

ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUINTEC S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

El presente análisis razonado consolidado de Quintec S.A., comprende el período entre el 01 de Enero de 2007 y 30 de Septiembre de 2007. Para entender adecuadamente las principales fluctuaciones se debe destacar que durante este período se consolida la filial Quintec en Colombia, la cual no estaba incluida en igual período del año 2006, asimismo la filial en Argentina impactaba sólo un trimestre (julio – septiembre) en el año 2006.

A.- Análisis Comparativo de Resultados Quintec S.A.

Quintec S.A., al 30 de Septiembre de 2007 terminó con una utilidad de \$ 851 millones, que se compara con una utilidad de \$ 352 millones para el período 2006; este aumento significativo en el resultado se explica principalmente por un crecimiento en la facturación consolidada de un 60%, el aporte de las filiales extranjeras en el resultado de un 43%, y por resultados superiores a los obtenidos en igual periodo 2006 en las filiales Chilenas de Quintec Distribución y Quintec Aplicaciones de Negocios.

El margen bruto consolidado fue de \$ 9.203 millones, un 22% sobre las ventas y un aumento del 31% respecto a igual período del 2006, explicado principalmente por el incremento en la facturación y la consolidación de las filiales en Colombia y Argentina. Los gastos de administración consolidados alcanzaron los \$ 7.084 millones, un 20% mayor a los de igual período 2006, lo que se explica fundamentalmente por la consolidación con la operación en Colombia y Argentina. Lo anterior derivó en un resultado operacional en el período 2007 de \$ 2.119 millones, un 94% superior al de igual período del año 2006, y un EBITDA de \$ 5.008 millones, superior en un 48% a los \$ 3.377 millones alcanzados en el 2006.

Las principales partidas del resultado son las siguientes:

| Estado de Resultado (<i>principales partidas</i>) | 2007 | 2006 | Var.% |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| Ingresos de Explotación | 42.874.654 | 27.250.976 | 57% |
| Margen de Explotación | 9.203.751 | 7.006.566 | 31% |
| Margen de Explotación % | 21,5% | 25,7% | |
| Gastos de Administración | (7.084.375) | (5.917.359) | -20% |
| Resultado Operacional | 2.119.376 | 1.089.207 | 94% |
| Resultado Operacional % | 4,9% | 4,0% | |
| EBITDA | 5.008.530 | 3.377.369 | 48% |
| Ingresos Financieros y Otros Ing. Fuera Explota. | 423.213 | 189.523 | 123% |
| Gastos Financieros | (618.322) | (426.237) | -45% |
| Otros Egresos Fuera de la Explotación | (38.178) | (233.374) | 84% |
| Resultado No Operacional | (724.348) | (592.201) | -22% |
| Utilidad del Ejercicio | 851.152 | 352.232 | 141% |

Resultados comparativos a Septiembre de cada año, en miles de pesos.

Se mantiene la estrategia de Quintec de posicionarse como un actor relevante en servicios de mayor margen tales como; Outsourcing, Integración de sistemas, Ingeniería, Seguridad, Soporte y la Oferta de Software Administrativo y actualmente con la oferta de Valor con la

inauguración del Solution Center. La Compañía continuará profundizando su presencia en los distintos segmentos del mercado, ofreciendo productos de mayor valor agregado sin dejar de lado la provisión de productos computacionales, tanto hardware como software, que es inherente a toda venta de soluciones integrales.

| Distribución de Ingresos de Explotación Consolidados (en miles de pesos) | 2007 | 2006 | Var.% |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Hardware y Licencias | 27.453.203 | 14.445.431 | 90% |
| Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Arriendo) | 13.256.448 | 11.455.955 | 16% |
| Aplicaciones | 2.165.003 | 1.349.590 | 60% |
| Total Ingresos | 42.874.654 | 27.250.976 | 57% |

Distribución de Ingresos de Explotación Consolidados a Septiembre de cada año, en miles de pesos \$.

Hardware y Licencias

Los ingresos de Hardware y Software crecieron respecto al año 2006, alcanzando los \$ 27.453 millones en el año 2007. Además se observa un cambio en los tipos de proyectos como el tamaño de los negocios adjudicados, existiendo un foco en este año 2007 en proyectos de mayor valor y de un mix de servicios asociados, como de una duración de implementación mayor. Se destaca el crecimiento de la línea de negocios Apple, con un crecimiento en este período del 30% y el ingreso de la filial en Colombia, con una operación fuerte en Hardware y Licencias (facturación de \$ 5.948 millones en el período)

Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Servicios de Arriendo)

Los ingresos de servicios de las empresas pasan de \$ 11.456 millones a los actuales \$ 13.256 millones. Los servicios relacionados a este tipo de ingresos pasan desde una oferta a nivel de usuarios, tales como, Contratos de Soporte y Mantenimiento, Mesa de Ayuda, Continuidad Operativa a través de contratos de arriendo operativo de equipamiento, a una oferta más especializada como servicios de Ingeniería, Consultoría, Administración de Servidores y Solution Center, con el inicio del nuevo Data Center. En este crecimiento destacan el reconocimiento de servicios de las filiales extranjeras, que suman sobre los \$ 1.800 millones a septiembre de 2007.

Aplicaciones

Es el área de negocios de mayor crecimiento en el año 2007, con el inicio de la oferta de soluciones ERP MySAP y SAP All in One, que se suman a la ya existente SAP BO, con lo cual la oferta de ERP es completa, tanto para empresas medianas y en crecimiento hasta grandes empresas y corporaciones. Quintec es implantador oficial de SAP en Chile como para la región. La facturación a Septiembre de 2007 alcanza los \$ 2.165 millones, en lugar de los \$ 1.350 millones en igual semestre del año anterior.

El Resultado No Operacional fue una pérdida de \$ 724 millones, que se explica principalmente por los gastos financieros \$ 618 millones a Septiembre de 2007, asociados a los préstamos tomados para calzar las operaciones de arriendo operativo y financiero que la Sociedad otorga a clientes finales.

B.- Análisis del Balance General Consolidado

Los rubros Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registran al 30 de Septiembre de 2007 un saldo de \$ 7.985 millones, y que es el reflejo de los fondos obtenidos en la última colocación de acciones de pago, aumentando el capital en Septiembre de 2007.

El rubro Deudores por Ventas y Documentos por Cobrar pasaron de \$ 7.248 millones en el periodo 2006 a los actuales \$ 13.362 millones en el periodo 2007, un crecimiento del 84%. La rotación de las cuentas por cobrar pasó de 60 días en el período anterior a los actuales 70 días en el año 2007.

Las Existencias cerraron en \$ 5.177 millones a Septiembre de 2007. La política en la filial Quintec Soluciones Informáticas es no mantener inventarios, salvo lo que respecta a repuestos y equipos de respaldo para los contratos de soporte de hardware vigentes. En cuanto a la filial Quintec Distribución, ésta mantiene un nivel de inventarios consolidado de \$ 1.462 millones, un nivel razonable para su volumen de venta mayorista como de sus puntos de venta tiendas. La filial Quintec Inversiones Latinoamericanas, mantiene un nivel de inventario de \$ 2.009 millones, derivado principalmente por su filial Quintec Colombia, con equipos pendientes de entrega en bodega, calzados con ventas y contratos de arriendo.

Los Activos Fijos terminaron con un saldo de \$ 5.765 millones netos de depreciación, los cuales corresponden principalmente a Propiedades, Computadores para uso interno, Equipamiento computacional para atender los Contratos de Servicios de hardware, funciones inherentes al negocio de la Compañía, y activos del Solution Center, inversión cercana a los US\$ 3,5 millones. En Septiembre de 2007 se suscribe contrato de venta de las instalaciones ubicadas en Av. Santa María 2560, contrato con un plazo de 90 días para inscribirse, estas instalaciones se reclasificaron al 30 de septiembre de 2007 como Otros Activos Circulantes.

Respecto a los equipos computacionales para la entrega en arriendo operativo a clientes, ascendente a 7.872 millones netos y ofrecidos a través de la filial Tecnorental - Servicios Financieros, se encuentran clasificados bajo el rubro otros activos circulantes de corto y largo plazo.

El Pasivo de Corto Plazo pasó de \$ 10.025 millones a Septiembre de 2006 a los actuales \$ 22.789 millones a Septiembre de 2007. Esto se explica por un aumento de las obligaciones con bancos porción corto plazo, tanto para el financiamiento de equipos entregados en modalidad de arriendo como para financiar proyectos específicos de la filial Quintec Soluciones Informáticas. Adicionalmente, aumentó el rubro provisiones, por la provisión de proyectos en curso y comisiones del período.

El Pasivo de Largo Plazo pasó de \$ 3.742 millones al 30 de Septiembre de 2006, a los actuales \$ 5.591 millones al 2007, lo que se explica por la obtención de financiamiento para nuevos contratos de arriendo de equipos a clientes finales.

Finalmente, el patrimonio cerró en \$ 19.951 millones al 30 de Septiembre de 2007, presentando un aumento neto de \$ 5.790 millones respecto a igual periodo de 2006. Esto se

explica por el aumento de capital efectuado por la Sociedad con fecha Septiembre de 2007, sumado a los resultados obtenidos entre ambos períodos, menos los dividendos distribuidos.

C.- Análisis Comparativo de Indicadores Financieros Consolidados.

| Liquidez | | 2007 | 2006 |
|----------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
| Liquidez Corriente | Veces | 1,52 | 1,75 |
| Razón Acida | Veces | 1,30 | 1,60 |
| Endeudamiento | | | |
| Leverage | % | 1,46 | 1,02 |
| Deuda de Corto Plazo | % | 80% | 74% |
| Deuda de Largo Plazo | % | 20% | 26% |
| Cobertura de Gastos Financieros ¹ | Veces | 6,6 | 5,8 |
| Rotación | | | |
| Rotación de Inventarios | Días | 41 | 21 |
| Rotación Cuentas por Cobrar | Días | 70 | 60 |
| Rotación Cuentas por Pagar | Días | 65 | 37 |
| Ciclo de Caja | Días | 46 | 44 |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad de Activos - anualizado | % | 2,3% | 1,6% |
| Rentabilidad sobre Patrimonio - anualizado | % | 5,9% | 3,3% |
| Margen Bruto | % | 22,5% | 25,7% |
| Margen Operacional | % | 4,9% | 4,0% |
| Retorno sobre Ventas | % | 2,0% | 1,3% |
| Nº de Acciones al cierre de cada año | Nº | 156.500.000 | 134.374.973 |
| Patrimonio al cierre de cada año | M\$ | 19.950.024 | 14.164.213 |
| Resultado Ejercicio 3 ^{er} Semestre | M\$ | 851.152 | 352.232 |
| Utilidad por Acción | \$ | 5,44 | 2,62 |
| EBITDA | M\$ | 5.008.530 | 3.377.369 |
| US\$ cierre de cada periodo | \$ | 511,23 | 537,03 |
| EBITDA en US\$ | MUS\$ | 9.797 | 6.289 |

La liquidez consolidada bajó respecto al año anterior explicado por un aumento en los pasivos bancarios en su porción de corto plazo, por los créditos tomados para calzar los contratos de arriendo de equipamiento a clientes, sumado al uso de fondos utilizado para la construcción del Solution Center y el impacto en el aumento de las deudas con proveedores por crecimiento en las ventas. Respecto al nivel de endeudamiento, éste también aumenta por un aumento en los créditos financieros totales tomados para calzar los contratos de arriendo.

Con respecto a los indicadores de rotación, las cuentas por cobrar aumentaron en 10 días, compensado con un mayor plazo de pago, quedando el ciclo de caja en 46 días, el mismo indicador del período 2006.

¹ : Cobertura Gastos Financieros = (Utilidad antes Impto + Int + Dep + Amort) / Gastos Financieros

Finalmente los indicadores de rentabilidad mejoran respecto al período 2006, explicado por el resultado del período 2007, que fue significativamente superior al presentado en igual período 2006.

D.- Análisis Comparativo de Flujos de Efectivo

Las actividades de la operación muestran un flujo positivo de \$ 4.644 millones a Septiembre de 2007, que se comparan con \$ 5.142 millones obtenidos a igual período 2006, una disminución de un 11%.

Respecto a las actividades de financiamiento, cerraron en \$ 9.058 millones, explicado principalmente por el incremento de obligaciones bancararias de corto plazo para financiar proyectos específicos de mayor envergadura, y por el calce de las deudas financieras con los contratos de arriendo, en montos similares que actualmente se están cancelando.

Las actividades de inversión cerraron en un flujo negativo de \$ 9.615 millones, superior al año anterior, y explicado principalmente por las adquisiciones de equipos para el otorgamiento de los contratos de arriendos operativos a clientes a través de su filial Servicios Financieros Tecnorental.

E.- Valor de los Principales Activos en Explotación

Los principales activos corresponden a la estructura fija que permite desarrollar la actividad comercial, servicios de ingeniería como de soporte técnico. Además se cuenta con un equipamiento base para la realización de la actividad de soporte, comprometidos según los respectivos contratos firmados con las distintas empresas, así como los equipos de propiedad del holding instalados en clientes bajo la modalidad de arriendo. Las actuales instalaciones físicas de Quintec en Santiago, son Av. Santa María #2560, Santa Isabel #1156, Cruz Almeyda # 736 y Av. Eliodoro Yañez # 1032.

Los activos de la Empresa se presentan valorizados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando además las disposiciones e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Compañía ha suscrito la venta sobre las propiedades ubicadas en Av. Santa María 2560, a fines Septiembre de 2007, la cual al 30 de septiembre no se ha inscrito y por ende materializado, la entrega material de los inmuebles se efectuará en el transcurso del próximo año 2008.

F.- Análisis de Riesgo de Mercado y Otros

Análisis y Riesgo del Mercado

Quintec S.A. es una sociedad de inversiones con propiedad en empresas del rubro tecnológico - informático, por lo que su análisis de mercado debe ser necesariamente sobre este rubro de la economía, la sociedad esta estructurado en tres áreas de negocios:

- Soluciones Informáticas: integración de productos y sistemas computacionales, además de servicios de outsourcing de soporte y mesa de ayuda.

- Distribución: mayoristas oficial de productos Apple en Chile, Argentina, Perú y Colombia.
- Aplicaciones de Negocios: desarrollo e implementación de software (propio y de terceros), junto con consultoría y soporte para apoyar la gestión de sus clientes. Además es representante de SAP, siendo hoy uno de los más importantes implementadores a nivel local como regional, con capacidad de ejecución en la gama completa de aplicaciones de SAP.

La compañía tiene más de 26 años en la industria informática en Chile, y desde sus comienzos ha mantenido un liderazgo en términos de innovación en el mercado. Las principales oportunidades que se observan para Quintec en la industria son las siguientes:

1. Una industria con alto potencial de crecimiento, donde los proveedores integrales como Quintec están en una sólida posición competitiva para abastecer a los clientes del segmento empresas.
2. Una importante cartera de clientes, compuesta por destacadas empresas de tamaño grande y mediano en Chile, a los cuales puede ofrecer nuevos productos y servicios no comercializados actualmente por la compañía.
3. Compite en el segmento de servicios de outsourcing, que es el área de negocio de mayores perspectivas de crecimiento para los próximos años en la industria, y donde la compañía ha demostrado tener una buena capacidad de gestión.
4. Expansión de sus operaciones en Latinoamérica, aprovechando la demanda de un creciente número de clientes que tienen negocios en la región y el apoyo que le ofrecen las marcas globales con las cuales mantiene estrechas relaciones comerciales en la actualidad. Actualmente la compañía tiene operaciones en Brasil, Argentina, México y Colombia.

La Industria

La estructura de la industria informática ha evolucionado desde una industria compuesta por un pequeño grupo de marcas que dominaban el mercado, a una industria que se caracteriza por un alto nivel de competitividad y especialización, y en donde existe una gran cantidad y variedad de proveedores de productos y servicios.

Actualmente, los usuarios y empresas exigen soluciones integrales de informática que cubren un conjunto de estos productos y servicios, por lo cual la integración de éstos se ha convertido en una preocupación estratégica permanente de la industria. Estos productos llegan a los diversos mercados a través de distintos distribuidores e integradores de sistemas. En general, el mercado se divide entre fabricantes, mayoristas, intermediarios o “resellers” y “retailers”. Los “resellers” compran productos, ya sea a los mayoristas o a los fabricantes, y se encargan de integrarlos generando soluciones específicas para el cliente final. Se pueden clasificar de acuerdo al nivel de integración que realiza, el “reseller básico” es un distribuidor de bajo valor agregado, que mueve inventarios de productos, y los prueba e instala en los establecimientos del cliente. En la medida que el nivel de integración aumenta, crece también el valor agregado por el “reseller”, así, un “reseller” se

define como un integrador cuando diseña y se hace cargo de la implementación completa de una solución informática, incluyendo software, hardware, sistemas de administración de bases de datos y redes, entre otros.

Hoy en día, la mayoría de los “resellers”, además de integración, ofrecen una amplia gama de servicios de valor agregado, relacionados a los productos que ellos distribuyen.

Los “retailers”, por otro lado, se caracterizan por una modalidad de venta más cercana al concepto de tienda o supermercado computacional, llegando así en forma directa al mercado del hogar y las personas, Quintec participa en el mercado mayoristas y el mercado “retail” a través de su representación de la marca Apple.

El crecimiento de la economía chilena en los últimos años, variable clave para el desarrollo de la industria de la informática, junto con el fuerte desarrollo del sector telecomunicaciones en el país, explican el liderazgo en materia de conocimiento y experiencia de los proveedores del mercado chileno respecto al de sus pares de la región.

Como consecuencia de la temprana apertura de la economía chilena al exterior, el mercado informático chileno presenta claras similitudes en términos de tecnología con el mercado norteamericano, aunque tiene un desfase que puede estimarse en un año según analistas de la industria. Por ello, las tendencias que se dan a nivel mundial son válidas para el país.

La industria informática local se organiza de acuerdo a la misma estructura internacional descrita anteriormente, con excepción de los fabricantes que corresponden a subsidiarias de las empresas extranjeras en Chile o a sus representantes exclusivos.

Riesgo asociado a Adquisiciones Regionales

La Compañía ha basado parte de su estrategia de crecimiento en la internacionalización y particularmente en la adquisición de empresas en la región. En el año 2006 adquirió el 60% de participación de la sociedad argentina Qbase S.A., y en Junio de 2007 el 70% de la sociedad AJC IT Soluciones Informáticas S.A. en Colombia, que se suman a la presencia que se mantiene en Brasil. Los “Riesgos País”, variables económicas, como las variables financieras particulares de las empresas adquiridas fueron supuestos considerados en las evaluaciones de adquisiciones, no existiendo seguridad en el futuro que éstas no sufran modificación.

La Compañía continuará con su política de evaluar potenciales opciones de adquisición y aumentar su presencia regional.

Riesgo Cambiario

La Sociedad tiene como política dos procedimientos que permiten minimizar el riesgo cambiario. Las compras de inventarios en Quintec Soluciones Informáticas sólo se realizan cuando el cliente final ha comprometido la compra mediante el envío de la respectiva orden de compra, y con esto el desfase se produce solamente entre el día de la recepción y el despacho definitivo de los productos al cliente. Por otra parte, los pasivos en moneda extranjera en Quintec Distribución son calzados con forwards a plazos iguales a las fechas de pago efectivo.

Riesgo Tasas de Interés

En la actualidad la Sociedad tiene un pasivo financiero consolidado de corto y largo plazo por \$ 13.596 millones, de los cuales \$ 3.378 millones son de corto plazo; el saldo de la deuda financiera de \$ 10.218 millones se relaciona con las operaciones de arriendo de máquinas para clientes finales, las que son financiadas a igual plazo con un esquema de financiamiento leasing. La tasa de interés cobrada por estas instituciones es traspasada al cliente en el cálculo de la cuota de arriendo, no existiendo riesgo de descalce en los flujos como tampoco en las tasas de interés.