

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de enero del 2007 y el 30 de junio del 2007. **Todas las cifras están en pesos chilenos al 30 de junio 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 junio de 2007 (1 US\$= 526,86 Pesos Chilenos).**

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS¹

RESUMEN

Al finalizar el primer semestre del año 2007, SONDA S.A. presenta ingresos acumulados consolidados por \$ 102.771 millones (US\$ 195,1 millones), superando en un 6,8% lo obtenido en igual período de 2006, fundamentalmente por el crecimiento de los negocios de las líneas de servicios TI y plataformas. Ello repercute favorablemente tanto en el resultado operacional como en el EBITDA², los cuales se incrementan en un 15,7% y un 23,4% respectivamente en relación a Jun'06, alcanzando valores acumulados de \$ 11.523 millones (US\$ 21,9 millones) y de \$ 19.599 millones (US\$ 37,2 millones) en cada caso.

Por su parte, el resultado no operacional totaliza \$ 1.884 millones (US\$ 3,6 millones) a Jun'07, cifra superior a los \$ 799 millones (US\$ 1,5 millones) acumulados a Jun'06, debido en gran medida a los mayores ingresos financieros y a la mayor utilidad en inversión en empresas relacionadas. Por su lado, la utilidad del período asciende a \$ 10.713 millones (US\$ 20,3 millones) a Jun'07, con un crecimiento de un 17,4% respecto a igual período anterior.

Se mantiene la variación positiva de los márgenes consolidados a Jun'07, con un margen operacional que pasa de un 10,3% a Jun'06 a un 11,2% a Jun'07, un margen EBITDA que crece de un 16,5% a un 19,1%, y un margen neto que aumenta de un 9,5% a un 10,4%. Por su lado, el margen de explotación alcanza un 20,7% sobre los ingresos acumulados a Jun'07, levemente inferior al 21,0% registrado a Jun'06, aún cuando en monto crece un 5,4% en relación a Jun'06 y totaliza \$ 21.267 (US\$ 40,4 millones) a Jun'07.

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

- La liquidez corriente, expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes, aumenta de 2,01 veces a 2,32 veces.
- La razón ácida, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, crece desde 1,49 veces a 1,78 veces.

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

- La razón de endeudamiento total, entendido como la relación entre pasivos circulante y pasivo largo plazo, por sobre patrimonio, baja de 0,99 veces a 0,43 veces.
- La proporción de deuda de corto plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,51 veces a 0,67 veces.
- La proporción de deuda de largo plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,49 veces a 0,33 veces.

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

- La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio varía de un 18,7% a un 13,2% dado el aumento de capital suscrito y pagado con motivo de la apertura bursátil de Nov'06.
- La rentabilidad anualizada sobre los activos promedio pasa de 10,0% a 8,3%, mientras que la rentabilidad anualizada sobre los activos operacionales promedio baja de un 54,3% a un 50,6%.

¹ Los resultados consolidados a Junio 2007 no incluyen los resultados de la filial brasileña Procwork, la cual fue 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				
Jun-07 / Jun-06				
Cifras en Millones de \$ de Jun-07				
Estado de Resultados	Jun-06	%	Jun-07	%
Ingresos de Explotación	96.234	100,00%	102.771	100,00%
Costo de Explotación	-76.047	-79,02%	-81.505	-79,31%
Margen Bruto	20.187	20,98%	21.266	20,69%
Gastos de Adm. y Ventas	-10.230	-10,63%	-9.742	-9,48%
Resultado Operacional	9.957	10,35%	11.524	11,21%
Depreciaciones y Amortizaciones	5.931	6,16%	8.074	7,86%
EBITDA	15.889	16,51%	19.599	19,07%
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	-34	-0,04%	2.344	2,28%
<i>Ingresos Financieros</i>	2.071	2,15%	3.966	3,86%
<i>Gastos Financieros</i>	-2.105	-2,19%	-1.622	-1,58%
Corrección Monetaria	32	0,03%	-2.190	-2,13%
Diferencia de Cambios	321	0,33%	-218	-0,21%
Otros Ingresos fuera de Explotación	481	0,50%	1.948	1,90%
Resultado No Operacional	800	0,83%	1.884	1,83%
Utilidad Antes de Impuestos	10.757	11,18%	13.408	13,05%
Impuesto a la Renta	-2.147	-2,23%	-2.275	-2,21%
Interés Minoritario	-304	-0,32%	-444	-0,43%
Amortización Mayor Valor Inversiones	816	0,85%	23	0,02%
Utilidad del Ejercicio	9.123	9,48%	10.713	10,42%
Balance	Jun-06	%	Jun-07	%
Activos	192.472	100,00%	321.852	100,00%
Activo Circulante	97.227	50,51%	146.714	45,58%
<i>Caja y Equivalentes</i>	31.533	16,38%	54.798	17,03%
<i>Cuentas por cobrar</i>	44.764	23,26%	68.233	21,20%
<i>Existencias</i>	13.163	6,84%	8.742	2,72%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	7.767	4,04%	14.941	4,64%
Activos Fijos	36.445	18,94%	54.712	17,00%
Inversión en Empresas Relacionadas	5.041	2,62%	6.940	2,16%
Otros Activos	53.759	27,93%	113.486	35,26%
Pasivos	96.959	50,38%	98.133	30,49%
Pasivo Circulante	48.474	25,18%	63.409	19,70%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	14.576	7,57%	19.375	6,02%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	33.897	17,61%	44.035	13,68%
Deuda Financiera de Largo Plazo	42.502	22,08%	26.744	8,31%
Otros Pasivos Largo Plazo	3.293	1,71%	5.104	1,59%
Interés Minoritario	2.690	1,40%	2.877	0,89%
Patrimonio	95.514	49,62%	223.718	69,51%
Total Pasivos + Patrimonio	192.472	100,00%	321.852	100,00%

A continuación, se presentan los resultados consolidados para el primer semestre de los años que se indican:

TABLA 2 – Resultados Consolidados

SONDA CONSOLIDADO				
Millones \$ (MM\$)				
ESTADO DE RESULTADOS	Jun-06	Jun-07	DESV.	Var.%
Ingresos de Explotación	96.234	102.771	6.538	6,8%
Costos de Explotación	-76.047	-81.504	-5.457	7,2%
Margen de Explotación	20.187	21.267	1.080	5,4%
Resultado Operacional	9.957	11.523	1.567	15,7%
EBITDA	15.889	19.599	3.710	23,4%
Resultado No Operacional	799	1.884	1.085	135,9%
Utilidad del Ejercicio	9.123	10.713	1.590	17,4%
INDICADORES	%	%	DESV.	Var.%
Margen de Explotación	21,0%	20,7%	-0,3%	-1,3%
Margen Operacional	10,3%	11,2%	0,9%	8,4%
Margen EBITDA	16,5%	19,1%	2,6%	15,5%
Margen Neto	9,5%	10,4%	0,9%	10,0%

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación acumulados a Jun'07 ascienden a \$ 102.771 millones (US\$ 195,1 millones), siendo un 62,3% proveniente de la línea de negocios de servicios TI, un 31,9% del negocio de plataformas y un 5,8% de la línea de aplicaciones. A nivel de países, las operaciones en Chile aportan un 68,5% del total de ingresos de explotación, las operaciones en Brasil un 14,2%, las operaciones en México un 7,1%, 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 10,2% restante.

TABLA 3 – Distribución de Ingresos por Línea Negocio y Región

SONDA CONSOLIDADO				
Ingresos por Línea	Jun-06		Jun-07	
Negocio y Región	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Plataformas				
Chile	21.243	74,1%	26.701	81,5%
Brasil	228	0,8%	344	1,0%
México	1.791	6,2%	795	2,4%
Rola	<u>5.423</u>	<u>18,9%</u>	<u>4.904</u>	<u>15,0%</u>
Total	28.685	100,0%	32.743	100,0%
Servicios TI				
Chile	37.040	63,9%	39.153	61,1%
Brasil	13.604	23,5%	13.812	21,6%
México	3.627	6,3%	6.482	10,1%
Rola	<u>3.719</u>	<u>6,4%</u>	<u>4.622</u>	<u>7,2%</u>
Total	57.990	100,0%	64.070	100,0%
Aplicaciones				
Chile	5.483	57,4%	4.496	75,5%
Brasil	2.441	25,5%	479	8,0%
México	146	1,5%	0	0,0%
Rola	<u>1.489</u>	<u>15,6%</u>	<u>983</u>	<u>16,5%</u>
Total	9.559	100,0%	5.959	100,0%
Ingresos Totales				
Chile	63.766	66,3%	70.350	68,5%
Brasil	16.273	16,9%	14.635	14,2%
México	5.564	5,8%	7.277	7,1%
Rola	<u>10.631</u>	<u>11,0%</u>	<u>10.509</u>	<u>10,2%</u>
Total	96.234	100,0%	102.771	100,0%

Con un 6,8% de crecimiento en relación a los primeros seis meses del año 2006, los ingresos consolidados a Jun'07 muestran aumentos en las líneas de negocios de servicios TI con un alza de \$ 6.080 millones (US\$ 11,5 millones) y de plataformas con un alza de \$ 4.058 millones (US\$ 7,7 millones), equivalentes a incrementos del 10,5% y del 14,1% respectivamente. Por su parte, la línea de negocios de aplicaciones muestra una disminución del 37,7% en relación a Jun'06, con ingresos totales por \$ 5.959 millones (US\$ 11,3 millones) a Jun'07. Descontando el efecto generado por la enajenación de la filial BAC y asumiendo que ésta hubiese mantenido un nivel de ingresos similar al presentado durante los primeros seis meses del año 2006, los ingresos consolidados a Jun'07 hubiesen crecido un 14,1%.

A nivel de países, Chile y México explican en gran medida el aumento en los ingresos acumulados a Jun'07, al presentar alzas del 10,3% y 30,8% respectivamente, y generar ingresos totales de \$ 70.350 millones (US\$ 133,5 millones) y de \$ 7.277 millones (US\$ 13,8 millones) cada uno. Los mayores ingresos de Chile se centran en la línea de plataformas, a pesar de la venta de la filial BAC, la cual explica \$ 7.000 millones (US\$ 13,2 millones) de menores ingresos durante los seis primeros meses de 2007. Por su lado, en México resalta el incremento de los ingresos de la línea de servicios TI (+\$2.856 millones equivalentes a US\$ 5,4 millones), esencialmente a través de servicios de soporte y gestión TI. Por su parte, ROLA muestra una baja de 1,1% en sus ingresos acumulados a Jun'07 y alcanza los \$ 10.509 millones (US\$ 19,9 millones). En ROLA destaca la positiva evolución de la línea de servicios TI con un crecimiento de un 24,3%, básicamente proveniente de Colombia (+\$ 929 millones equivalentes a US\$ 1,8 millones) y Uruguay (+\$ 389 millones equivalentes a US\$ 0,7 millones). Finalmente, Brasil presenta ingresos por \$ 14.635 millones (US\$ 27,8 millones) durante los primeros seis meses de este año, con una baja de 10,1% en relación a Jun'06, debido esencialmente a los menores ingresos en el negocio de aplicaciones (-\$ 1.962 millones equivalentes a US\$ 3,7 millones).

Servicios TI

Los ingresos acumulados a Jun'07 provenientes del negocio de servicios TI crecen desde los \$ 57.990 millones (US\$ 110,0 millones) a Jun'06 a los \$ 64.070 millones (US\$ 121,6 millones) a Jun'07, reflejando un 10,5% de crecimiento entre ambos períodos. Esta positiva variación se debe básicamente a los mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+\$ 10.809 millones equivalentes a US\$ 20,5 millones), asociados principalmente a los nuevos proyectos de outsourcing integral desarrollados en Chile y Brasil, y a mayores ingresos provenientes de México por concepto de servicios de soporte y gestión TI (+\$ 1.961 millones equivalentes a US\$ 3,7 millones). Descontando el efecto de la venta de la filial BAC y asumiendo que ésta hubiese mantenido un nivel de ingresos en servicios TI similar al acumulado a Jun'06, los ingresos consolidados del negocio de servicios TI hubiesen crecido un 21,2% a Jun'07.

Los incrementos señalados en el punto anterior superan la baja mostrada en el negocio de servicios profesionales e integración (-\$ 3.891 millones equivalentes a US\$ 7,4 millones), que se genera como consecuencia de la enajenación de la filial BAC en Chile en Jun'06, hecho que incide en \$ 6.193 millones (US\$ 11,8 millones) de ingresos que se dejan de percibir durante los primeros seis meses de 2007.

Todos los países registran crecimientos en sus ingresos provenientes de la línea de negocios de servicios TI a Jun'07. En primer lugar, destaca el 78,7% de incremento en los ingresos por servicios TI obtenido en México (+\$ 2.855 millones equivalentes a US\$ 5,4 millones), totalizando \$ 6.482 millones (US\$ 12,3 millones) a Jun'07, debido esencialmente a mayores ingresos por concepto de soporte y gestión TI. Similar tendencia, aunque a menor escala, muestra ROLA con un aumento de 24,3% en ingresos provenientes de servicios TI y un total de \$ 4.622 millones (US\$ 8,8 millones) acumulados a Jun'07, debido a nuevos proyectos en Colombia y Uruguay. Por su lado, Brasil registra un 1,5% de alza respecto a Jun'06, con ingresos acumulados que aumentan de \$ 13.604 millones (US\$ 25,8 millones) a Jun'06 a \$ 13.812 millones (US\$ 26,2 millones) a Jun'07.

Finalmente, Chile muestra un 5,7% de crecimiento en sus ingresos provenientes del negocio de servicios TI, al alcanzar un valor acumulado de \$ 39.153 millones (US\$ 74,3 millones) a Jun'07, contrarrestando totalmente la baja en ingresos por concepto de servicios profesionales e integración

(venta de la filial BAC) a través de proyectos de outsourcing. De no haber ocurrido esta venta y considerando un nivel de ingresos similar en el año 2007, los ingresos en Chile habrían mostrado un 22,4% de incremento en la línea de servicios TI.

Aplicaciones

Con ingresos acumulados a Jun'07 por \$ 5.959 millones (US\$ 11,3 millones), la línea de negocios de aplicaciones presenta una baja del 37,7% respecto a igual período anterior, fundamentalmente por menores ingresos asociados a soporte e implantación en Brasil, y a desarrollo y mantención de aplicaciones en Chile.

Plataformas

Durante los primeros seis meses de 2007, el negocio de plataformas genera ingresos por \$ 32.743 millones (US\$ 62,1 millones) con un 14,1% de aumento respecto a Jun'06. Dicho crecimiento se debe a las mayores ventas de hardware respecto a igual período anterior, especialmente en Chile.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Los costos de explotación acumulan un valor de \$ 81.504 millones (US\$ 154,7 millones) a Jun'07, reflejando un alza del 7,2% respecto a Jun'06. Este incremento se explica básicamente por mayores costos de ventas (+\$ 3.381 millones equivalentes a US\$ 6,4 millones) asociados en gran medida a las mayores ventas de hardware, y por mayores cargos por depreciación y amortización (+\$ 2.199 millones equivalentes a US\$ 4,2 millones) relacionados en gran parte a la mayor amortización de los nuevos proyectos de integración y outsourcing iniciados durante los últimos meses.

Respecto a su evolución a nivel de países, los costos de explotación en Chile y ROLA experimentan alzas de \$ 6.555 millones (US\$ 12,4 millones) y de \$ 81 millones (US\$ 0,2 millones) en cada caso, básicamente por mayores costos de ventas en ambos casos, además de mayores costos por personal de explotación en el caso de ROLA. Ello determina que Chile muestre costos de explotación por \$ 55.651 millones (US\$ 105,6 millones) a Jun'07, y que ROLA alcance los \$ 8.244 millones (US\$ 15,6 millones). Por su parte, México disminuye en \$ 53 millones (US\$ 0,1 millones) sus costos de explotación y llega a un total de \$ 5.344 millones (US\$ 10,1 millones) a Jun'07. En la misma dirección se mueven los costos de explotación en Brasil, los que disminuyen en \$ 1.127 millones (US\$ 2,1 millones) al acumular \$ 12.265 millones (US\$ 23,3 millones) a Jun'07, debido en gran parte a menores costos por concepto de servicios profesionales externos.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los mayores ingresos en las líneas de mayor valor agregado, tales como outsourcing y soporte de infraestructura, generan un aumento de \$ 1.080 millones (US\$ 2,1 millones) en el valor acumulado a Jun'07 del margen de explotación, el cual alcanza un total de \$ 21.267 millones (US\$ 40,4 millones). Dado que los costos se incrementan en un porcentaje levemente superior al de los ingresos, el margen de explotación pasa de un 21,0% en Jun'06 a un 20,7% en Jun'07.

Regionalmente hablando, Chile contribuye con un 69,1% del margen de explotación a Jun'07, Brasil con un 11,1%, México con un 9,1% y ROLA con un 10,7%, sobresaliendo la mayor participación relativa de México respecto a Jun'06 (0,8% del margen consolidado en Jun'06).

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Con un valor acumulado de \$ 9.744 millones (US\$ 18,5 millones) a Jun'07, los gastos de administración y ventas se reducen en un 4,8% en relación a Jun'06, y se reducen a un 9,5% como porcentaje de los ingresos (10,6% en Jun'06). Esta disminución en los gastos se explica en gran medida por la baja de \$ 679 millones (US\$ 1,3 millones) en los gastos de administración y ventas de Chile acumulados a Jun'07, principalmente a nivel de personal. En línea con lo anterior, se presenta una reducción de este concepto en Brasil (-\$ 381 millones equivalentes a US\$ 0,7 millones), básicamente por menores gastos por concepto de servicios externos.

RESULTADO OPERACIONAL

El mayor margen de explotación unido a menores gastos de admin. y ventas conducen a un 15,7% de alza en el resultado operacional a Jun'07, alcanzando un monto total de \$11.523 millones (US\$ 21,9 millones). Como porcentaje de las ventas, el margen operacional llega a un 11,2%, lo que se compara favorablemente con el 10,3% obtenido a Jun'06.

Cabe mencionar que un 80,5% del resultado operacional acumulado a Jun'07 proviene de las operaciones en Chile, un 6,7% de las operaciones en Brasil, un 5,3% de México y un 7,6% de la región ROLA.

TABLA 4 – Resultado Operacional y EBITDA

SONDA CONSOLIDADO				
	Jun-06		Jun-07	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Resultado Operacional				
Chile	8.563	86,0%	9.272	80,5%
Brasil	902	9,1%	772	6,7%
México	-630	-6,3%	609	5,3%
Rola	<u>1.122</u>	<u>11,3%</u>	<u>870</u>	<u>7,6%</u>
Total	9.957	100,0%	11.523	100,0%
EBITDA				
Chile	13.224	83,2%	15.963	81,4%
Brasil	1.508	9,5%	1.392	7,1%
México	-525	-3,3%	685	3,5%
Rola	<u>1.681</u>	<u>10,6%</u>	<u>1.559</u>	<u>8,0%</u>
Total	15.888	100,0%	19.599	100,0%

EBITDA

Reflejando el mayor resultado operacional, y los mayores cargos por depreciación y amortización del año 2007, el EBITDA aumenta a \$ 19.599 millones (US\$ 37,2 millones) a Jun'07, lo que representa un incremento de un 23,4% respecto a igual período del año anterior. De esta forma, el margen EBITDA aumenta de un 16,5% en Jun'06 a un 19,1% en Jun'07.

Un 81,4% del EBITDA acumulado a Jun'07 es aportado por Chile, un 7,1% por Brasil, un 3,5% por México y un 8,0% por ROLA, resaltando nuevamente la mayor participación relativa de México respecto a igual período del año anterior.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional a Jun'07 muestra un alza de un 135,9% y pasa de \$ 799 millones (US\$ 1,5 millones) a Jun'06 a \$ 1.884 millones (US\$ 3,6 millones) a Jun'07, producto fundamentalmente de los mayores ingresos financieros (+\$ 1.895 millones equivalentes a US\$ 3,6 millones) y a la mayor utilidad por inversión en empresas relacionadas (+\$ 807 millones equivalentes a US\$ 1,5 millones). Estas variaciones positivas se originan básicamente en Chile.

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad neta acumulada durante los primeros seis meses del año 2007 alcanza un valor de \$ 10.713 millones (US\$ 20,3 millones), lo cual se compara positivamente con los \$ 9.123 millones (US\$ 17,3 millones) obtenidos a Jun'06, y es un reflejo principalmente de las mejoras operacionales obtenidas durante el presente ejercicio. El alza de un 17,4% en la utilidad neta, se refleja también en un mejor margen neto, que pasa de un 9,5% a Jun'06 a un 10,4% a Jun'07.

FLUJO DE CAJA

Al finalizar Jun'07, el saldo de efectivo y efectivo equivalente alcanza un valor de \$ 33.961 millones (US\$ 64,5 millones), registrando una variación neta negativa de \$ 79.006 millones (US\$ 150,0 millones) en lo que va del período 2007. Dicha variación se explica principalmente por la adquisición de la compañía brasileña Procwork por \$ 62.169 millones (US\$ 118,0 millones), así como por el pago de préstamos (-\$ 9.484 millones equivalentes a US\$ 18,0 millones), y el reparto de dividendos (-\$6.066 millones equivalentes a US\$ 11,5 millones). En relación a las actividades de inversión y aislando las inversiones permanentes por \$ 62.966 millones equivalentes a US\$ 119,5 millones (adquisición de Procwork), la inversión en capital (CAPEX) de los primeros 6 meses de 2007 alcanza un valor de \$ 18.853 millones (US\$ 35,8 millones) compuesto por \$ 11.828 millones (US\$ 22,5 millones) de inversión en proyectos de gran envergadura y por \$ 7.025 millones (US\$ 13,3 millones) de inversión neta en activo fijo.

TABLA 5 – Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

SONDA CONSOLIDADO		
FLUJO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
(Miles de \$)		
FLUJO DE EFECTIVO	Jun-06	Jun-07
Flujo Actividades Operacionales	-3.798.725	16.158.093
Flujo Actividades Financiamiento	6.558.461	-12.153.256
Flujo Actividades Inversión	-5.201.666	-80.678.990
FLUJO PERÍODO	-2.441.930	-76.674.153
Efecto de la Inflación	168.371	-2.331.593
Variación Neta	-2.273.559	-79.005.746
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	14.480.860	112.966.442
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12.207.301	33.960.696

2. ANÁLISIS DE POSICIÓN FINANCIERA ³

ACTIVOS

Con un 67,2% de crecimiento respecto a Jun'06, los activos consolidados llegan a \$ 321.852 millones (US\$ 610,9 millones), distribuidos en un 45,6% a nivel circulante, un 17,0% en activo fijo y en un 37,4% a largo plazo. El crecimiento de los activos totales se explica principalmente por los mayores saldos de las cuentas de caja y equivalentes (incluyen fondos recaudados a través de la apertura bursátil), de deudores por ventas, por la inversión en activos fijos, 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 Jun'07, los activos circulantes llegan a \$ 146.713 millones (US\$ 278,5 millones), reflejando un 50,9% de aumento en relación a Jun'06. Ello se explica por mayores saldos invertidos en depósitos a plazo, los que llegan a \$ 20.478 millones (US\$ 38,9 millones) a Jun'07 (+793,8%), por mayores deudores por ventas cuyo saldo es de \$53.228 millones (US\$ 101,0 millones) a Jun'07 (+46,3%, incluye US\$ 28,1 millones incorporados por la adquisición de la compañía brasileña Procwork), y por el crecimiento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, las que totalizan los \$8.179 millones (US\$ 15,5 millones). Al finalizar el primer semestre de 2007, el saldo en caja y equivalentes alcanza la suma de \$ 54.798 millones (US\$ 104,0 millones).

Activos Fijos

Estos activos alcanzan un valor de \$54.712 millones (US\$ 103,9 millones) a Jun'07, superando en un 50,1% 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. También se agregan \$ 2.297 millones (US\$ 4,4 millones) de activos fijos relacionados con la adquisición de Procwork a fines de Jun'07.

Otros Activos

Superando en un 104,8% el saldo a Jun'06, los otros activos ascienden a \$ 120.426 millones (US\$ 228,6 millones) a fines del primer semestre de 2007. Ello se produce por aumentos en el menor valor de inversiones (+429,6%, incluye adquisición de Procwork), en inversiones en empresas relacionadas (+37,7%) y en otros activos (+19,0%, incluye inversión en proyectos), cuentas cuyos saldos a Jun'07 alcanzan montos de \$ 70.563 millones (US\$ 133,9 millones), de \$ 6.940 millones (US\$ 13,2 millones), y de \$ 25.610 millones (US\$ 48,6 millones) respectivamente. Por su parte, los intangibles registran un valor neto de \$ 5.023 millones (US\$ 9,5 millones) a Jun'07.

PASIVOS

Los pasivos aumentan en un 1,2% durante el primer semestre de 2007 y alcanzan los \$98.133 millones (US\$ 186,2 millones), producto fundamentalmente del incremento de las cuentas por pagar, las cuales pasan de \$ 15.068 millones (US\$ 28,6 millones) a Jun'06 a \$ 23.370 millones (US\$ 44,6 millones) a Jun'07, como consecuencia de mayores saldos por pagar a proveedores relacionados con el Proyecto con el Administrador Financiero del Transantiago, y de la incorporación de saldos por pagar de Procwork (\$ 2.871 millones aprox. equivalentes US\$ 5,5 millones).

³ Balance consolidado a Junio 2007 incluye activos y pasivos de la filial brasileña Procwork, la cual fue adquirida con fecha 27 de junio de 2007.

Cabe destacar la baja en el endeudamiento de largo plazo, principalmente con bancos (-\$ 15.758 millones equivalentes a US\$ 29,9 millones), producto del pago de las cuotas trimestrales del crédito en pesos con los bancos Santander Santiago, BCI y del Estado (US\$ 4,6 millones cada una aprox.) y del pago de las cuotas semestrales del crédito sindicado en UF con los bancos BCI, Estado y Security (US\$ 5,9 millones cada una aprox.).

PATRIMONIO

Al finalizar Jun'07, el patrimonio consolidado alcanza la cifra de \$223.718 millones (US\$ 424,6 millones), con un alza del 134,2% en relación a Jun'06, motivada principalmente 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 del período (\$ 10.713 millones equivalentes a US\$ 20,3 millones) y el mayor saldo de la reserva de revalorización del capital (\$3.813 millones equivalentes a US\$ 7,2 millones).

3. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS (consolidado)	Jun-2007	Jun-2006	Dic-2006	variación Jun-2007 Jun-2006 %	
Liquidez					
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	2,31	2,01	3,81	15,4%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (**)) / Pas.Circ.	(veces)	1,78	1,49	2,46	20,0%
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio)	%	0,43	0,99	0,41	-56,9%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	%	0,67	0,51	0,58	29,5%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	%	0,33	0,49	0,42	-31,2%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	11,80	7,58	11,45	55,8%
Actividad					
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	5,57	5,51	8,13	1,1%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	64,69	65,37	44,30	-1,0%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	13,2%	18,7%	12,9%	-29,4%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	8,3%	10,0%	8,3%	-17,0%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	50,6%	54,3%	47,0%	-6,9%
Utilidad por acción (***) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	28	773	27	-96,4%
Retorno de dividendos (***) (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	2,7	6,8	2,6	-60,1%

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-2007 M\$	Jun-2006 M\$	Dic-2006 M\$	variación Jun-2007 Jun-2006 %
Ingresos de explotación	102.770.619	96.233.883	190.309.653	6,8%
Costos de explotación	(81.504.719)	(76.047.053)	(150.333.079)	7,2%
Gastos de administración y ventas	(9.741.729)	(10.229.641)	(19.249.909)	-4,8%
Resultado de explotación	11.524.171	9.957.188	20.726.665	15,7%
Resultado fuera de explotación	1.883.986	800.262	4.068.943	135,4%
Resultado del ejercicio	10.712.575	9.122.726	20.602.565	17,4%
Gastos financieros	(1.621.603)	(2.105.219)	(3.142.100)	-23,0%
R.A.I.I.D.A.I.E. (****)	19.138.641	15.952.512	35.977.235	20,0%

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

(**) Corresponde a rentabilidades anualizadas

(***) Jun-07 y Dic-06 se calculan sobre la base de un total de 769.282.884 acciones y Jun-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 Junio 2007 (Millones de \$ - MM\$)	Jun-06 Anual	Jun-07 Anual	DESV.	Var. %
CHILE				
Ingresos	63.766	70.350	6.584	10,3%
Plataformas	21.243	26.701	5.458	25,7%
Servicios TI	37.040	39.153	2.113	5,7%
Aplicaciones	5.483	4.496 -	986	-18,0%
Costos de Explotación	- 49.096 -	- 55.651 -	- 6.555	13,4%
Margen de Explotación	14.669	14.699	30	0,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 6.106 -	- 5.427	679	-11,1%
Resultado Operacional	8.563	9.272	709	8,3%
EBITDA	13.224	15.963	2.739	20,7%
Margen Operacional	13,4%	13,2%	-0,2%	-1,9%
Margen EBITDA	20,7%	22,7%	2,0%	9,4%
BRASIL				
Ingresos	16.273	14.635 -	1.638	-10,1%
Plataformas	228	344	116	50,9%
Servicios TI	13.604	13.812	208	1,5%
Aplicaciones	2.441	479 -	1.962	-80,4%
Costos de Explotación	- 13.391 -	- 12.265	1.127	-8,4%
Margen de Explotación	2.881	2.370 -	511	-17,7%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.979 -	- 1.598	381	-19,3%
Resultado Operacional	902	772 -	130	-14,4%
EBITDA	1.508	1.392 -	116	-7,7%
Margen Operacional	5,5%	5,3%	-0,3%	-4,8%
Margen EBITDA	9,3%	9,5%	0,2%	2,6%
MEXICO				
Ingresos	5.564	7.277	1.713	30,8%
Plataformas	1.791	795 -	997	-55,6%
Servicios TI	3.627	6.482	2.856	78,7%
Aplicaciones	146	-	146	-100,0%
Costos de Explotación	- 5.397 -	- 5.344	53	-1,0%
Margen de Explotación	168	1.933	1.765	1053,1%
Gastos de Administración y Ventas	- 798 -	- 1.324 -	526	66,0%
Resultado Operacional	630	609	1.239	-196,7%
EBITDA	525	685	1.210	-230,6%
Margen Operacional	-11,3%	8,4%	19,7%	-173,9%
Margen EBITDA	-9,4%	9,4%	18,8%	-199,8%
ROLA				
Ingresos	10.631	10.509 -	122	-1,1%
Plataformas	5.423	4.904 -	519	-9,6%
Servicios TI	3.719	4.622	903	24,3%
Aplicaciones	1.489	983 -	506	-34,0%
Costos de Explotación	- 8.163 -	- 8.244 -	81	1,0%
Margen de Explotación	2.468	2.265 -	203	-8,2%
Gastos de Administración y Ventas	- 1.347 -	- 1.395 -	48	3,6%
Resultado Operacional	1.122	870 -	251	-22,4%
EBITDA	1.681	1.559 -	122	-7,2%
Margen Operacional	10,6%	8,3%	-2,3%	-21,5%
Margen EBITDA	15,8%	14,8%	-1,0%	-6,2%
TOTAL CONSOLIDADO				
Ingresos	96.234	102.771	6.538	6,8%
Plataformas	28.685	32.743	4.058	14,1%
Servicios TI	57.990	64.070	6.080	10,5%
Aplicaciones	9.559	5.959 -	3.600	-37,7%
Costos de Explotación	- 76.047 -	- 81.504 -	- 5.457	7,2%
Margen de Explotación	20.187	21.267	1.080	5,4%
Gastos de Administración y Ventas	- 10.230 -	- 9.744	486	-4,8%
Resultado Operacional	9.957	11.523	1.567	15,7%
EBITDA	15.888	19.599	3.711	23,4%
Margen Operacional	10,3%	11,2%	0,9%	8,4%
Margen EBITDA	16,5%	19,1%	2,6%	15,5%

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 diferenciadora 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 le permiten a la administración enfocarse en su negocio y destinar sus esfuerzos en mejorar la productividad y la rentabilidad de sus empresas. La industria de la Tecnología de la Información (TI) se divide en tres grandes sectores como son: Servicios de TI, Software y Hardware.

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 también 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 International Data Corporation).

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 Plataforma 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 a nivel de Latinoamérica son empresas multinacionales como es el caso de IBM Global Services, HP y EDS. En cada país que participa SONDA se encuentra compitiendo también con empresas locales de cada país, como es el caso por ejemplo de; CPM, 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. Para la industria en particular, hay soluciones de software orientadas a ayudar en los procesos de negocios propios de dicha industria como es el caso de soluciones para el 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, SAP, TCS, I-Flex, Infosys. Accenture. Empresas locales de cada país se pueden mencionar a Datasul, Totvs en Brasil, Neoris en México, Soluziona en Chile.

- 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 básico 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 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 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 periodo 2005-2010 es 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, entendiendo 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: SONDA y sus filiales son actualmente y pueden ser parte en el futuro de diversos litigios, algunos de los cuales involucran cantidades significativas de dinero que, en el evento de ser fallados en contra de la compañía y/o sus filiales pueden provocar efectos adversos importantes en el negocio y condición financiera de SONDA. 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.

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 junio de 2007 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$5.023 millones (US\$ 9,5 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, y sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

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

RIESGO PAÍS

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

Riesgos por fluctuaciones en Tipo de Cambio

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

Riesgo por fluctuación de Tasa de Interés

SONDA mantiene activos y pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas, y en algunos casos específicos, a tasas variables. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo, y son materializadas a través de inversiones en Fondos Mutuos de Renta Fija. Por otro lado SONDA mantiene una inversión en un Fondo Privado administrado por Moneda Asset Management. Dicho fondo está compuesto exclusivamente por inversiones en instrumentos de renta fija y su propósito es mantener disponibilidad de fondos de fácil liquidación para eventuales adquisiciones. La valorización del fondo al 30 de junio de 2007 equivale a \$ 20.292 millones (US\$ 38,5 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 junio de 2007 es de UF 474.900. Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 1¼ años. Adicionalmente, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, cuyo capital insoluto es de \$ 25.471 millones (US\$ 48,3 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.⁴

⁴ 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.