Miles de US\$ reportados en cada período)			
<b>Ingresos</b>	<b>64.859</b>	<b>13.602</b>	<b>51.257</b>	<b>376,8%</b>
Plataformas	413	635 -	222	-35,0%
Servicios TI	50.137	12.574	37.563	298,7%
Aplicaciones	14.309	393	13.916	3541,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.214</b>	<b>607</b>	<b>1.607</b>	<b>264,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.650</b>	<b>1.188</b>	<b>2.462</b>	<b>207,2%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-23,5%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>5,6%</i>	<i>8,7%</i>	<i>-3,1%</i>	<i>-35,6%</i>

## MÉXICO

Las principales variaciones en este país se describen a continuación, tomando como base las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- incremento del 20,8% en ingresos, acumulando un valor de MUS\$7.608 a Mar'08, debido principalmente a mayores ingresos en la línea de servicios TI y en la línea de plataformas
- aumento de 50,5% en el EBITDA, totalizando MUS\$861 a Mar'08, y mantención del resultado operacional en niveles similares a Mar'07
- aumento del margen EBITDA a 11,3% en Mar'08 por mayor amortización de proyectos, y disminución del margen operacional a 6,7% producto de la mayor incidencia de los ingresos del negocio de plataformas, que aporta menores márgenes.

**TABLA 6 – Negocio en México**

<b>MEXICO</b>	<b>1T08</b>	<b>1T07</b>	<b>DESV.</b>	<b>Var. %</b>
	(Miles de US\$ reportados en cada período)			
<b>Ingresos</b>	<b>7.608</b>	<b>6.300</b>	<b>1.308</b>	<b>20,8%</b>
Plataformas	617	66	551	834,8%
Servicios TI	6.922	6.234	688	11,0%
Aplicaciones	69	-	69	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>512</b>	<b>522 -</b>	<b>10</b>	<b>-1,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>861</b>	<b>572</b>	<b>289</b>	<b>50,5%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>6,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-18,8%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>24,6%</i>

### OPLA (Otros Países de Latinoamérica)

Las principales variaciones en esta región, que incluye los otros países de Latinoamérica (Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia y Costa Rica), se señalan a continuación y están basadas en las cifras en miles de dólares reportadas al cierre de cada período:

- crecimiento de 62,3% en ingresos, los cuales ascienden a MUS\$15.529 a Mar'08, producto fundamentalmente de incrementos en los ingresos de las líneas de plataformas y servicios TI
- aumento en la línea de plataformas generado esencialmente en Argentina, Costa Rica, Uruguay y Colombia, siendo éste último país el que explica a su vez el incremento de la línea de servicios TI como consecuencia principalmente de la consolidación de Red Colombia durante el mes de Mar'08
- crecimiento de 68,1% en el resultado operacional y de 41,1% en el EBITDA, con montos finales de US\$1.185 y de MUS\$1.774 respectivamente, en gran parte reflejo de los mayores ingresos y mejores márgenes en Perú, Argentina y Colombia.

**TABLA 7 – Negocio en OPLA**

OPLA	1108	1107	DESV.	Var. %
	(Miles de US\$ reportados en cada período)			
<b>Ingresos</b>	<b>15.529</b>	<b>9.566</b>	<b>5.963</b>	<b>62,3%</b>
Plataformas	7.988	4.277	3.711	86,8%
Servicios TI	6.415	4.426	1.989	44,9%
Aplicaciones	1.126	863	263	30,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.185</b>	<b>705</b>	<b>480</b>	<b>68,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.774</b>	<b>1.257</b>	<b>517</b>	<b>41,1%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,4%</i>	<i>0,3%</i>	<i>3,5%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>-13,1%</i>

**TABLA 8 – Resumen Regional en Miles de US\$**  
 (Pesos del 31 de Marzo de 2008 convertidos a tipo de cambio de cierre)

	RESUMEN REGIONAL			PARTICIPACION REGIONAL	
	1108	1107	Var. %	1108	1107
<b>Miles US\$</b>					
<b>Ingresos Plataformas</b>					
Chile	28.975	31.937	-9,3%	76,3%	82,8%
Brasil	413	846	-51,2%	1,1%	2,2%
México	617	88	602,0%	1,6%	0,2%
OPLA	7.988	5.696	40,2%	21,0%	14,8%
<b>Total</b>	<b>37.993</b>	<b>38.566</b>	<b>-1,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos Servicios TI</b>					
Chile	51.813	44.391	16,7%	44,9%	58,9%
Brasil	50.137	16.744	199,4%	43,5%	22,2%
México	6.922	8.302	-16,6%	6,0%	11,0%
OPLA	6.415	5.894	8,8%	5,6%	7,8%
<b>Total</b>	<b>115.287</b>	<b>75.331</b>	<b>53,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos Aplicaciones</b>					
Chile	5.143	5.820	-11,6%	24,9%	77,7%
Brasil	14.309	523	2634,1%	69,3%	7,0%
México	69	0	-	0,3%	0,0%
OPLA	1.126	1.149	-2,0%	5,5%	15,3%
<b>Total</b>	<b>20.647</b>	<b>7.493</b>	<b>175,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total Ingresos de Explotación</b>					
Chile	85.930	82.148	4,6%	49,4%	67,7%
Brasil	64.859	18.113	258,1%	37,3%	14,9%
México	7.608	8.390	-9,3%	4,4%	6,9%
OPLA	15.529	12.739	21,9%	8,9%	10,5%
<b>Total</b>	<b>173.926</b>	<b>121.390</b>	<b>43,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Resultado Operacional</b>					
Chile	14.900	12.410	20,1%	79,2%	83,6%
Brasil	2.214	808	173,9%	11,8%	5,4%
México	512	695	-26,3%	2,7%	4,7%
OPLA	1.185	939	26,2%	6,3%	6,3%
<b>Total</b>	<b>18.811</b>	<b>14.853</b>	<b>26,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBITDA</b>					
Chile	23.957	19.347	23,8%	79,2%	82,8%
Brasil	3.650	1.582	130,7%	12,1%	6,8%
México	861	762	13,0%	2,8%	3,3%
OPLA	1.774	1.674	6,0%	5,9%	7,1%
<b>Total</b>	<b>30.242</b>	<b>23.365</b>	<b>29,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**TABLA 9 – Resumen Regional en Miles de US\$ reportados al cierre de cada período**

<b>RESUMEN REGIONAL</b>				
	<b>1108</b>	<b>1107</b>	<b>Desv.</b>	<b>Var.%</b>
<b>Miles US\$</b>				
<b>Ingresos Plataformas</b>				
Chile	28.975	23.982	4.992	20,8%
Brasil	413	635	-222	-35,0%
México	617	66	551	834,8%
OPLA	7.988	4.277	3.711	86,8%
<b>Total</b>	<b>37.993</b>	<b>28.960</b>	<b>9.032</b>	<b>31,2%</b>
<b>Ingresos Servicios TI</b>				
Chile	51.813	33.335	18.478	55,4%
Brasil	50.137	12.574	37.563	298,7%
México	6.922	6.234	688	11,0%
OPLA	6.415	4.426	1.989	44,9%
<b>Total</b>	<b>115.287</b>	<b>56.569</b>	<b>58.718</b>	<b>103,8%</b>
<b>Ingresos Aplicaciones</b>				
Chile	5.143	4.370	772	17,7%
Brasil	14.309	393	13.916	3541,0%
México	69	0	69	-
OPLA	1.126	863	263	30,5%
<b>Total</b>	<b>20.647</b>	<b>5.626</b>	<b>15.020</b>	<b>267,0%</b>
<b>Total Ingresos de Explotación</b>				
Chile	85.930	61.688	24.243	39,3%
Brasil	64.859	13.602	51.257	376,8%
México	7.608	6.300	1.308	20,8%
OPLA	15.529	9.566	5.963	62,3%
<b>Total</b>	<b>173.926</b>	<b>91.156</b>	<b>82.771</b>	<b>90,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>				
Chile	14.900	9.319	5.581	59,9%
Brasil	2.214	607	1.607	264,7%
México	512	522	-10	-1,9%
OPLA	1.185	705	480	68,1%
<b>Total</b>	<b>18.811</b>	<b>11.153</b>	<b>7.658</b>	<b>68,7%</b>
<b>EBITDA</b>				
Chile	23.957	14.528	9.428	64,9%
Brasil	3.650	1.188	2.462	207,2%
México	861	572	289	50,5%
OPLA	1.774	1.257	517	41,1%
<b>Total</b>	<b>30.242</b>	<b>17.545</b>	<b>12.696</b>	<b>72,4%</b>

#### 4. ANÁLISIS DEL BALANCE

##### ACTIVOS

Con un valor de \$ 325.974 millones (US\$744,7 millones) a Mar'08, los activos totales presentan una disminución de 4,4% en relación a Mar'07, debido principalmente a:

- disminución de 23,5% en los activos circulantes, los que totalizan \$162.127 millones (US\$370,4 millones), debido al uso de fondos para financiar el plan de adquisiciones, el pago de cuotas de préstamos bancarios y el pago de dividendos; los que fueron parcialmente compensados por incrementos en deudores por ventas e impuestos por recuperar, generados en gran medida por la consolidación de Procwork en Brasil
- activo fijo neto inferior en 3,5% respecto a Mar'07, alcanzando los \$55.687 millones (US\$127,2 millones) y reflejando un menor valor de la cuenta Otros activos fijos

Las variaciones antes mencionadas son compensadas parcialmente por el incremento de 51,5% en los otros activos de largo plazo, los cuales ascienden a \$108.161 millones (US\$247,1 millones) a Mar'08 como consecuencia de:

- mayor saldo en la cuenta de Menor valor de inversiones, el cual aumenta desde \$17.020 millones (US\$38,9 millones) en Mar'07 a \$61.597 millones (US\$140,7 millones) en Mar'08, como consecuencia principalmente de la adquisición de la compañía Procwork en Jun'07

Por otra parte, se mantiene una adecuada posición de liquidez a Mar'08, con una liquidez corriente de 2,58 veces y una razón ácida de 1,75 veces, cuyas bajas respecto a Mar'07 (3,48 veces y 2,10 veces en cada caso) se explican en gran parte por la disminución de los activos circulantes antes mencionada.

##### PASIVOS

Los pasivos disminuyen en un 6,5% en relación a Mar'07 y alcanzan los \$92.817 millones (US\$212,1 millones), como consecuencia fundamentalmente de:

- reducción de 42,0% en la deuda financiera de largo plazo, llegando a \$18.144 millones (US\$41,5 millones) a Mar'08, principalmente por el pago de 2 cuotas semestrales del crédito sindicado en UF (US\$7,2 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Security, y por el pago de 4 cuotas trimestrales del crédito en pesos (US\$4,5 millones cada una aprox.) con los bancos BCI, Estado y Santander

La disminución de los pasivos es atenuada parcialmente por:

- aumento de 3,0% en los pasivos circulantes, llegando a \$62.780 millones (US\$143,4 millones) a Mar'08, lo que se explica en gran medida por mayores saldos en las cuentas de retenciones e ingresos percibidos por adelantado
- alza de 28,4% en el interés minoritario, el cual asciende a \$3.744 millones (US\$8,6 millones) a Mar'08

Destaca el reducido nivel de endeudamiento, llegando a 0,38 veces a Mar'08, y una cobertura de gastos financieros de 12,74 veces.

## PATRIMONIO

En Mar'08, el patrimonio consolidado presenta un valor de \$325.974 millones (US\$744,7 millones), con un 3,6% de baja respecto a Mar'07, motivada básicamente por:

- aumento de 423,5% en el cargo generado por otras reservas, llegando a un total de \$29.506 millones (US\$67,4 millones), y explicado básicamente por la disminución del tipo de cambio del último año y su efecto en el valor de las inversiones en el extranjero

Lo anterior es compensado parcialmente por:

- alza de 73,6% en las utilidades acumuladas durante los últimos 12 meses, alcanzando los \$39.476 millones (US\$90,2 millones) a Mar'08
- aumento de 297,5% en la revalorización del capital propio, totalizando \$1.725 millones (US\$3,9 millones) a Mar'08, y reflejando el efecto de la inflación sobre el valor del patrimonio

En términos de rentabilidad, el ROE anualizado baja a un 9,7% producto del mayor patrimonio promedio, y el ROA anualizado llega a 7,0% a Mar'08. La utilidad por acción anualizada alcanza los \$30.

**TABLA 10 – Resumen Indicadores Financieros**

<b>Liquidez</b>		<b>Mar-2008</b>	<b>Mar-2007</b>	<b>Var %</b>
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,58	3,48	-25,8%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) /	(veces)	1,75	2,10	-16,6%
<b>Endeudamiento</b>				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio)	(veces)	0,38	0,40	-4,1%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,70	0,63	11,4%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,30	0,37	-19,7%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-	(veces)	12,74	15,24	-16,4%
<b>Actividad</b>				
Rotación inventarios (veces en el año)	(veces)	7,86	6,82	15,1%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Qos.Vta.) * 360 días	(días)	45,81	52,75	-13,2%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio (**)				
Ut.Final / (Pat.Promedio +	%	9,7%	16,8%	-42,4%
Rentabilidad de activos (**)				
(Ut.Final / Act.Promedios)	%	7,0%	10,6%	-33,8%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**)	%	58,1%	54,4%	6,7%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	30	38	-20,4%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	2,8	2,5	12,2%

(\*) 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 en Mar-2007 y de 769.719.261 acciones en Mar-2008.

## FLUJO DE CAJA

El saldo de efectivo y efectivo equivalente asciende a \$20.686 millones (US\$42,3 millones) en Mar'08 y presenta una variación neta negativa de \$19.282 millones (US\$44,1 millones) en lo que va del año 2008. Dicha variación se explica por los siguientes cambios:

- flujo negativo de \$12.329 millones (US\$28,2 millones) por actividades de financiamiento, debido a:
  - pago de préstamos por \$9.294 millones (US\$21,1 millones), principalmente de largo plazo
  - otros desembolsos por financiamiento por \$5.745 millones (US\$13,1 millones), correspondiente al pago extraordinario efectuado al AFT con motivo de la renegociación de contrato cerrada en Mar'08
- flujo negativo de \$14.803 millones (US\$33,8 millones) por actividades de inversión, producto de:
  - inversión en instrumentos financieros por \$4.977 millones (US\$11,4 millones), correspondiente a nuevos aportes al fondo de inversión privado de la compañía
  - inversiones permanentes por \$4.905 millones (US\$11,2 millones), correspondientes al pago efectuado por el 80% del valor de la adquisición de Red Colombia
  - incorporación de activos fijos por \$4.553 millones (US\$10,4 millones)

En relación a las actividades de inversión y aislando el efecto de las inversiones permanentes (adquisición de Red Colombia en Feb'08), la inversión en capital (CAPEX) efectuada a Mar'08 totaliza \$4.649 millones (US\$10,6 millones):

- inversión en proyectos por \$991 millones (US\$2,2 millones)
- inversión neta en activo fijo por \$3.657 millones (US\$8,4 millones)

La variación neta negativa del flujo del período es compensada parcialmente por un flujo positivo de \$7.883 millones (US\$18,0 millones) por actividades de la operación, explicado fundamentalmente por la utilidad del primer trimestre de 2008.

**TABLA 11 – Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
<b>(Millones de \$)</b>		
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>Mar-08</b>	<b>Mar-07</b>
Flujo Actividades Operacionales	7.883	8.227
Flujo Actividades Financiamiento	-12.329	-5.952
Flujo Actividades Inversión	-14.803	-9.818
<b>FLUJO PERÍODO</b>	<b>-19.249</b>	<b>-7.544</b>
Efecto de la Inflación	-33	308
Variación Neta	-19.282	-7.235
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	39.968	120.197
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>20.686</b>	<b>112.962</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, 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.
- 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.
- 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. Cabe destacar que en general, no hay contratos de distribución exclusivos, lo que hace que muchos distribuidores (incluido 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, 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. 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.

Durante el año 2007, la inversión total en TI en Latinoamérica fue de US\$51.107 millones, con un crecimiento de 23,2% en relación al año 2006. 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, reflejando crecimientos de 26,9% y 14,1% en relación al año 2006. Chile registró una inversión en TI de US\$2.688 durante el año 2007, con un incremento de 21,6% en relación al año 2006. 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.

Según información de IDC (International Data Corporation), las proyecciones para el año 2008 apuntan a un crecimiento del 12,8% para la inversión en TI en Latinoamérica. Las estimaciones a más largo plazo también son auspiciosas, señalándose una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) de 5,6% para la inversión mundial en TI para el período 2007-2011, y de 12,8% para la inversión en TI de Latinoamérica. Esto ratifica nuevamente que los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento durante los próximos años.

A nivel de países en Latinoamérica, las proyecciones de tasas de crecimiento anual compuesto (CAGR) para el período 2007-2011 son de 13,2% para Brasil, de 11,6% para México, de 11,1% para Chile, de 18,9% para Colombia, y de 13,2% para Argentina. Por otra parte y a modo de referencia, según la información disponible en el mercado se puede estimar que la participación relativa de SONDA en el gasto total de Servicios TI en Chile fue de un 26,2% durante el año 2007.

## 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.

**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 marzo de 2008 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$4.999 millones (US\$11,4 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 marzo de 2008 equivale a \$26.076 millones (US\$59,6 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 marzo de 2008 es de \$ 3.138 millones (US\$ 7,2 millones). Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 6 meses (una cuota). Adicionalmente, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto es de \$19.593 millones (US\$ 44,8 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.