

## ANÁLISIS RAZONADO

*A continuación se presentan los resultados consolidados de SONDA S.A. y Filiales, para el período comprendido entre el 01 de enero del 2007 y el 31 de marzo del 2007. Todas las cifras están en pesos chilenos al 31 de marzo de 2007. Las conversiones dólares de Estados Unidos de Norteamérica, expresadas en este informe, están basadas en el tipo de cambio de cierre de marzo de 2007 (1 US\$= 539,21 Pesos Chilenos).*

### 1. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - 1T07

#### RESUMEN

Durante el primer trimestre del año 2007, SONDA S.A. obtiene ingresos consolidados por \$49.152 millones (US\$ 91,2 millones), con un crecimiento de 6,3% respecto a igual período de 2006. Por su parte, el resultado operacional se incrementa en un 26,5% y pasa de \$4.756 millones (US\$ 8,8 millones) en Mar'06 a \$6.014 millones (US\$ 11,2 millones) en Mar'07.

Con una tendencia similar, el EBITDA<sup>§</sup> alcanza un valor de \$9.461 millones (US\$ 17,5 millones), equivalente a un 23,8% de alza en relación a Mar'06. A nivel no operacional, el resultado del primer trimestre totaliza los \$2.112 millones (US\$ 3,9 millones) producto principalmente de mayores ingresos financieros y mayor utilidad por inversión en empresas relacionadas. Por su lado, la utilidad del ejercicio asciende a \$6.784 millones (US\$ 12,6 millones) en Mar'07, superando en un 43,1% lo obtenido a igual período del ejercicio anterior.

Los márgenes consolidados varían positivamente y pasan de un 21,4% en Mar'06 a un 22,0% en Mar'07 a nivel de margen de explotación, de un 10,3% a un 12,2% en margen operacional, de un 16,5% a un 19,2% en margen EBITDA, y de un 10,3% a un 13,8% en margen neto.

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

- La liquidez corriente, expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes, aumenta en forma importante al pasar de 1,92 veces a 3,48 veces.
- La razón ácida, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, crece desde 1,55 veces a 2,10 veces.

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

- La razón de endeudamiento total, entendido como la relación entre pasivos circulante y pasivo largo plazo, por sobre patrimonio, baja de 1,12 veces a 0,40 veces.
- La proporción de deuda de corto plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,54 veces a 0,63 veces.
- La proporción de deuda de largo plazo respecto a la deuda total, pasa de 0,46 veces a 0,37 veces.

Por último, los índices de rentabilidad anualizados varían de la siguiente manera en el período analizado:

- La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio varía de un 19,4% a un 16,8%.
- La rentabilidad anualizada sobre los activos promedio pasa de 41,2% a 42,3%, mientras que la rentabilidad anualizada sobre los activos operacionales promedio sube de un 51,4% a un 54,4%.

---

<sup>§</sup> 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. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados con las operaciones habituales de la compañía.

**TABLA 1 – Resumen Estados Financieros Consolidados**

<b>RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>				
<b>Mar 07 / Mar 06</b>				
<b>Cifras en Millones de \$ de Mar-07</b>				
<b>Estado de Resultados (acum)</b>	<b>Mar-06</b>	<b>%</b>	<b>Mar-07</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>46.218</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.152</b>	<b>100,00%</b>
Costo de Explotación	-36.314	-78,57%	-38.325	-77,97%
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.904</b>	<b>21,43%</b>	<b>10.827</b>	<b>22,03%</b>
Gastos de Adm. y Ventas	-5.148	-11,14%	-4.813	-9,79%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.756</b>	<b>10,29%</b>	<b>6.014</b>	<b>12,24%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	2.885	6,24%	3.447	7,01%
<b>EBITDA</b>	<b>7.641</b>	<b>16,53%</b>	<b>9.461</b>	<b>19,25%</b>
Ingreso (Gasto) Financiero Neto	304	0,66%	1.496	3,04%
<i>Ingresos Financieros</i>	1.241	2,69%	2.157	4,39%
<i>Gastos Financieros</i>	-937	-2,03%	-661	-1,34%
Corrección Monetaria	181	0,39%	-438	-0,89%
Diferencia de Cambio	76	0,16%	21	0,04%
Otros Ingresos fuera de Explotación	426	0,92%	1.034	2,10%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>987</b>	<b>2,14%</b>	<b>2.113</b>	<b>4,30%</b>
Utilidad Antes de Impuestos	5.743	12,43%	8.127	16,53%
Impuesto a la Renta	-1.373	-2,97%	-1.104	-2,25%
Interés Minoritario	-33	-0,07%	-250	-0,51%
Amortización Mayor Valor Inversiones	405	0,88%	12	0,02%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>4.742</b>	<b>10,26%</b>	<b>6.784</b>	<b>13,80%</b>
<b>Balance</b>	<b>Mar-06</b>	<b>%</b>	<b>Mar-07</b>	<b>%</b>
<b>Activos</b>	<b>197.209</b>	<b>100,00%</b>	<b>315.537</b>	<b>100,00%</b>
Activo Circulante	104.777	53,13%	196.128	62,16%
<i>Caja y Equivalentes</i>	44.554	22,59%	74.787	23,70%
<i>Cuentas por cobrar</i>	44.071	22,35%	50.007	15,85%
<i>Existencias</i>	9.121	4,63%	7.825	2,48%
<i>Otros activos de Corto Plazo</i>	7.030	3,56%	63.509	20,13%
Activos Fijos	34.993	17,74%	53.368	16,91%
Inversión en Empresas Relacionadas	4.699	2,38%	6.341	2,01%
Otros Activos	52.740	26,74%	59.700	18,92%
<b>Pasivos</b>	<b>106.493</b>	<b>54,00%</b>	<b>91.831</b>	<b>29,10%</b>
Pasivo Circulante	54.665	27,72%	56.381	17,87%
<i>Deuda Financiera Corto Plazo</i>	17.484	8,87%	16.948	5,37%
<i>Otros Pasivos Circulantes</i>	37.181	18,85%	39.434	12,50%
Deuda Financiera de Largo Plazo	44.025	22,32%	28.932	9,17%
Otros Pasivos Largo Plazo	2.702	1,37%	3.821	1,21%
Interés Minoritario	5.101	2,59%	2.697	0,85%
<b>Patrimonio</b>	<b>90.716</b>	<b>46,00%</b>	<b>223.706</b>	<b>70,90%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>197.209</b>	<b>100,00%</b>	<b>315.537</b>	<b>100,00%</b>

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

**TABLA 2 – Resultados Consolidados**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>				
<b>Millones \$ (MM\$)</b>				
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Mar-06</b>	<b>Mar-07</b>	<b>DESV.</b>	<b>Var.%</b>
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>46.218</b>	<b>49.152</b>	<b>2.934</b>	<b>6,3%</b>
Costos de Explotación	-36.314	-38.325	-2.011	5,5%
Margen de Explotación	9.904	10.827	923	9,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.756</b>	<b>6.014</b>	<b>1.258</b>	<b>26,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.641</b>	<b>9.461</b>	<b>1.820</b>	<b>23,8%</b>
Resultado No Operacional	987	2.112	1.125	114,0%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>4.741</b>	<b>6.784</b>	<b>2.044</b>	<b>43,1%</b>
<b>INDICADORES</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>DESV.</b>	<b>Var.%</b>
Margen de Explotación	21,4%	22,0%	0,6%	2,8%
Margen Operacional	10,3%	12,2%	1,9%	18,9%
Margen EBITDA	16,5%	19,2%	2,7%	16,4%
Margen Neto	10,3%	13,8%	3,5%	34,6%

### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación acumulados a Mar'07 ascienden a \$49.152 millones (US\$ 91,2 millones), correspondiendo un 62,1% a la línea de negocios de servicios TI, un 31,8% al negocio de plataformas y un 6,1% a la línea de aplicaciones. A nivel de países, las operaciones en Chile aportan un 67,7% del total de ingresos de explotación, las operaciones en Brasil un 14,9%, las operaciones en México un 6,9%, 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 10,5% restante.

**TABLA 3 – Distribución de Ingresos**

<b>SONDA CONSOLIDADO</b>				
	<b>Mar-06</b>		<b>Mar-07</b>	
	<b>Millones \$</b>	<b>(%)</b>	<b>Millones \$</b>	<b>(%)</b>
<b>Plataformas</b>				
Chile	9.880	73,9%	12.932	82,8%
Brasil	115	0,9%	342	2,2%
México	882	6,6%	36	0,2%
Rola	<u>2.499</u>	<u>18,7%</u>	<u>2.306</u>	<u>14,8%</u>
<b>Total</b>	<b>13.376</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.616</b>	<b>100,0%</b>
<b>Servicios TI</b>				
Chile	18.158	66,0%	17.975	58,9%
Brasil	6.493	23,6%	6.780	22,2%
México	1.150	4,2%	3.361	11,0%
Rola	<u>1.707</u>	<u>6,2%</u>	<u>2.387</u>	<u>7,8%</u>
<b>Total</b>	<b>27.509</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.503</b>	<b>100,0%</b>
<b>Aplicaciones</b>				
Chile	3.194	59,9%	2.357	77,7%
Brasil	1.321	24,8%	212	7,0%
México	85	1,6%	0	0,0%
Rola	<u>734</u>	<u>13,8%</u>	<u>465</u>	<u>15,3%</u>
<b>Total</b>	<b>5.334</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.034</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ingresos Totales</b>				
Chile	31.231	67,6%	33.263	67,7%
Brasil	7.929	17,2%	7.334	14,9%
México	2.117	4,6%	3.397	6,9%
Rola	<u>4.940</u>	<u>10,7%</u>	<u>5.158</u>	<u>10,5%</u>
<b>Total</b>	<b>46.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.152</b>	<b>100,0%</b>

Mostrando un 6,3% de incremento respecto al primer trimestre del año 2006, los ingresos acumulados a Mar'07 reflejan los crecimientos de las líneas de negocios de servicios TI con un aumento de \$2.994 millones (US\$ 5,6 millones), y de plataformas con un alza de \$2.240 millones (US\$ 4,1 millones), equivalentes a incrementos del 10,9% y del 16,7% respectivamente. Por su parte, la línea de negocios de aplicaciones muestra un 43,1% de reducción en relación a Mar'06, con ingresos totales por \$3.034 millones (US\$ 5,6 millones).

Desde el punto de vista regional, Chile y México explican en gran medida el alza en los ingresos del primer trimestre 2007, al presentar crecimientos del 6,5% y 60,4% respectivamente, y generar totales de \$33.263 millones (US\$ 61,7 millones) y de \$3.397 millones (US\$ 6,3 millones) cada uno. Resulta destacable que los ingresos obtenidos en Chile crezcan en relación a Mar-06, aún a pesar de la enajenación de la filial BAC realizada en junio de 2006, lo que implicó dejar de percibir ingresos por \$4.036 millones (US\$ 7,4 millones). Por su lado, en México destaca el aumento de los ingresos de la línea de negocios de servicios TI (+\$2.211 millones equivalentes a US\$ 4,1 millones), esencialmente por mayores ingresos de servicios de soporte y gestión TI (+\$2.153 millones equivalentes a US\$ 4,0 millones). 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 el primer trimestre del año 2006, los ingresos consolidados a marzo 2007 hubiesen crecido un 15,1%.

Por su parte, ROLA muestra un 4,4% de crecimiento en sus ingresos acumulados a Mar'07, reflejando la positiva evolución de la línea de servicios TI, básicamente en Uruguay (+\$392 millones equivalentes a US\$ 0,7 millones) y en Colombia (+\$484 millones equivalentes a US\$ 0,9 millones). Finalmente, Brasil obtiene ingresos por \$7.334 millones (US\$ 13,6 millones) durante los primeros 3 meses de este año, con una baja de 7,5% en relación a Mar'06, producto de los menores ingresos por concepto de venta de aplicaciones (-\$1.109 millones equivalentes a US\$ 2,1 millones).

## **Servicios TI**

Los ingresos acumulados generados por el negocio de servicios TI pasan de \$27.509 millones en Mar'06 (US\$ 51,0 millones) a \$30.503 millones en Mar'07 (US\$ 56,6 millones), lo que refleja un alza de un 10,9%. Esta alza se explica principalmente por mayores ingresos por concepto de servicios de soporte y gestión TI (+\$904 millones equivalentes a US\$ 1,7 millones), y a mayores ingresos por concepto de servicios de outsourcing (+\$3.618 millones equivalentes a US\$ 6,7 millones), asociados principalmente a los nuevos proyectos de outsourcing integral en Chile y de servicios de soporte TI en Brasil. Descontando el efecto de la venta de BAC, y asumiendo que ésta hubiese mantenido un nivel de ingresos en Servicios TI similar al presentado durante el primer trimestre del año 2006, los ingresos consolidados del negocio de Servicios TI a marzo 2007 hubiesen crecido un 24,0%.

Los incrementos señalados en el punto anterior superan la baja mostrada en el negocio de servicios profesionales e integración (-\$1.528 millones equivalentes a US\$ 2,8 millones), que se genera fundamentalmente como consecuencia de la enajenación de la filial BAC en Chile en Jun'06, hecho que representa \$3.610 millones (US\$ 6,7 millones) que se dejan de percibir durante el primer trimestre de 2007.

A nivel regional, destaca el 192,3% de alza en los ingresos por servicios TI obtenido en México (+\$2.211 millones equivalentes a US\$ 4,1 millones), acumulando \$3.361 millones (US\$ 6,2 millones) de ingresos en Mar'07, debido esencialmente a mayores ingresos por concepto de soporte y gestión TI. Similar tendencia, aunque en menor escala, muestra ROLA con un ascenso de 39,8% en ingresos provenientes de servicios TI y un total de \$2.387 millones (US\$ 4,4 millones) a Mar'07. Por su parte, Brasil pasa de \$6.493 millones (US\$ 12,0 millones) de ingresos acumulados en Mar'06 a \$6.780 millones (US\$ 12,6 millones) en Mar'07.

En tanto en Chile, los ingresos provenientes del negocio de servicios TI alcanzan un valor acumulado a Mar'07 de \$17.975 millones (US\$ 33,3 millones), reflejando una baja del 1,0% respecto a Mar'06. Ello se debe básicamente a la venta de la filial BAC ya mencionada. De no haber sucedido y considerando un nivel de ingresos similar en el año 2007, Chile habría mostrado un 18,9% de crecimiento en los ingresos del negocio de servicios TI.

## **Aplicaciones**

La línea de negocios de aplicaciones presenta ingresos acumulados por \$3.034 millones (US\$ 5,6 millones) en Mar'07, reflejando una caída del 43,1% respecto a igual período anterior, fundamentalmente por menores ingresos asociados a soporte e implantación en Brasil, y a desarrollo y mantención en Chile.

A nivel de países, todos experimentan disminuciones en relación al primer trimestre de 2006, resaltando Brasil con una baja del 84,0% e ingresos totales por \$212 millones (US\$ 0,4 millones) en Mar'07. Por su parte, Chile presenta una reducción del 26,2% al acumular ingresos provenientes de la línea de aplicaciones por \$2.357 millones (US\$ 4,4 millones) en Mar'07, en tanto que ROLA decrece un 36,6% en igual período y totaliza los \$465 millones (US\$ 0,9 millones). Finalmente, México no genera ingresos por concepto de aplicaciones en lo que va del año 2007.

## **Plataformas**

Durante el primer trimestre de 2007, los ingresos provenientes del negocio de plataformas crecen en un 16,7% y alcanzan \$15.616 millones (US\$ 29,0 millones), reflejando las mayores ventas de hardware respecto a igual período anterior, especialmente en Chile.

Chile es el principal motor de los mayores ingresos consolidados provenientes de la línea de plataformas, superando en un 30,9% el valor obtenido a Mar'06 y llegando a ingresos totales por \$12.932 millones (US\$ 23,9 millones) en Mar'07. En menor medida contribuye Brasil con ingresos por \$342 millones (US\$ 0,6 millones), superando en un 197,5% lo obtenido en igual periodo del año anterior.

Por su parte, México y ROLA presentan caídas del 96,0% y 7,7% respectivamente en relación a Mar'06, acumulando ingresos por \$36 millones (US\$ 0,1 millones) y por \$2.306 millones (US\$ 4,3 millones) en cada caso, esta última influenciada por las bajas en Ecuador, Uruguay y Costa Rica en ventas de hardware.

## **COSTOS DE EXPLOTACIÓN**

Durante el primer trimestre del año 2007, los costos de explotación aumentan en un 5,5% respecto a Mar'06 y totalizan \$38.325 millones (US\$ 71,1 millones). Este incremento se debe principalmente a mayores costos de ventas (+\$2.280 millones equivalentes a US\$ 4,2 millones) asociados en gran medida a las mayores ventas de hardware, y a mayores cargos por depreciaciones y amortizaciones (+\$541 millones equivalentes a US\$ 1,0 millón) relacionados a los nuevos proyectos de integración y outsourcing iniciados durante los últimos meses.

A nivel de países, Chile y México experimentan alzas de \$1.530 millones (US\$ 2,8 millones) y de \$429 millones (US\$ 0,8 millones) en cada caso, básicamente por mayores costos de ventas y de personal respectivamente en relación a Mar'06. Ello determina que Chile muestre costos de explotación por \$25.571 millones (US\$ 47,4 millones) en el primer trimestre de 2007, en tanto que México alcanza los \$2.439 millones (US\$ 4,5 millones). Por su parte, ROLA eleva en \$269 millones (US\$ 0,5 millones) sus costos de explotación y llega a un total de \$4.061 millones (US\$ 7,5 millones) en Mar'07. En forma opuesta, aunque en menor magnitud, se comportan los costos de explotación en Brasil, donde decrecen en \$217 millones (US\$ 0,4 millones) al acumular \$6.254 millones (US\$ 11,6 millones) en Mar'07, debido a menores costos por servicios externos.

## MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los puntos expuestos con anterioridad, especialmente aquellos relativos a los mayores ingresos en las líneas de mejor margen (tales como outsourcing y soporte y gestión TI), impulsan un mejoramiento en el margen de explotación, tanto en monto como en porcentaje. Es así como este valor crece en un 9,3% al pasar de \$9.904 millones (US\$ 18,4 millones) acumulados a Mar'06 a \$10.827 millones (US\$ 20,1 millones) en Mar'07. Lo anterior se traduce en un ascenso del margen de explotación de un 21,4% en Mar'06 a un 22,0% en Mar'07.

Desde un punto de vista regional, Chile contribuye con un 71,0% del margen de explotación, Brasil con un 10,0%, México con un 8,8% y ROLA con un 10,2%, destacando la mayor participación relativa de México respecto a Mar'06 (1,1%).

## GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas alcanzan \$4.813 millones (US\$ 8,9 millones) a Mar'07, cifra inferior en un 6,5% a la obtenida durante el primer trimestre de 2006. Los gastos de administración y ventas del primer trimestre de 2007 representan un 9,8% de los ingresos. Esta disminución en los gastos se explica en gran medida por la reducción de este ítem en Brasil (-\$456 millones equivalentes a US\$ 0,8 millones), básicamente por menores gastos por concepto de remuneraciones fijas y gastos generales.

## RESULTADO OPERACIONAL

Debido al alza del margen de explotación, apoyada por menores gastos de admin. y ventas, el resultado operacional del primer trimestre de 2007 aumenta en un 26,5% y alcanza \$6.014 millones (US\$ 11,2 millones). Como porcentaje de las ventas, el margen operacional llega a un 12,2%, lo que se compara favorablemente con el 10,3% obtenido en igual periodo anterior.

Un 83,6% del resultado operacional acumulado a Mar'07 proviene de las operaciones en Chile, un 5,4% de las operaciones en Brasil, un 4,7% de México y un 6,3% de la región ROLA.

**TABLA 4 – Resultado Operacional y EBITDA**

SONDA CONSOLIDADO				
	Mar-06 ACUM.		Mar-07 ACUM.	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
<b>Resultado Operacional</b>				
Chile	4.314	90,7%	5.025	83,6%
Brasil	249	5,2%	327	5,4%
México	-373	-7,8%	281	4,7%
Rola	565	11,9%	380	6,3%
<b>Total</b>	<b>4.756</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.014</b>	<b>100,0%</b>
<b>EBITDA</b>				
Chile	6.587	86,2%	7.834	82,8%
Brasil	550	7,2%	641	6,8%
México	-338	-4,4%	308	3,3%
Rola	841	11,0%	678	7,2%
<b>Total</b>	<b>7.641</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.461</b>	<b>100,0%</b>

## EBITDA

Similar comportamiento al del resultado operacional presenta el EBITDA en este primer trimestre del año 2007, creciendo un 23,8% respecto a Mar'06 y totalizando \$9.461 millones (US\$ 17,5 millones). Por otro lado, el margen EBITDA crece desde un 16,5% en Mar'06 a un 19,2% en Mar'07.

En este punto, se puede señalar que un 82,8% del EBITDA acumulado a Mar'07 es aportado por las operaciones en Chile, un 6,8% por Brasil, un 3,3% por México y un 7,1% por ROLA, resaltando nuevamente la mayor participación relativa de México.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional acumulado crece de los \$987 millones (US\$ 1,8 millones) obtenidos en Mar'06 a \$2.112 millones (US\$ 3,9 millones) en Mar'07, producto fundamentalmente de mayores ingresos financieros del último trimestre (+\$916 millones equivalentes a US\$ 1,7 millones) y a la mayor utilidad por inversión en empresas relacionadas (\$423 millones equivalentes a US\$ 0,8 millones). Estas variaciones positivas se originan básicamente en Chile.

## UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad consolidada del primer trimestre del año 2007 llega a \$6.784 millones (US\$ 12,6 millones), lo cual se compara positivamente con los \$4.742 millones (US\$ 8,8 millones) de Mar'06, lo que representa un crecimiento de un 43,1%, que se genera como consecuencia de los mejores márgenes operacionales y del mejor resultado no operacional del período en curso. Este ascenso en la utilidad del período, se acompaña de un mejoramiento del margen neto desde un 10,3% obtenido en Mar'06, a un 13,8% en Mar'07.

## FLUJO DE CAJA

El saldo de efectivo y efectivo equivalente a Mar'07 registra un valor de \$104.498 millones (US\$ 193,7 millones), registrando una variación neta negativa de \$6.693 millones (US\$ 12,4 millones) en el período, influenciado especialmente por el pago de préstamos (-\$5.674 millones equivalentes a US\$ 10,5 millones) y por actividades de inversión (-\$9.083 millones equivalentes a US\$ 16,8 millones). En relación a este último punto, la inversión (CAPEX) del primer trimestre de 2007 alcanza un valor de \$8.987 millones (US\$ 16,7 millones), inferior en un 13,1% respecto a Mar'06, y compuesto por \$3.167 millones (US\$ 5,9 millones) de inversión neta en activo fijo y por \$5.820 millones (US\$ 10,8 millones) de inversión en proyectos de gran envergadura.

SONDA CONSOLIDADO		
FLUJO DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
(Miles de \$)		
FLUJO DE EFECTIVO	Mar-06	Mar-07
Flujo Actividades Operacionales	7.534.828	7.610.298
Flujo Actividades Financiamiento	14.559.734	-5.506.073
Flujo Actividades Inversión	-10.337.457	-9.082.663
<b>FLUJO PERÍODO</b>	<b>11.757.105</b>	<b>-6.978.438</b>
Efecto de la Inflación	423.905	285.192
Variación Neta	12.181.010	-6.693.246
Saldo Inicial (efectivo y efectivo equivalente)	12.992.451	111.190.938
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>25.173.461</b>	<b>104.497.692</b>

## **2. ANÁLISIS DE POSICIÓN FINANCIERA**

### **ACTIVOS**

Con un 60,0% de crecimiento respecto a Mar'06, los activos totales alcanzan la cifra de \$315.537 millones (US\$ 585,2 millones), distribuidos en un 62,2% a nivel circulante, un 16,9% en activo fijo y en un 20,9% a largo plazo. El crecimiento de los activos totales se genera básicamente por mayores saldos de las cuentas de depósitos a plazo, de otros activos de corto plazo, y de activos fijos.

#### **Activos Circulantes**

En Mar'07, los activos circulantes llegan a \$196.128 millones (US\$ 363,7 millones), reflejando un 87,2% de aumento en relación a Mar'06. Ello se explica por mayores saldos invertidos en depósitos a plazo, los que llegan a \$31.547 millones (US\$ 58,5 millones) en Mar'07, y por el crecimiento de otros activos de corto plazo, cuenta en la cual se mantienen inversiones en pactos de instrumentos de renta fija por \$50.407 millones (US\$ 93,5 millones). Al finalizar el primer trimestre de 2007, el saldo en caja alcanza la suma de \$ 104.498 millones (US\$ 193,7 millones).

#### **Activos Fijos**

Estos activos alcanzan un valor de \$53.368 millones (US\$ 99,0 millones) en Mar'07, superando en un 52,5% 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 15,0% el saldo a Mar'06, los otros activos ascienden a \$66.041 millones (US\$ 122,4 millones) a fines del primer trimestre de 2007. Ello se produce por aumentos en el menor valor de inversiones (+32,2%), en deudores de largo plazo (+38,8%) y en inversiones en empresas relacionadas (+34,9%), cuentas cuyos saldos a Mar'07 alcanzan montos de \$15.745 millones (US\$ 29,2 millones), de \$11.299 millones (US\$ 21,0 millones), y de \$6.341 millones (US\$ 11,8 millones), respectivamente. Por su parte, los intangibles registran un valor de \$12.174 millones (US\$ 22,6 millones), nivel similar al obtenido en Mar'06.

### **PASIVOS**

Los pasivos disminuyen en un 13,8% durante el primer trimestre de 2007 y alcanzan los \$91.831 millones (US\$ 170,3 millones), reflejando especialmente la caída del endeudamiento de largo plazo, principalmente con bancos (-\$15.092 millones equivalentes a US\$ 28,0 millones). Esta menor deuda financiera se debe en gran medida al pago de las cuotas trimestrales del crédito en pesos con los bancos Santander Santiago, BCI y del Estado, cuotas de aproximadamente US\$ 4,6 millones cada una, y al pago de las cuotas semestrales de aproximadamente US\$ 5,9 millones cada una, correspondientes al crédito sindicado en UF tomado con los bancos BCI, Estado y Security. Cabe señalar que los pasivos circulantes representan el 61,4% del total de pasivos, en tanto que la porción de largo plazo abarca el 35,7% y el interés minoritario el 2,9% restante.

### **PATRIMONIO**

Al finalizar Mar'07, el patrimonio consolidado alcanza la cifra de \$223.706 millones (US\$ 414,9 millones), con un alza del 146,6% en relación a Mar'06 motivada básicamente por la apertura bursátil de Nov'06. Esto se ve influenciado además por la incorporación de las utilidades del período (\$6.784 millones equivalentes a US\$ 12,6 millones). Por último, se aprecia una holgada posición de liquidez en Mar'07, con una liquidez corriente de 3,5 veces y una razón ácida de 2,1 veces. Del mismo modo, la razón de endeudamiento disminuye de 1,1 veces en Mar'06 a 0,40 veces en Mar'07.



### 3. INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS (consolidado)	Mar-2007	Mar-2006	Dic-2006	variación Mar-2007 Mar-2006 %	
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	3,48	1,92	3,81	81,5%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	2,10	1,55	2,46	35,0%
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	%	0,40	1,12	0,41	-64,4%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	%	0,63	0,54	0,58	17,3%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	%	0,37	0,46	0,42	-20,3%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	15,24	8,88	11,45	71,7%
<b>Actividad</b>					
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	6,83	5,64	8,17	21,0%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	52,75	63,80	44,08	-17,3%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio (**) Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	16,8%	19,4%	12,9%	-13,0%
Rentabilidad de activos (**) (Ut.Final / Act.Promedios)	%	42,3%	41,2%	8,3%	2,8%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (**) (Ut.Operac. / Act.Operac.Promedio)	%	54,4%	51,4%	47,0%	5,9%
Utilidad por acción (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	35	804	26	-95,6%
Retorno de dividendos (Div.Pag. / PrecioLibro.xAcción)	%	19194,4	1278,5	19844,4	1401,3%

ESTADO DE RESULTADOS	Mar-2007 M\$	Mar-2006 M\$	Dic-2006 M\$	variación Mar-2007 Mar-2006 %
Ingresos de explotación	49.152.104	46.217.676	187.134.712	6,3%
Costos de explotación	(38.325.148)	(36.314.043)	(147.825.069)	5,5%
Gastos de administración y ventas	(4.812.961)	(5.147.719)	(18.928.762)	-6,5%
Resultado de explotación	6.013.995	4.755.914	20.380.881	26,5%
Resultado fuera de explotación	2.112.867	986.996	4.001.061	114,1%
Resultado del ejercicio	6.784.357	4.741.785	20.258.852	43,1%
Gastos financieros	(661.208)	(937.537)	(3.089.680)	-29,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. (***)	10.077.263	8.324.082	35.377.026	21,1%

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

(\*\*) Corresponde a rentabilidades anualizadas

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

### TABLA 5 - RESUMEN REGIONAL

Cifras Actualizadas a Marzo 2007 (Millones de \$ - MM\$)	Mar-06	Mar-07	DESV.	Var. %
<b>CHILE</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>31.231</b>	<b>33.263</b>	<b>2.032</b>	<b>6,5%</b>
Plataformas	9.880	12.932	3.052	30,9%
Servicios TI	18.158	17.975	- 183	-1,0%
Aplicaciones	3.194	2.357	- 837	-26,2%
Costos de Explotación	- 24.041	- 25.571	- 1.530	6,4%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>7.190</b>	<b>7.691</b>	<b>502</b>	<b>7,0%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 2.875	- 2.666	209	-7,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.314</b>	<b>5.025</b>	<b>711</b>	<b>16,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.587</b>	<b>7.834</b>	<b>1.247</b>	<b>18,9%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>13,8%</i>	<i>15,1%</i>	<i>1,3%</i>	<i>9,4%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>21,1%</i>	<i>23,6%</i>	<i>2,5%</i>	<i>11,7%</i>
<b>BRASIL</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>7.929</b>	<b>7.334</b>	<b>- 595</b>	<b>-7,5%</b>
Plataformas	115	342	227	197,5%
Servicios TI	6.493	6.780	287	4,4%
Aplicaciones	1.321	212	- 1.109	-84,0%
Costos de Explotación	- 6.471	- 6.254	217	-3,4%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>1.459</b>	<b>1.081</b>	<b>- 378</b>	<b>-25,9%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 1.209	- 753	456	-37,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>249</b>	<b>327</b>	<b>78</b>	<b>31,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>550</b>	<b>641</b>	<b>90</b>	<b>16,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>1,3%</i>	<i>42,0%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>1,8%</i>	<i>25,9%</i>
<b>MEXICO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>2.117</b>	<b>3.397</b>	<b>1.280</b>	<b>60,4%</b>
Plataformas	882	36	- 846	-96,0%
Servicios TI	1.150	3.361	2.211	192,2%
Aplicaciones	85	-	85	-100,0%
Costos de Explotación	- 2.010	- 2.439	- 429	21,4%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>108</b>	<b>958</b>	<b>851</b>	<b>791,0%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 480	- 677	- 196	40,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>- 373</b>	<b>281</b>	<b>654</b>	<b>-175,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>- 338</b>	<b>308</b>	<b>646</b>	<b>-191,3%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>-17,6%</i>	<i>8,3%</i>	<i>25,9%</i>	<i>-147,0%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>-16,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>25,0%</i>	<i>-156,9%</i>
<b>ROLA</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>4.940</b>	<b>5.158</b>	<b>218</b>	<b>4,4%</b>
Plataformas	2.499	2.306	- 193	-7,7%
Servicios TI	1.707	2.387	679	39,8%
Aplicaciones	734	465	- 269	-36,6%
Costos de Explotación	- 3.792	- 4.061	- 269	7,1%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>1.148</b>	<b>1.097</b>	<b>- 51</b>	<b>-4,4%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 583	- 717	- 134	23,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>565</b>	<b>380</b>	<b>- 185</b>	<b>-32,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>841</b>	<b>678</b>	<b>- 164</b>	<b>-19,4%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>11,4%</i>	<i>7,4%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>-35,6%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>17,0%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>-22,8%</i>
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>				
<b>Ingresos</b>	<b>46.218</b>	<b>49.152</b>	<b>2.934</b>	<b>6,3%</b>
Plataformas	13.376	15.616	2.240	16,7%
Servicios TI	27.509	30.503	2.994	10,9%
Aplicaciones	5.334	3.034	- 2.300	-43,1%
Costos de Explotación	- 36.314	- 38.325	- 2.011	5,5%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>9.904</b>	<b>10.827</b>	<b>923</b>	<b>9,3%</b>
Gastos de Administración y Ventas	- 5.148	- 4.813	335	-6,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.756</b>	<b>6.014</b>	<b>1.258</b>	<b>26,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.641</b>	<b>9.461</b>	<b>1.820</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>10,3%</i>	<i>12,2%</i>	<i>1,9%</i>	<i>18,9%</i>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>16,5%</i>	<i>19,2%</i>	<i>2,7%</i>	<i>16,4%</i>

#### **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)

### 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 25%.

### 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, 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:** 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. Más aún, la compañía estima probable que en relación a algunos proyectos en que participa, se vea eventualmente involucrada en nuevos litigios, ya sea como demandante o demandada, cuyas cuantías puedan ser significativas. SONDA no puede dar seguridad del resultado de estos litigios, y un resultado adverso puede tener un efecto negativo en el negocio y condición financiera de la compañía. 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 graves problemas en su funcionamiento, por lo tanto en el evento que exista discrepancia entre las partes 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 31 de marzo de 2007 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$ 4.990 millones (US\$ 9,3 millones). SONDA evalúa permanentemente las tendencias y desarrollos tecnológicos a nivel mundial y regional, y sin embargo, pueden ocurrir cambios no previstos por SONDA que generen obsolescencia tecnológica de sus activos y efectos adversos significativos en el negocio y resultado operacional de SONDA.

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

## RIESGO PAÍS

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

## Riesgos por fluctuaciones en Tipo de Cambio

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

## Riesgo por fluctuación de Tasa de Interés

SONDA mantiene activos y pasivos con el sistema financiero a tasas de interés fijas, y en algunos casos específicos, a tasas variables. Desde el punto de vista de los activos, las inversiones financieras realizadas por SONDA tienen como propósito mantener un nivel de excedentes adecuados que le permita cubrir las necesidades de caja de corto plazo, y son materializadas a través de inversiones en Fondos Mutuos de Renta Fija. Por otro lado SONDA mantiene una inversión en un Fondo Privado administrado por Moneda Asset Management. Dicho fondo está compuesto exclusivamente por inversiones en instrumentos de renta fija y su propósito es mantener disponibilidad de fondos de fácil liquidación para eventuales adquisiciones. La valorización del fondo al 31 de marzo de 2007 equivale a \$ 20.165 millones (US\$ 37,4 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 31 de marzo de 2007 es de UF 474.900. Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 1,5 años. Adicionalmente, SONDA tiene un crédito denominado en pesos, a tasa fija, por \$ 31.349 millones (US\$ 58,9 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. \*\*

---

*\*\* 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.*