

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 2006 y el 31 de diciembre del 2006. **Todas las cifras están en pesos chilenos al 31 de diciembre del 2006. Las conversiones de dólares de Estados Unidos de Norteamérica, expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio de cierre de Diciembre del 2006 (1 US\$= 532.39 Pesos Chilenos)**

RESUMEN

Durante el año 2006, los ingresos consolidados llegaron a \$186.761 millones (US\$ 350,8 millones), similares a los obtenidos en el 2005.

Por su parte, el resultado operacional se incrementó en un 11,8% al pasar de \$18.195 millones (US\$ 34,2 millones) en Diciembre 2005 a \$20.340 millones (US\$ 38,2 millones) a fines del año pasado.

Con una tendencia similar, el EBITDA[§] alcanzó un valor de \$32.697 millones (US\$ 61,4 millones), equivalente a un 10,4% de crecimiento en relación al año 2005.

A nivel no operacional, el resultado del período totalizó los \$3.993 millones (US\$ 7,5 millones), revirtiendo en forma importante la pérdida por \$2.584 millones (US\$ 4,8 millones) generada el año 2005.

La utilidad del ejercicio 2006 presentó un crecimiento del 77,6% en relación a igual período anterior, lo que condujo a un monto total de \$20.218 millones (US\$ 37,9 millones).

Los índices de liquidez evolucionaron de la siguiente manera de Diciembre 2005 a Diciembre 2006:

- La liquidez corriente, expresada como la relación entre activos circulantes y pasivos circulantes, aumentó en forma importante al pasar de 1,55 veces a 3,81 veces.
- La razón ácida, expresada como la relación entre fondos disponibles y pasivos circulantes, se duplicó prácticamente al pasar de 1,29 a 2,46 veces.

Por su parte, los índices de endeudamiento de la compañía evolucionaron de la siguiente manera durante el período comprendido entre Diciembre 2005 y Diciembre 2006:

- La razón de endeudamiento total, entendido como la relación entre pasivos circulante y pasivo largo plazo, por sobre patrimonio, bajó de 0,90 veces a 0,41 veces.
- La proporción de deuda de corto plazo respecto a la deuda total, pasó de 0,70 veces a 0,58 veces.
- La proporción de deuda de largo plazo respecto a la deuda total, pasó de 0,30 veces a 0,42 veces.

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

- La rentabilidad sobre el patrimonio promedio aumentó de un 12,8% a un 13,2%.
- La rentabilidad sobre los activos promedio aumentó de un 6,7% a un 11,2%; mientras que la rentabilidad sobre los activos operacionales promedio bajó de un 50,0% a un 47,0%.

[§] 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.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

A continuación se presentan los resultados consolidados:

RESULTADOS CONSOLIDADOS COMPARATIVOS AÑO 2006 VS. AÑO 2005 MILLONES DE \$				
ESTADO DE RESULTADOS	2005	2006	DESV.	Var. %
Ingresos de Explotación	186.034	186.761	727	0,4%
Costos de Explotación	-148.537	-147.530	1.007	-0,7%
Margen de Explotación	37.497	39.231	1.734	4,6%
Resultado Operacional	18.195	20.340	2.145	11,8%
EBITDA	29.621	32.697	3.076	10,4%
Resultado No Operacional	-2.584	3.993	6.577	254,5%
Utilidad del Ejercicio	11.384	20.218	8.834	77,6%
INDICADORES	%	%		
Margen de Explotación	20,2%	21,0%		
Margen Operacional	9,8%	10,9%		
Margen EBITDA	15,9%	17,5%		
Margen Neto	6,1%	10,8%		

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de explotación acumulados a Diciembre 2006 llegaron a \$186.761 millones (US\$ 350,8 millones). De este total, un 65,6% fue aportado por las operaciones en Chile, un 15,5% por las operaciones en Brasil, un 7,6% por las operaciones en México, y un 11,3% por las operaciones en el resto de los países donde la empresa mantiene operaciones, es decir: Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, Colombia y Costa Rica, en adelante ROLA.

	2005		2006	
	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Servicios TI				
Chile	72.174	66,6%	67.921	60,6%
Brasil	25.329	23,4%	25.399	22,7%
México	4.389	4,1%	11.451	10,2%
Rola	<u>6.408</u>	<u>5,9%</u>	<u>7.264</u>	<u>6,5%</u>
Total	108.300	100,0%	112.035	100,0%
Aplicaciones				
Chile	12.877	72,0%	9.267	59,4%
Brasil	871	4,9%	3.051	19,6%
México	1.190	6,7%	110	0,7%
Rola	<u>2.945</u>	<u>16,5%</u>	<u>3.173</u>	<u>20,3%</u>
Total	17.885	100,0%	15.601	100,0%
Plataformas				
Chile	46.470	77,6%	45.234	76,5%
Brasil	367	0,6%	438	0,7%
México	3.684	6,2%	2.870	4,9%
Rola	<u>9.328</u>	<u>15,6%</u>	<u>10.582</u>	<u>17,9%</u>
Total	59.849	100,0%	59.124	100,0%
Ingresos Totales				
Chile	131.521	70,7%	122.423	65,6%
Brasil	26.567	14,3%	28.888	15,5%
México	9.264	5,0%	14.431	7,7%
Rola	<u>18.682</u>	<u>10,0%</u>	<u>21.019</u>	<u>11,3%</u>
Total	186.034	100,0%	186.761	100,0%

La variación de los ingresos de 2006, en relación al ejercicio anterior, se explica principalmente por la venta de la filial BAC ocurrida en junio de 2006, la que redundó en menores ingresos durante el 2006, por alrededor de \$10.648 millones (US\$ 20,0 millones). De no haberse producido este evento, y considerando que BAC hubiere mantenido un nivel de ingresos similar al del 2005, la variación en los ingresos consolidados del 2006 respecto al 2005 hubiese sido de un 6,1%.

Servicios TI

Los ingresos provenientes del negocio de Servicios TI, pasaron de \$108.300 millones (US\$ 203,4 millones) en el 2005 a \$112.035 millones (US\$ 210,4 millones) en el 2006, creciendo en un 3,4%. Descontando el efecto de la venta de BAC, los ingresos de servicios TI habrían crecido en un 11,8%.

Cabe destacar el aumento en los ingresos por conceptos de Servicios de Gestión y Soporte TI (+34,0%), explicado en gran medida por el aumento en México como consecuencia de la adquisición de la División de Soporte Técnico de Qualita. Por su parte, Brasil mantuvo ingresos por \$25.399 millones (US\$ 47,7 millones) durante el 2006 en el negocio de Servicios TI, en tanto que ROLA creció un 13,4% y alcanzó los \$7.264 millones (US\$ 13,6 millones), debido especialmente a los mayores ingresos por Servicios Profesionales e Integración de Sistemas en Uruguay. En Chile se registraron ingresos por \$67.921 millones (US\$ 127,6 millones) en el año 2006, lo que representa una baja de un 5,9% respecto a 2005. Descontado el efecto de la venta de la filial BAC, los ingresos de Servicios TI en Chile habrían crecido en un 6,7%.

Aplicaciones

Durante el ejercicio 2006, los ingresos provenientes del negocio de Aplicaciones disminuyeron un 12,8% al alcanzar un monto total de \$15.601 millones (US\$ 29,3 millones), es decir -\$2.284 millones (-US\$ 4,3 millones) en relación al año 2005. Los crecimientos en Brasil y ROLA durante el 2006 en el negocio de Aplicaciones, con totales de \$3.051 millones (US\$ 5,7 millones) y \$3.173 millones (US\$ 6,0 millones) respectivamente, se vieron compensados por las reducciones en Chile, con ingresos por \$9.267 millones (US\$ 17,4 millones) y en México con un total de \$110 millones (US\$ 0,2 millones). Esto último, como consecuencia de los menores ingresos por concepto de desarrollo y mantención de software en cada caso, con disminuciones de \$3.369 millones (US\$ 6,3 millones) y de \$732 millones (US\$ 1,4 millones), respectivamente.

Plataformas

Los ingresos provenientes del negocio Plataformas presentaron una leve caída (-1,2%) al pasar de los \$59.849 millones (US\$ 112,4 millones) del año 2005 a los \$59.124 millones (US\$ 111,1 millones) del año 2006. Descontando el efecto de la venta de BAC, los ingresos de Plataformas habrían crecido en un 1,5%.

En este aspecto, se observa que el aumento de los ingresos en ROLA (principalmente \$663 millones en ventas de hardware en Ecuador, ie, US\$ 1,2 millones) se vio mermado en su totalidad por los deterioros experimentados en Chile y México. En el caso de Chile, descontando el efecto de la venta de BAC, los ingresos de Plataformas habrían crecido en un 0,8%. En tanto en México, las menores ventas se explican por una baja en las ventas de software de base, las que se redujeron en \$814 millones (US\$ 1,5 millones) durante el 2006.

COSTOS DE EXPLOTACIÓN

Durante el período 2006, los costos de explotación se redujeron en un 0,7% respecto a igual periodo anterior y alcanzaron los \$147.530 millones (US\$ 277,1 millones). Esta mejoría, tanto en monto como en porcentaje de las ventas, resultó básicamente de las economías de escala y sinergias obtenidas en las operaciones en Chile luego de la absorción de algunas filiales materializada durante 2005, así como también de la venta de la filial BAC en Junio pasado, la cual contribuyó con \$5.806 millones (US\$ 10,9 millones) de ahorro en estos costos en relación al año 2005.

Si bien se observaron aumentos en los costos de explotación de los restantes negocios regionales, éstos se explican por el crecimiento en ingresos experimentado en dichos países. En México, los costos operacionales crecieron en \$4.307 millones (US\$ 8,1 millones) producto de la integración de las operaciones de la división de gestión y soporte adquirida a Qualita a mediados del 2006. En tanto en Brasil, aumentaron en \$1.418 millones (US\$2,7 millones) y en ROLA se elevaron en \$1.600 millones (US\$ 3,0 millones).

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas se redujeron en un 2,1% en relación al período 2005 y alcanzaron los \$18.891 millones (US\$ 35,5 millones), manteniéndose en torno al 10,0% como porcentaje de las ventas. La disminución por \$411 millones (US\$ 0,8 millones) resultó fundamentalmente de los menores gastos en Chile por concepto de servicios externos. En menor medida contribuyó el negocio en ROLA a través de reducciones en remuneraciones variables y fijas.

RESULTADO OPERACIONAL

Como consecuencia de lo anterior, el resultado operacional obtenido al terminar el año 2006 creció un 11,8% (\$2.145 millones, ie, US\$ 4,0 millones) respecto al año 2005, y alcanzó los \$20.340 millones (US\$ 38,2 millones). Como porcentaje de las ventas, el resultado operacional fue de un 10,9% lo que se compara favorablemente con el 9,8% obtenido en igual periodo anterior.

La siguiente tabla muestra la evolución del resultado operacional y el EBITDA en los periodos indicados para Chile, Brasil, México y resto de Latinoamérica (indicado como ROLA):

Doce meses terminados el 31 de Diciembre de				
	2005		2006	
MM\$	Millones \$	(%)	Millones \$	(%)
Resultado Operacional				
Chile	16.430	90,3%	16.359	80,4%
Brasil	453	2,5%	1.309	6,4%
México	19	0,1%	620	3,0%
Rola	<u>1.292</u>	<u>7,1%</u>	<u>2.052</u>	<u>10,1%</u>
Total	18.195	100,0%	20.340	100,0%
EBITDA				
Chile	25.292	85,4%	26.206	80,1%
Brasil	1.818	6,1%	2.495	7,6%
México	215	0,7%	837	2,6%
Rola	<u>2.295</u>	<u>7,7%</u>	<u>3.159</u>	<u>9,7%</u>
Total	29.621	100,0%	32.697	100,0%

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional del año 2006 mejoró en forma significativa al revertir los \$2.584 millones de pérdida (US\$ 4,8 millones) obtenida el 2005 y generar una utilidad de \$3.993 millones (US\$ 7,5 millones). El diferencial de \$6.577 millones (US\$ 1,2 millones) se explica en forma importante por mayores ingresos financieros (\$1.859 millones equivalentes a US\$ 3,5 millones) y por una mayor ganancia por diferencia de cambio y corrección monetaria (\$2.401 millones equivalentes a US\$ 4,5 millones).

UTILIDAD DEL PERIODO

La utilidad del periodo terminado el 31 de diciembre de 2006 aumentó un 77,6% y alcanzó los \$20.218 millones (US\$ 37,9 millones), que se comparan favorablemente respecto a los \$11.384 millones (US\$ 21,4 millones) obtenidos en el año 2005. Por su parte, el margen neto registró un 10,8% sobre los ingresos, superando al 6,1% mostrado a fines del ejercicio 2005. El crecimiento por \$8.834 millones (US\$ 16,6 millones) entre los años 2005 y 2006 se produjo principalmente por la obtención de un resultado no operacional positivo de \$3.993 millones (US\$ 7,5 millones) y por un mejor resultado operacional que llegó a \$20.340 millones (US\$ 38,2 millones) en el último período.

INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES FINANCIEROS (consolidado)		Dic-2006	Dic-2005	variación
				Dic-2006 Dic-2005 %
Liquidez				
Liquidez corriente (Act.Circ. / Pas.Circ.)	(veces)	3,81	1,55	145,5%
Razón ácida (Act.Circ. - Exist. - Otros (*)) / Pas.Circ.	(veces)	2,46	1,29	90,7%
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (Pas.CP + Pas.LP) / Patrimonio	%	0,41	0,90	-54,4%
Deuda corto plazo (Pas.CP / Pas.Total)	%	0,58	0,70	-17,2%
Deuda largo plazo (Pas.LP / Pas.Total)	%	0,42	0,30	39,7%
Cobertura gastos financieros (Util.AntesDe Impto.-Int.-Dep.-Amort) / Gtos.Fin	(veces)	8,52	8,91	-4,4%
Actividad				
Rotación inventarios (veces en el año) (Ctos.Vta. / Exist.Promedio)	(veces)	8,18	7,68	6,5%
Permanencia inventarios (Exist.Prom. / Ctos.Vta.) * 360 días	(días)	43,99	46,85	-6,1%
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio Ut.Final / (Pat.Promedio + Int.Min.Promedio)	%	13,2%	12,8%	3,1%
Rentabilidad de activos (Ut.Final / Act.Promedios)	%	11,2%	6,7%	67,7%
Rentabilidad activos operacionales (activo fijo) (Ut.Perac. / Act.Operac.Promedio)	%	47,0%	50,0%	-6,1%
Utilidad por acción (**) (Ut.Final / N°.Accs.)	\$	26	482	n/a
Retorno de dividendos (Div.Pag. / PrecioLibro) x Acción	%	7,5%	6,2%	20,4%

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-2006 M\$	Dic-2005 M\$	variación
			Dic-2006 Dic-2005 %
Ingresos de explotación	186.761.190	186.033.942	0,4%
Costos de explotación	(147.530.009)	(148.537.233)	-0,7%
Gastos de administración y ventas	(18.890.980)	(19.301.775)	-2,1%
Resultado de explotación	20.340.201	18.194.934	11,8%
Resultado fuera de explotación	3.993.075	(2.584.435)	-254,5%
Resultado del ejercicio	20.218.415	11.384.242	77,6%
Gastos financieros	(3.083.513)	(2.573.417)	19,8%
R.A.I.I.D.A.I.E. (***)	35.306.413	26.532.669	33,1%

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

(**) 2006 se calcula sobre la base de un total de 769.282.884 acciones y 2005 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.

ANÁLISIS DE ACTIVOS Y PASIVOS

ACTIVOS

Los activos al 31 de Diciembre de 2006 totalizaron los \$307.791 millones (US\$ 578,1 millones), con un 73,1% de crecimiento respecto a los \$177.734 millones (US\$ 333,8 millones) del año 2005.

Activos Circulantes

Con un total de \$195.813 millones (US\$ 367,8 millones) en Diciembre 2006, los activos circulantes mostraron un alza de un 120,4% en relación al ejercicio 2005, como consecuencia principalmente de los aumentos generados en valores negociables (+\$54.115 millones equivalentes a US\$ 101,6 millones) y en otros activos circulantes (+\$52.329 millones equivalentes a US\$ 98,3 millones). En ambos casos, el origen de estos aumentos son los fondos obtenidos a través de la apertura bursátil de SONDA S.A. realizada en Noviembre 2006, cuya recaudación fue de \$113.626 millones (US\$ 213,4 millones), invertida tanto en valores negociables y como en pactos de instrumentos de renta fija, esto último incluido dentro de otros activos circulantes.

Activos Fijos

Estos activos alcanzaron los \$51.003 millones (US\$ 95,8 millones), reflejando un incremento del 43,4% como consecuencia de inversiones realizadas en proyectos de integración y outsourcing TI. El aumento de \$19.558 millones (US\$ 36,7 millones) en otros activos fijos corresponde principalmente a las inversiones realizadas en el Proyecto Administrador Financiero del Transantiago.

Otros Activos

Mostrando un 14,0% de incremento en relación al 2005, los otros activos ascendieron a \$60.974 millones (US\$ 114,5 millones) producto de un alza de \$3.146 millones (US\$ 5,9 millones) en los deudores de largo plazo, de un aumento de \$2.870 millones (US\$ 5,4 millones) en el menor valor de inversiones, y de un crecimiento de \$932 millones (US\$ 1,7 millones) en las inversiones en empresas relacionadas.

PASIVOS

Mostrando una distribución equilibrada entre corto y largo plazo a fines del año 2006, los pasivos totalizaron los \$89.065 millones (US\$ 167,3 millones), estructurados en un 57,7% en el corto plazo (69,7% en el año 2005) y en un 42,3% en el largo plazo (30,3% en el 2005). Los \$6.960 millones (US\$ 13,1 millones) de crecimiento de los pasivos totales se debe fundamentalmente al aumento en la deuda financiera. La deuda financiera de corto y largo plazo al cierre del 2006 alcanza la cifra de \$51,160 millones (US\$ 96,1 millones) en diciembre 2006, representando un crecimiento de un 24,8% respecto al valor del año 2005. El aumento en la deuda se destinó principalmente a financiar las inversiones requeridas para la implementación del contrato con el Administrador Financiero del Transantiago.

PATRIMONIO

La apertura bursátil de SONDA S.A. generó un importante crecimiento patrimonial, lo cual se refleja en sus valores finales de \$90.792 millones (US\$ 170,5 millones) en el 2005 y de \$215.947 millones (US\$ 405,6 millones) en el 2006. La suscripción y pago de acciones realizada el 2006 produjo un incremento del capital pagado desde los \$74.613 millones (US\$ 140,1 millones) a \$200.696 millones (US\$ 377,0 millones) a diciembre 2006, lo cual explica mayormente el 137,8% de alza en el patrimonio. Esto se vio complementado con la obtención de una utilidad del período superior en un 77,6% a la registrada en el año 2005, es decir, un resultado neto de \$20.218 millones (US\$ 37,9 millones) en el 2006 (\$11.384 millones en el 2005, ie, US\$ 21,4 millones).

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 o Valor Patrimonial según corresponda, 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.

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.

El gasto en TI a nivel mundial creció un 6,9% en el año 2005 y se estima en un 6,3% en el 2006 (Fuente: IDC), nivel superior al crecimiento de la economía mundial en los mismos períodos.

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 drivers 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 13,0% para el mismo período. Por otro lado, IDC estima que el mercado latinoamericano de TI ascenderá el 2006 a US\$ 35.862 millones, (12,4% de crecimiento respecto de 2005), mientras que el chileno a US\$ 1.835 millones (7,3% respecto de 2005). 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)

b) 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 agregados 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.

c) 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 en los sectores de Servicios de TI y Software es superior al 25,0%.

d) 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 si se considera que el 2005 el gasto en TI a nivel mundial creció un 6,0% mientras que se estima que el PIB mundial creció solo un 4,8%.

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 13,0% para el mismo período. En mercados desarrollados como USA, la tasa de crecimiento esperada para el período 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.

ANÁLISIS DE LAS COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS OPERACIONALES, INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

Flujo de Efectivo	Dic-06	Dic-05
Flujo Actividades Operacionales	15.339.268	30.219.235
Flujo Actividades Financiamiento	114.995.717	-5.873.161
Flujo Actividades Inversión	-33.212.014	-25.157.426
FLUJO PERÍODO	97.122.971	-811.352
Efecto de la Inflación	-365.917	-511.456
Variación Neta	96.757.054	-1.322.808
Saldo Inicial (Efectivo y equivalente)	14.211.946	15.534.754
Saldo Final (Efectivo y equivalente)	110.969.000	14.211.946

El flujo originado por actividades de la operación llegó en el 2006 a \$15.339 millones (US\$ 28,8 millones). Esto se explica principalmente por una utilidad del ejercicio de \$20.218 millones (US\$ 37,9 millones), compensado por partidas que no representan flujo de efectivo por \$10.968 millones (US\$20,6 millones, principalmente amortizaciones, depreciaciones, entre otros); por un aumento en activos que afectan flujo de efectivo por \$9.494 millones (US\$ 17,8 millones, principalmente deudores por ventas y existencias); y por una disminución en pasivos que afectan flujo de efectivo en \$6.857 millones (US\$ 12,9 millones, principalmente cuentas por pagar). Con respecto al ejercicio anterior, el flujo neto originado por actividades de la operación disminuyó en \$14.880 millones (US\$ 27,9 millones), debido principalmente a mayores variaciones en deudores por venta en \$12.783 millones (US\$ 24,0 millones); y en existencias, por \$4.260 millones (US\$ 8,0 millones).

El flujo originado por actividades de financiamiento fue de \$114.996 millones (US\$ 216,0 millones), explicado mayoritariamente por la recaudación obtenida en la colocación primaria de acciones por \$113.626 millones (US\$ 213,4 millones). Respecto a 2005, el aumento fue de \$120,869 millones (US\$ 227,0 millones).

Finalmente, el flujo originado por actividades de inversión, fue negativo en \$33.212 millones (US\$ 62,4 millones) producto principalmente de la incorporación de activo fijo por \$28.838 millones (US\$ 54,2 millones), mostrando una variación de \$8.055 millones (US\$ 15,1 millones) con respecto al año 2005 debido principalmente al aumento en la incorporación de activo fijo.

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 asociado al Proyecto Transantiago:** Además de poseer una participación minoritaria en la propiedad accionaria del 9,5% de la sociedad Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT), quien provee al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) los servicios de administración de los recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago (Transantiago), SONDA suscribió con fecha 20 de Septiembre de 2005 un contrato con el AFT para la provisión de los servicios tecnológicos asociados al proyecto (Contrato de Servicios Tecnológicos). La prestación oportuna y completa por SONDA de los servicios contratados requiere que SONDA efectúe inversiones por un monto total aproximado de USD 65 millones. La oportuna puesta en marcha del sistema requiere de 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. Más aún, la fecha de entrada en operación originalmente prevista para el mes de Octubre de 2006, fue postergada a requerimiento del MTT para el mes de febrero de 2007, con lo cual se posterga también la percepción de los ingresos asociados a la prestación de los servicios. SONDA se encuentra actualmente negociando con el AFT la correspondiente modificación del Contrato de Servicios Tecnológicos derivada de lo anterior. SONDA tomó resguardos contractuales por los cuales el riesgo asociado a la suspensión o postergación del Transantiago por más de un año es de cuenta del AFT, quien deberá comprar a SONDA todos los activos del proyecto y reembolsar ciertos gastos asociados. Sin embargo, en el evento que (i) la autoridad postergue nuevamente o suspenda el Transantiago, (ii) exista discrepancia entre las partes respecto de los hechos que causen una postergación e imputaciones de incumplimiento de obligaciones contractuales y subsecuentes aplicaciones de multas; o (iii) se genere cualquier otro conflicto en la implementación del 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 Diciembre de 2006 la inversión acumulada por este concepto, neta de amortización, alcanzó los \$ 5.318 millones (US\$ 9,9 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 en papeles emitidos por entidades latinoamericanas, y su propósito es mantener disponibilidad de fondos de fácil liquidación para eventuales adquisiciones. La valorización del fondo al 31 de diciembre equivale a \$ 19.711 millones (US\$ 37,0 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 diciembre de 2006 es de UF 633.200. Este crédito está tomado a tasa TAB 180 más spread fijo y su plazo remanente es de 2 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.