

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el periodo comprendido entre el 01 de enero del 2007 y el 30 de septiembre del 2007. Todas las cifras están en pesos chilenos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2007 (1 US\$= 511,23 Pesos Chilenos).

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS¹

RESUMEN

SONDA S.A. presenta ingresos acumulados consolidados por \$181.243 millones (US\$354,5 millones) al finalizar Sep'07, superando en un 24,7% lo obtenido en igual período de 2006, especialmente por el crecimiento de los negocios de servicios TI y plataformas. Ello incide positivamente en el resultado operacional y en el EBITDA², los cuales aumentan en un 27,3% y un 29,7% respectivamente en relación a Sep'06, alcanzando valores acumulados de \$19.294 millones (US\$37,7 millones) y de \$32.377 millones (US\$63,3 millones) en cada caso.

Por su parte, el resultado no operacional totaliza \$5.429 millones (US\$10,6 millones) a Sep'07, cifra que supera ampliamente los \$1.814 millones (US\$3,5 millones) a Sep'06, debido en gran medida a la utilidad generada por la venta de la filial Officer (\$4.722 millones después de impuestos, equivalentes a US\$9,2 millones). Lo anterior, unido a la mejora operacional antes mencionada, permite que la utilidad neta a Sep'07 ascienda a \$19.353 millones (US\$37,9 millones), con un alza de un 39,2% respecto a Sep'06.

Se continúa observando una tendencia favorable en los márgenes operacional, EBITDA y neto en relación a igual período en 2006, alcanzando porcentajes de 10,6%, 17,9% y 10,7% respectivamente a Sep'07. Por otro lado, la adquisición de Procwork ha significado un aporte de \$22.418 millones (US\$43,9 millones) en ingresos entre Jul'07 y Sep'07, de \$1.909 millones (US\$3,9 millones) en resultado operacional y de \$2.102 millones (US\$4,1 millones) en EBITDA a los valores consolidados a Sep'07.

Los índices de liquidez evolucionan de la siguiente manera entre Sep'06 y Sep'07:

- La liquidez corriente, expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes, aumenta de 1,82 veces a 2,38 veces.
- La razón ácida, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, crece de 1,40 veces a 1,79 veces.

Los índices de endeudamiento se comportan de la siguiente forma entre Sep'06 y Sep'07:

- La razón de endeudamiento total, entendido como la relación entre pasivos circulante y pasivo largo plazo, por sobre patrimonio, baja de 0,89 veces a 0,41 veces.
- La proporción de deuda de corto plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,54 veces a 0,71 veces.
- La proporción de deuda de largo plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,46 veces a 0,29 veces.

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

- La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio varía de un 17,9% a un 15,1%, debido principalmente al aumento de capital realizado en Nov'06.
- La rentabilidad anualizada sobre los activos totales promedio pasa de 9,7% a 9,8%, mientras que la rentabilidad anualizada sobre los activos operacionales promedio sube de un 47,4% a un 48,9%.

¹ Los resultados consolidados a Sep'07 incluyen los resultados del periodo Jul'07-Sep'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.

TABLA 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
Sep-07 / Sep-06				
Cifras en Millones de \$ de Sep-07				
Estado de Resultados	Sep-07	Sep-06	Desv.	Var. %
Ingresos de Explotación	181.243	145.317	35.926	24,7%
Costo de Explotación	-145.100	-115.400	-29.699	25,7%
Margen Bruto	36.143	29.916	6.227	20,8%
Gastos de Adm. y Ventas	-16.849	-14.752	-2.097	14,2%
Resultado Operacional	19.294	15.164	4.130	27,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	13.083	9.791	3.291	33,6%
EBITDA	32.377	24.955	7.422	29,7%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	2.594	29	2.564	8692,7%
<i>Ingresos Financieros</i>	5.216	3.174	2.042	64,3%
<i>Gastos Financieros</i>	-2.622	-3.145	522	-16,6%
Corrección Monetaria	-3.329	199	-3.528	-1768,8%
Diferencia de Cambios	-340	569	-909	-159,7%
Otros Ingresos fuera de Explotación	6.504	1.016	5.487	540,0%
Resultado No Operacional	5.429	1.814	3.614	199,2%
Utilidad Antes de Impuestos	24.723	16.978	7.745	45,6%
Impuesto a la Renta	-4.751	-3.352	-1.399	41,7%
Interés Minoritario	-654	-570	-85	14,9%
Amortización Mayor Valor Inversiones	36	848	-812	-95,8%
Utilidad del Ejercicio	19.353	13.904	5.449	39,2%
Balance	Sep-07	Sep-06	Desv.	Var. %
Activos	332.492	196.617	135.874	69,1%
Activo Circulante	161.605	90.273	71.332	79,0%
<i>Caja y Equivalentes</i>	59.912	28.919	30.993	107,2%
<i>Cuentas por cobrar</i>	75.842	43.008	32.834	76,3%
<i>Existencias</i>	9.219	8.253	965	11,7%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	16.633	10.093	6.540	64,8%
Activos Fijos	56.930	48.270	8.660	17,9%
Inversión en Empresas Relacionadas	1.873	5.903	-4.031	-68,3%
Otros Activos	112.084	52.171	59.913	114,8%
Pasivos	98.981	94.089	4.892	5,2%
Pasivo Circulante	67.845	49.664	18.181	36,6%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	19.045	16.738	2.307	13,8%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	48.800	32.926	15.874	48,2%
Deuda Financiera de Largo Plazo	22.748	38.431	-15.683	-40,8%
Otros Pasivos Largo Plazo	5.073	3.120	1.953	62,6%
Interés Minoritario	3.315	2.874	441	15,3%
Patrimonio	233.511	102.529	130.982	127,8%
Total Pasivos + Patrimonio	332.492	196.617	135.874	69,1%

A continuación, se presentan los resultados consolidados a Septiembre de los años que se indican:

TABLA 2 – Resultados Consolidados

SONDA CONSOLIDADO				
Millones \$ (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS	Sep-07	Sep-06	DESV.	Var.%
Ingresos de Explotación	181.243	145.317	35.926	24,7%
Costos de Explotación	-145.100	-115.400	-29.700	25,7%
Margen de Explotación	36.143	29.917	6.227	20,8%
Resultado Operacional	19.294	15.164	4.130	27,2%
EBITDA	32.377	24.955	7.422	29,7%
Resultado No Operacional	5.429	1.814	3.615	199,2%
Utilidad del Ejercicio	19.353	13.904	5.448	39,2%
INDICADORES	%	%	DESV.	Var.%
Margen de Explotación	19,9%	20,6%	-0,6%	-3,1%
Margen Operacional	10,6%	10,4%	0,2%	2,0%
Margen EBITDA	17,9%	17,2%	0,7%	4,0%
Margen Neto	10,7%	9,6%	1,1%	11,6%

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación acumulados a Sep'07 ascienden a \$181.243 millones (US\$354,5 millones), siendo un 63,1% proveniente de la línea de negocios de servicios TI, un 28,7% del negocio de plataformas y un 8,2% de la línea de aplicaciones. A nivel de países, las operaciones en Chile aportan un 60,5% del total de ingresos de explotación, las operaciones en Brasil un 24,0%, las operaciones en México un 6,7%, 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 8,8% restante.

TABLA 3 – Distribución de Ingresos por Línea Negocio y Región

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos por Línea Negocio y Región	Sep-07		Sep-06	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Plataformas				
Chile	41.116	79,1%	34.017	76,5%
Brasil	449	0,9%	351	0,8%
México	2.621	5,0%	2.305	5,2%
Rola	<u>7.810</u>	<u>15,0%</u>	<u>7.771</u>	<u>17,5%</u>
Total	51.995	100,0%	44.444	100,0%
Servicios TI				
Chile	61.800	54,1%	53.984	62,0%
Brasil	36.295	31,8%	20.038	23,0%
México	9.455	8,3%	7.334	8,4%
Rola	<u>6.747</u>	<u>5,9%</u>	<u>5.726</u>	<u>6,6%</u>
Total	114.297	100,0%	87.081	100,0%
Aplicaciones				
Chile	6.751	45,2%	8.308	60,2%
Brasil	6.759	45,2%	2.932	21,3%
México	11	0,1%	116	0,8%
Rola	<u>1.430</u>	<u>9,6%</u>	<u>2.437</u>	<u>17,7%</u>
Total	14.952	100,0%	13.793	100,0%
Ingresos Totales				
Chile	109.666	60,5%	96.309	66,3%
Brasil	43.504	24,0%	23.321	16,0%
México	12.087	6,7%	9.754	6,7%
Rola	<u>15.987</u>	<u>8,8%</u>	<u>15.933</u>	<u>11,0%</u>
Total	181.243	100,0%	145.317	100,0%

Con un 24,7% de crecimiento respecto a Sep'06 e incrementos en todas las líneas de negocios, los ingresos consolidados totalizan \$181.243 millones (US\$354,5 millones) a Sep'07, con un alza de \$35.926 millones (US\$70,3 millones), motivada esencialmente por los mayores ingresos de la línea de servicios TI (+\$27.216 millones equivalentes a US\$53,2 millones), la cual aumenta en un 31,3% respecto a Sep'06. Descontando el efecto generado por la compra de Procwork este año, y por la venta de BAC el año pasado, los ingresos consolidados habrían crecido en un 15,0%.

A nivel regional, todas las regiones presentan incrementos en sus niveles de ingresos a Sep'07 respecto a igual período anterior, especialmente Brasil y Chile, en tanto que ROLA mantiene un nivel similar al de Sep'06. Los mayores ingresos de Chile, Brasil y México se focalizan en la línea de servicios TI (+14,5%, +81,1% y +28,9% respectivamente), equivalentes a alzas de \$7.816 millones (US\$15,3 millones), de \$16.258 millones (US\$31,8 millones) y de \$2.122 millones (US\$4,2 millones) en cada caso. En Chile se presenta además un 20,9% de crecimiento en la línea de plataformas (+\$7.099 millones equivalentes a US\$13,9 millones), con lo cual los ingresos en este país ascienden finalmente a \$109.666 millones (US\$214,5 millones) a Sep'07. Por su lado, Brasil presenta ingresos por \$43.504 millones (US\$85,1 millones) a Sep'07, de los cuales \$22.418 millones (US\$43,9 millones) provienen de las operaciones de Procwork, lo que permite que Brasil crezca un 86,5% en ingresos respecto a Sep'06. México totaliza \$12.087 millones (US\$23,6 millones) en ingresos a Sep'07, con un 23,9% de aumento respecto a Sep'06, en tanto que ROLA presenta ingresos por \$15.987 millones (US\$31,3 millones), con una leve alza de 0,3% respecto a Sep'06, destacando dentro de esta región las variaciones positivas de los ingresos de Colombia (+ \$667 millones equivalentes a US\$1,3 millones) y de Uruguay (+ \$216 millones equivalentes a US\$0,4 millones), básicamente a través del crecimiento de la línea de servicios TI en ambos casos.

Servicios TI

Los ingresos consolidados generados por el negocio de servicios TI aumentan desde \$87.081 millones (US\$170,3 millones) a Sep'06 a \$114.296 millones (US\$223,6 millones) a Sep'07, reflejando un 31,3% de alza entre ambos periodos. Esta positiva variación se debe esencialmente a los mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+ \$19.748 millones equivalentes a US\$38,6 millones), asociados principalmente a los nuevos proyectos de outsourcing integral desarrollados en Chile, y a mayores ingresos provenientes de Brasil (consolidación de Procwork) y de México por concepto de servicios profesionales e integración de sistemas (+ \$9.688 millones equivalentes a US\$19,0 millones). Descontando el efecto generado por la compra de Procwork este año, y por la venta de BAC el año pasado, los ingresos consolidados del negocio de Servicios TI, habrían crecido en un 21,8%.

Todos las regiones registran crecimientos en sus ingresos provenientes de la línea de negocios de servicios TI a Sep'07. En primer lugar, destaca el 81,1% de incremento del negocio de servicios TI en Brasil, con un total de \$36.295 millones (US\$71,0 millones), impulsado por la consolidación de Procwork que implica \$15.982 millones (US\$31,3 millones) en ingresos adicionales. En segundo lugar, Chile alcanza un valor acumulado de \$61.800 millones (US\$120,9 millones) en ingresos por servicios TI a Sep'07 (+14,5%). Del mismo modo, México incrementa en un 28,9% sus ingresos provenientes del negocio de servicios TI a Sep'07, con un monto total de \$9.455 millones (US\$18,5 millones), debido a los mayores ingresos por concepto de soporte y gestión TI y servicios profesionales. Similar tendencia presenta ROLA con un aumento de 17,8% en los ingresos de la línea de servicios TI y un total de \$6.747 millones (US\$13,2 millones) a Sep'07, debido a nuevos proyectos de servicios TI en Colombia y Uruguay.

Aplicaciones

La línea de negocios de aplicaciones presenta ingresos acumulados por \$14.952 millones (US\$29,2 millones) a Sep'07, reflejando un aumento del 8,4% respecto a Sep'06. Ello se explica principalmente por la consolidación de Procwork, la cual implica \$6.436 millones (US\$12,6 millones) de ingresos adicionales en esta línea a Sep'07.

Plataformas

El negocio de plataformas registra ingresos consolidados por \$51.995 millones (US\$101,7 millones) a Sep'07, superando en un 17,0% 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 S.A., especialmente en Chile. Descontando el efecto generado por la venta de BAC el año pasado, los ingresos consolidados del negocio de Plataformas, habrían crecido en un 19,2%.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Los costos de explotación ascienden a \$145.100 millones (US\$283,8 millones) a Sep'07, reflejando un alza del 25,7% respecto a igual período anterior. Este crecimiento se debe principalmente a los mayores costos de personal de explotación (+ \$13.794 millones equivalentes a US\$27,0 millones), hecho que se genera fundamentalmente en Brasil (incorporación de personal de Procwork) y en México. Adicionalmente, se registran mayores costos de ventas (+ \$9.396 millones equivalentes a US\$18,4 millones) respecto a Sep'06, asociados en gran medida a las mayores ventas de plataformas en Chile, y se generan mayores cargos por concepto de depreciaciones y amortizaciones (+ \$3.956 millones equivalentes a US\$7,7 millones) relacionados en gran parte a los nuevos proyectos de integración y outsourcing iniciados durante los últimos meses.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los mayores ingresos obtenidos a Sep'07, principalmente en la línea de mayor valor agregado como es Servicios TI, genera un alza de un 20,8% en el valor acumulado del margen de explotación, el cual alcanza un total de \$36.143 millones (US\$70,7 millones). Lo anterior representa un aumento en \$6.227 millones (US\$ 12,2 millones) respecto a igual período del año anterior.

En cuanto a distribución regional, Chile contribuye con un 62,8% del margen de explotación a Sep'07, Brasil con un 19,3%, México con un 8,5% y ROLA con un 9,4%, sobresaliendo las mayores participaciones relativas de México y Brasil respecto a Sep'06 (3,7% y 13,1% del margen consolidado respectivamente en Sep'06), y destacando en el caso de Brasil el aporte de Procwork por \$3.863 millones (US\$7,6 millones).

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Alcanzando un monto de \$16.849 millones (US\$33,0 millones) a Sep'07, los gastos de administración y ventas crecen en un 14,2% en relación a Sep'06, pero caen a un 9,3% como porcentaje de los ingresos (10,2% en Sep'06). El crecimiento en valor absoluto se explica en gran parte por la consolidación de Procwork, la cual presenta gastos de administración y ventas por \$1.954 millones (US\$3,8 millones) entre Jul'07 y Sep'07.

RESULTADO OPERACIONAL

El mayor margen de explotación genera un 27,3% de alza en el resultado operacional a Sep'07, alcanzando un monto total de \$19.294 millones (US\$37,7 millones). Como porcentaje de las ventas, el margen operacional llega a un 10,6% (10,4% a Sep'06). Procwork contribuye con \$1.909 millones (US\$3,7 millones) de resultado operacional a Sep'07.

Un 73,0% del resultado operacional consolidado a Sep'07 proviene de las operaciones en Chile, un 14,1% de las operaciones en Brasil, un 6,0% de México y un 6,9% de la región ROLA, resaltando las mayores participaciones relativas de México y de Brasil respecto a Sep'06, por la obtención de resultados positivos en el primer caso y por la consolidación de Procwork en el segundo.

TABLA 4 – Resultado Operacional y EBITDA

SONDA CONSOLIDADO				
	Sep-07		Sep-06	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Resultado Operacional				
Chile	14.080	73,0%	12.700	83,8%
Brasil	2.720	14,1%	1.012	6,7%
México	1.164	6,0%	-146	-1,0%
Rola	<u>1.330</u>	<u>6,9%</u>	<u>1.598</u>	<u>10,5%</u>
Total	19.294	100,0%	15.164	100,0%
EBITDA				
Chile	24.952	77,1%	20.829	83,5%
Brasil	3.832	11,8%	1.787	7,2%
México	1.288	4,0%	-22	-0,1%
Rola	<u>2.305</u>	<u>7,1%</u>	<u>2.362</u>	<u>9,5%</u>
Total	32.377	100,0%	24.956	100,0%

EBITDA

Reflejando el mayor resultado operacional y los mayores cargos por depreciación y amortización del año 2007, el EBITDA asciende a \$32.377 millones (US\$63,3 millones) a Sep'07, con un incremento del 29,7% respecto al período acumulado a Sep'06. En la misma línea, el margen EBITDA sube desde un 17,2% a Sep'06 a un 17,9% a Sep'07. En este punto, se debe considerar que Procwork aporta \$2.102 millones (US\$4,1 millones) de EBITDA a Sep'07. Descontando el efecto generado por la compra de Procwork este año, y por la venta de BAC el año pasado, el EBITDA consolidado habría crecido en un 21,9%, mientras que el margen EBITDA consolidado, habría llegado a un 19,1% en Sep'07.

En este punto, se puede señalar que un 77,1% del EBITDA a Sep'07 es aportado por Chile, un 11,8% por Brasil, un 4,0% por México y un 7,1% por ROLA, resaltando nuevamente las mayores participaciones relativas de México y Brasil respecto a igual período del año anterior.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional se triplica prácticamente entre Sep'06 y Sep'07, al pasar de los \$1.814 millones (US\$3,5 millones) a los \$5.429 millones (US\$10,6 millones) a Sep'07. Este incremento se debe en gran parte a los mayores ingresos fuera de la explotación que consideran la utilidad antes de impuesto de \$6.531 millones (US\$12,8 millones) por la venta de la filial Officer efectuada en Jul'07. Lo anterior es acompañado por el aumento registrado en los ingresos financieros netos (+ \$2.564 millones equivalentes a US\$5,0 millones) a Sep'07, como consecuencia de los mayores saldos de caja, los que son invertidos principalmente en depósitos a plazo.

La corrección monetaria ha variado desde un valor positivo de \$199 millones (US\$0,4 millones) a Sep'06 a un cargo por \$3.329 millones (US\$6,5 millones) a Sep'07, como resultado de la mayor variación del IPC durante el presente año, mermando en parte los mayores ingresos no operacionales antes mencionados.

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta acumulada durante los primeros nueve meses del año 2007 alcanza un valor de \$19.353 millones (US\$37,9 millones), lo cual se compara positivamente con los \$13.904 millones (US\$27,2 millones) obtenidos a Sep'06, y es consecuencia del mejor resultado operacional y del mayor resultado no operacional obtenidos durante el presente ejercicio. El alza de un 39,2% en la utilidad neta se refleja también en un mejor margen neto, que pasa de un 9,6% a Sep'06 a un 10,7% a Sep'07.

FLUJO DE CAJA

El saldo de efectivo y efectivo equivalente alcanza un valor de \$39.030 millones (US\$76,3 millones) a Sep'07, registrando una variación neta negativa de \$77.599 millones (US\$151,8 millones) en lo que va del período 2007. Dicha variación se explica principalmente por la adquisición de la compañía brasileña Procwork por \$60.867 millones (US\$119,0 millones en dólares a Sep'07), así como por el pago de préstamos (-\$15.656 millones equivalentes a US\$30,6 millones), y el reparto de dividendos (-\$6.332 millones equivalentes a US\$12,4 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 \$50.635 millones equivalente a MUS\$99,0 millones), la inversión en capital (CAPEX) realizada a Sep'07 alcanza un valor de \$22.450 millones (US\$43,9 millones) compuesto por \$14.325 millones (US\$28,0 millones) de inversión en proyectos de gran envergadura y por \$8.125 millones (US\$15,9 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	Sep-07	Sep-06
Flujo Actividades Operacionales	16.432	12.915
Flujo Actividades Financiamiento	-18.495	3.427
Flujo Actividades Inversión	-71.900	-22.972
FLUJO PERÍODO	-73.963	-6.630
Efecto de la Inflación	-3.636	-277
Variación Neta	-77.599	-6.907
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	116.628	14.938
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.030	8.031

2. ANÁLISIS DE POSICIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Con un 69,1% de crecimiento respecto a Sep'06, los activos consolidados llegan a \$332.492 millones (US\$650,4 millones), distribuidos en un 48,6% a nivel circulante, un 17,1% en activo fijo y en un 34,3% a largo plazo. El crecimiento de los activos totales se explica esencialmente por los mayores saldos de las cuentas de caja y equivalentes (incluyen fondos recaudados a través de la apertura bursátil), de deudores por ventas, y por el mayor saldo de otros activos de largo plazo, tales como proyectos de gran envergadura y menor valor de inversiones.

Activos Circulantes

A Sep'07, los activos circulantes llegan a \$161.605 millones (US\$316,1 millones), reflejando un 79,0% de aumento en relación a Sep'06. Ello se explica por mayores saldos invertidos en depósitos a plazo, los que llegan a \$31.030 millones (US\$60,7 millones) a Sep'07 (+2956,1%), y por mayores deudores por ventas cuyo saldo es de \$57.236 millones (US\$112,0 millones) a Sep'07 (+57,7%, incluye \$15.860 millones equivalentes a US\$31,0 millones adicionales de saldo proveniente de Procwork). Al finalizar Sep'07, el saldo en caja y equivalentes alcanza la suma de \$59.912 millones (US\$117,2 millones).

Activos Fijos

Estos activos alcanzan un valor de \$56.930 millones (US\$111,4 millones) a Sep'07, superando en un 17,9% 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 96,2% el valor a Sep'06, los otros activos ascienden a \$113.957 millones (US\$222,9 millones) a Sep'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 (+32,5%, incluye inversión en proyectos), cuentas cuyos saldos llegan a \$68.277 millones (US\$133,6 millones) y a \$26.147 millones (US\$51,1 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 \$5.903 millones (US\$11,5 millones) a Sep'06 a \$1.873 millones (US\$3,7 millones) a Sep'07.

PASIVOS

Los pasivos aumentan en un 5,2% a Sep'07 y alcanzan los \$98.981 millones (US\$193,6 millones), producto fundamentalmente del incremento de las cuentas por pagar, las cuales pasan de \$17.354 millones (US\$33,9 millones) a Sep'06 a \$26.721 millones (US\$52,3 millones) a Sep'07, como consecuencia de la incorporación de saldos por pagar de Procwork (\$3.683 millones aprox. equivalentes US\$7,2 millones). Complementando lo anterior y también en el corto plazo, las provisiones aumentan en un 78,6% y totalizan \$11.123 millones (US\$21,8 millones), debido esencialmente al saldo de \$3.959 millones (US\$7,7 millones) proveniente de Procwork a Sep'07. También se registra un alza en la deuda con bancos en el corto plazo, la cual presenta un saldo de \$3.156 millones (US\$6,2 millones) a Sep'07, explicado principalmente por los \$1.884 millones (US\$3,7 millones) incorporados luego de la consolidación de Procwork.

Cabe destacar la baja en el endeudamiento de largo plazo, principalmente con bancos (-\$15.683 millones equivalentes a US\$30,7 millones), producto principalmente del pago de cuatro cuotas trimestrales del crédito en pesos con los bancos Santander Santiago, BCI y del Estado (US\$4,9 millones cada una aprox.) y del pago de las dos cuotas semestrales del crédito sindicado en UF con los bancos BCI, Estado y Security (US\$6,2 millones cada una aprox.).

PATRIMONIO

Al finalizar Sep'07, el patrimonio alcanza la cifra de \$233.511 millones (US\$456,8 millones), con un alza del 127,8% en relación a Sep'06, motivada básicamente por el aumento del capital suscrito y pagado con motivo de la apertura bursátil de Nov'06. Esto se ve influenciado además por la incorporación de las utilidades de los últimos 12 meses y por el mayor saldo de la reserva de revalorización del capital (\$10.235 millones equivalentes a US\$20,0 millones). Como contrapartida, se cuenta el reparto de dividendos realizado con cargo a las utilidades del ejercicio 2006 (-\$6.332 millones equivalentes a US\$12,4 millones) en abril pasado.

3. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS (consolidado)		Sep-2007	Sep-2006	Dic-2006	variación
					Sep-2007 Sep-2006 %
Liquidez					
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,38	1,82	3,81	31,0%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	1,79	1,40	2,46	27,6%
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio)	(veces)	0,41	0,89	0,41	-53,9%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	(veces)	0,71	0,54	0,58	30,3%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	(veces)	0,29	0,46	0,42	-36,2%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	13,43	8,52	11,45	57,6%
Actividad					
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	7,58	7,06	8,18	7,5%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	47,47	51,02	43,99	-6,9%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	15,1%	17,9%	12,9%	-15,6%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	9,8%	9,7%	8,3%	0,1%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	48,9%	47,4%	47,0%	3,1%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	34	785	28	-95,7%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	2,7	5,9	2,6	-53,3%

ESTADO DE RESULTADOS		Sep-2007	Sep-2006	Dic-2006	variación
					Sep-2007 M\$
Ingresos de explotación		181.243.206	145.316.919	196.286.011	24,7%
Costos de explotación		(145.099.840)	(115.400.434)	(155.054.039)	25,7%
Gastos de administración y ventas		(16.849.073)	(14.752.456)	(19.854.420)	14,2%
Resultado de explotación		19.294.293	15.164.029	21.377.551	27,2%
Resultado fuera de explotación		5.428.764	1.814.388	4.196.722	199,2%
Resultado del ejercicio		19.352.761	13.904.142	21.249.554	39,2%
Gastos financieros		(2.622.480)	(3.144.670)	(3.240.772)	-16,6%
R.A.I.I.D.A.I.E. (****)		35.211.933	26.787.771	37.107.040	31,4%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(***) Sep-07 y Dic-06 se calculan sobre la base de un total de 769.282.884 acciones y Sep-06 sobre un total de 23.604.000 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 Septiembre 2007 (Millones de \$ - MM\$)	Sep-07	Sep-06	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	109.666	96.309	13.357	13,9%
Plataformas	41.116	34.017	7.099	20,9%
Servicios TI	61.800	53.984	7.816	14,5%
Aplicaciones	6.751	8.308	1.557	-18,7%
Costos de Explotación	- 86.984	- 75.115	11.869	15,8%
Margen de Explotación	22.682	21.193	1.488	7,0%
Gastos de Administración y Ventas	- 8.602	- 8.493	109	1,3%
Resultado Operacional	14.080	12.700	1.380	10,9%
EBITDA	24.952	20.829	4.123	19,8%
Margen Operacional	12,8%	13,2%	-0,3%	-2,6%
Margen EBITDA	22,8%	21,6%	1,1%	5,2%
BRASIL				
Ingresos	43.504	23.321	20.183	86,5%
Plataformas	449	351	97	27,7%
Servicios TI	36.295	20.038	16.258	81,1%
Aplicaciones	6.759	2.932	3.828	130,6%
Costos de Explotación	- 36.540	- 19.394	17.145	88,4%
Margen de Explotación	6.964	3.926	3.038	77,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 4.244	- 2.915	1.329	45,6%
Resultado Operacional	2.720	1.012	1.709	168,9%
EBITDA	3.832	1.787	2.045	114,4%
Margen Operacional	6,3%	4,3%	1,9%	44,2%
Margen EBITDA	8,8%	7,7%	1,1%	14,9%
MEXICO				
Ingresos	12.087	9.754	2.333	23,9%
Plataformas	2.621	2.305	316	13,7%
Servicios TI	9.455	7.334	2.122	28,9%
Aplicaciones	11	116	105	-90,3%
Costos de Explotación	- 9.018	- 8.638	379	4,4%
Margen de Explotación	3.069	1.116	1.953	175,0%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.905	- 1.262	644	51,0%
Resultado Operacional	1.164	146	1.310	899,3%
EBITDA	1.288	22	1.310	5961,9%
Margen Operacional	9,6%	-1,5%	11,1%	745,1%
Margen EBITDA	10,7%	-0,2%	10,9%	4830,6%
ROLA				
Ingresos	15.987	15.933	54	0,3%
Plataformas	7.810	7.771	39	0,5%
Servicios TI	6.747	5.726	1.021	17,8%
Aplicaciones	1.430	2.437	1.006	-41,3%
Costos de Explotación	- 12.559	- 12.252	306	2,5%
Margen de Explotación	3.428	3.681	252	-6,9%
Gastos de Administración y Ventas	- 2.098	- 2.083	15	0,7%
Resultado Operacional	1.330	1.598	268	-16,8%
EBITDA	2.305	2.362	57	-2,4%
Margen Operacional	8,3%	10,0%	-1,7%	-17,0%
Margen EBITDA	14,4%	14,8%	-0,4%	-2,7%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	181.243	145.317	35.926	24,7%
Plataformas	51.995	44.444	7.551	17,0%
Servicios TI	114.297	87.081	27.217	31,3%
Aplicaciones	14.952	13.793	1.160	8,4%
Costos de Explotación	- 145.100	- 115.400	29.700	25,7%
Margen de Explotación	36.143	29.917	6.227	20,8%
Gastos de Administración y Ventas	- 16.849	- 14.752	2.097	14,2%
Resultado Operacional	19.294	15.164	4.130	27,2%
EBITDA	32.377	24.956	7.421	29,7%
Margen Operacional	10,6%	10,4%	0,2%	2,0%
Margen EBITDA	17,9%	17,2%	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 solo 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 el crecimiento de las inversiones en TI se centre en Servicios, y en particular en el Outsourcing y Servicios Profesionales de TI.

Las proyecciones a más largo plazo son auspiciosas, mostrándose una sostenida tasa de crecimiento compuesto anual de 6,0% para la inversión mundial en TI para el período 2005-2010. Los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento, donde uno de los destacados continúa siendo Latinoamérica con un 13% para el mismo período. Por otro lado, para el 2007 IDC estima que el mercado latinoamericano de TI crecerá un 13,7% con respecto al período 2006, alcanzando MUS\$ 42.000 millones, mientras que Chile por su parte tendría un crecimiento de 10,7% en relación a igual período. A nivel de línea de negocio, las proyecciones apuntan hacia una mayor demanda de servicios y software, y un crecimiento más moderado de la inversión en Hardware. Tendencia que 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 6,0% para la inversión mundial en TI para el período 2005-2010. Los mercados emergentes seguirán siendo los de mayor crecimiento, donde uno de los destacados continúa siendo Latinoamérica con un 13% para el mismo período. En mercados desarrollados como USA, la tasa de crecimiento esperada para el período 2005-2010 es sólo de un 4,8% 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.

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. No obstante que los abogados locales han informado a la compañía que estos conflictos territoriales en la aplicación del impuesto son usuales en Brasil, y que estiman existe una alta probabilidad de que se anule el cobro de este impuesto.

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 30 de septiembre de 2007 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.236 millones (US\$10,2 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 30 de septiembre de 2007 equivale a \$20.663 millones (US\$ 40,4 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 30 de septiembre de 2007 es de UF 317.581. Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 1 año. Adicionalmente, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto es de \$ 23.512 millones (US\$ 46,0 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.³

³ Este documento puede contener proyecciones que reflejan una expectativa de buena fe de SONDA S.A. y están basadas en información actualmente disponible. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan están sujetos a diversas variables, muchas de las cuales están más allá del control de la compañía y pueden tener impacto en el desempeño actual. Dentro de los factores que pueden causar un cambio en el desempeño están las condiciones políticas y económicas en los mercados en que SONDA S.A. tiene operación actualmente y otros factores de riesgo que pueden ser aplicables en el futuro y que serán debidamente informados en los reportes a las autoridades regulatorias pertinentes.