

**ANALISIS RAZONADO**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUINTEC S.A.**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007**

---

El presente análisis razonado consolidado de Quintec S.A., comprende el período entre el 01 de Enero de 2007 y 31 de Diciembre de 2007. Para entender adecuadamente las principales fluctuaciones se debe destacar que durante este período se consolida la filial de Quintec en Colombia, la cual no estaba incluida en igual período del año 2006; asimismo la filial en Argentina impactaba sólo un semestre (julio –Diciembre) en el año 2006.

**Resumen**

Los ingresos de explotación al 31 de Diciembre de 2007 alcanzaron los \$66.251 millones (US\$133 millones), un aumento del 59,0% respecto a igual período 2006, atribuido principalmente a mayores ingresos por la adquisición de la filial de Quintec en Colombia (\$10.945 millones), a un aumento en la operación del negocio Apple (\$2.650 millones), y a mayores ingresos en Quintec Soluciones Informáticas (\$1.614 millones) y en QAN (\$1.013 millones).

El Resultado Operacional consolidado fue de \$3.999 millones, un 113,5% mayor a los \$1.873 millones obtenidos en igual período de 2006. Esta alza se explica principalmente por la incorporación de la filial en Colombia y mejores resultados en los negocios de Apple, aplicaciones y arriendo de equipos computacionales. El EBITDA consolidado aumentó en \$1.803 millones, pasando de \$5.626 millones el 2006 a \$7.408 millones el 2007, mientras que el Margen EBITDA disminuyó de un 13,5% en el 2006 a un 11,2%, explicado esto por un cambio en la forma de contabilización de los contratos de arriendo, en el cual en su nueva modalidad no genera impacto en la depreciación.

El resultado no operacional fue de \$ 1.637 millones negativo, un 120,7% mayor al de igual periodo de 2006, explicado principalmente por mayores Gastos Financieros (\$647 millones), debido al aumento de los contratos de arriendo, y por la mayor inflación presentada en Chile (\$608 millones), los cuales fueron parcialmente compensados con mayores Ingresos Financieros (\$245 millones) y una baja en otros egresos fuera de la explotación (\$224 millones). El cargo por impuesto pasó de \$244 millones a \$663 millones, por el mejor resultado antes de impuesto en el 2007.

Finalmente, la utilidad Quintec S.A. totalizó \$1.485 millones, un 72,3% superior a los \$862 millones al mismo período de 2006.

En Septiembre de 2007 se realizó una colocación de 22.125.027 de acciones. Con ello se logró obtener recursos por más de US\$10 millones destinados al plan de expansión de Quintec S.A. Por otra parte, Quintec Servicios de Valor vendió en el mes de Noviembre sus instalaciones de Santa María.

Estado de Resultado (principales partidas)	2007	2006	Var. MM\$	Var.%
Ingresos de Explotación	66.251.434	41.667.728	24.583.706	59,0%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>15.111.435</b>	<b>10.257.927</b>	<b>4.853.508</b>	<b>47,3%</b>
Margen de Explotación %	22,8%	24,6%		
Gastos de Administración	(11.112.887)	(8.384.987)	(2.727.900)	32,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.998.548</b>	<b>1.872.940</b>	<b>2.125.608</b>	<b>113,5%</b>
Margen Operacional %	6,0%	4,5%		
<b>EBITDA</b>	<b>7.407.602</b>	<b>5.625.932</b>	<b>1.781.670</b>	<b>31,7%</b>
Margen EBITDA%	11,2%	13,5%		
Ingresos Financieros	429.070	183.687	245.383	133,6%
Gastos Financieros	(1.229.459)	(582.878)	(646.581)	110,9%
Otros Egr. E Ing. Fuera Explotación	168.217	(79.940)	248.157	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(1.636.656)</b>	<b>(741.550)</b>	<b>(895.106)</b>	<b>120,7%</b>
Impuesto a la renta	(662.900)	(244.452)	(418.448)	171,2%
Interés Minoritario	(214.081)	(25.362)	(188.719)	744,1%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>1.484.911</b>	<b>861.576</b>	<b>623.335</b>	<b>72,3%</b>
Margen Neto%	2,2%	2,1%		

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

Balance (principales partidas)	2007	2006	Var. MM\$	Var.%
Activos Circulantes	35.590.120	23.932.615	11.657.505	48,7%
Disponible y Equivalentes	6.485.358	4.112.882	2.372.476	57,7%
Cuentas por Cobrar	22.053.892	12.209.210	9.844.682	80,6%
Existencias	2.637.545	1.993.809	643.736	32,3%
Otros activos Circulantes	4.413.325	5.616.714	(1.203.389)	-21,4%
Activos Fijos	6.257.543	4.786.060	1.471.483	30,7%
Otros Activos	8.798.832	5.590.295	3.208.537	57,4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>50.646.495</b>	<b>34.308.970</b>	<b>16.337.525</b>	<b>47,6%</b>
Pasivos Circulante	23.398.390	14.553.386	8.845.004	60,8%
Deuda Financiera Corto Plazo	8.022.558	4.941.537	3.081.021	62,3%
Cuentas por Pagar	10.669.310	6.308.671	4.360.639	69,1%
Pasivos Largo Plazo	5.508.203	4.692.213	815.990	17,4%
Interés Minoritario	832.586	198.251	634.335	320,0%
Patrimonio	20.907.316	14.865.120	6.042.196	40,6%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>50.646.495</b>	<b>34.308.970</b>	<b>16.337.525</b>	<b>47,6%</b>

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

## 1.- Análisis del Resultado Consolidado

### Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación aumentaron un 59,0% respecto al período anterior, totalizando \$66.251 millones. Este aumento se explica por un aumento en todas sus líneas de negocio, especialmente en Hardware y Licencias.

Distribución de Ingresos de Exp. Consolidada	2007	2006	Var.	Var.%
Hardware y Licencias	44.183.995	22.787.632	21.396.363	93,9%
Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Arriendo)	19.287.690	17.290.507	1.997.183	11,6%
Aplicaciones	2.779.749	1.589.589	1.190.160	74,9%
<b>Total Ingresos</b>	<b>66.251.434</b>	<b>41.667.728</b>	<b>24.583.706</b>	<b>59,0%</b>

*Distribución de Ingresos de Explotación Consolidados a Diciembre de cada año, en miles de pesos.*

Según las línea de negocio, el 66,7% de la facturación corresponde a Hardware y Licencias, el 29,1% a Servicios y el 4,2% a Aplicaciones. Geográficamente, un 77,8% de los ingresos de explotación corresponde a operaciones de Quintec S.A. en Chile, un 16,5% en Colombia, un 4,3% en Argentina y un 1,4% en Brasil. Descontando el efecto de la adquisición de la filial en Colombia en el 2007 para efectos comparativos, los ingresos consolidados aumentan un 32,7%.

Quintec S.A. mantiene la estrategia de posicionarse como un actor relevante en servicios de mayor margen tales como; Outsourcing, Integración de sistemas, Ingeniería, Seguridad, Soporte, 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.

Si bien el principal incremento de los ingresos esté en la línea de Hardware y Licencias, parte de esto se explica por el impacto de la adquisición de la filial en Colombia, la cual nos proporciona una excelente plataforma para desarrollar oferta de servicios en dicho país.

#### **Hardware y Licencias**

Los ingresos de Hardware y Software crecieron un 93,9% respecto al año 2006, alcanzando los \$44.184 millones. Además observa un cambio en los tipos de proyectos como el tamaño de los negocios adjudicados, existiendo un foco este año 2007 en proyectos de mayor valor y de un mix de servicios asociados, como de una duración de implementación mayor.

Por otra parte, se destaca el crecimiento de la línea de negocios Apple, con un 21,2% en el período. Quintec S.A., siguiendo su estrategia de regionalización, ha inaugurado tres

nuevos locales Mac Online en el 2007: dos en Buenos Aires, Argentina y uno en Santiago, Chile.

Por último, la adquisición de la filial en Colombia, con una operación fuerte en Hardware y Licencias ha aportado a la facturación consolidada en \$9.961 millones.

### ***Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Servicios de Arriendo)***

Los ingresos por servicios a las empresas pasan de \$17.290 millones a los actuales \$19.288 millones, un crecimiento del 11,6%. 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. Durante el 2007 destaca la adjudicación del proyecto “Plataforma de Integración” del Ministerio de Salud, el cual constituye un hito importante para el desarrollo de la Vertical de Salud de Quintec.

### ***Aplicaciones***

Los ingresos consolidados de aplicaciones alcanzaron los \$2.780 millones, un 74,9% mayor a los \$1.590 millones de igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente porque la Empresa se ha posicionado como implantador oficial de SAP en Chile y Latinoamérica de toda la gama de oferta de soluciones de ERP SAP (MySAP, SAP All in One y SAP BO).

### **Margen de Explotación**

El Margen de Explotación alcanzó los \$15.111 millones, un aumento del 47,3% versus el año anterior explicado por la incorporación de las operaciones en Colombia, y la mayor actividad comercial en las líneas de negocio Apple y Aplicaciones.

El Margen de Explotación sobre los ingresos disminuyó de un 24,6% a un 22,8% explicado por un mayor porcentaje de ventas Hardware y Licencias en las ventas consolidadas.

### **Gastos de Administración y Ventas**

Los Gastos de Administración y Ventas totalizaron \$11.113 millones, un aumento del 32,5% con respecto a los \$8.385 millones del 2006, explicado principalmente por la incorporación de la filial en Colombia (\$1.339 millones), una mayor depreciación y gastos asociados a la mayor actividad comercial. Sin embargo, como porcentaje de los ingresos, éstos caen de 20,1% a 16,8%.

## **Resultado Operacional**

El Resultado Operacional consolidado fue de \$3.999 millones, 113,5% mayor a los \$1.873 millones obtenidos en el 2006. Esta alza se explica principalmente por la incorporación de la filial en Colombia y mejores resultados en los negocios Apple, Rental y Aplicaciones, todos los cuales fueron parcialmente contrarrestadas por una baja en el resultado de Servicios TI. Geográficamente, el 63,8% del Resultado Operacional corresponde a operaciones en Chile, el 30,0% en Colombia, el 4,0% en Argentina y el 2,2% a Brasil.

## **Resultado no Operacional**

El Resultado fuera de la Explotación fue una pérdida de \$1.637 millones, mayor a los \$742 millones de pérdida del año anterior. Esto se explica principalmente por: i) un mayor gasto financiero producto de mayores préstamos tomados para calzar las operaciones de arriendo operativo y financiero que la Sociedad otorga a clientes finales (\$647 millones) y ii) una mayor pérdida por corrección monetaria (\$608 millones) debido a los altos niveles de inflación presentados a fines del año 2007. Esto fue compensado por: i) mayores ingresos financieros asociados a intereses de los fondos obtenidos en el aumento de capital de Septiembre de 2007 destinado a inversiones futuras (US\$10 millones) y ii) la pérdida por concepto de reestructuración efectuada en el 2006 y no aplicable en el 2007 (\$194 millones).

El impuesto a la renta ascendió a \$663 millones, un aumento de 171,2% comparado con los \$244 millones del año anterior, producto de los mayores resultados operacionales y la tasa impositivas de las filiales.

Finalmente, el interés minoritario de Quintec S.A. refleja la porción de utilidades o pérdidas correspondientes a la participación de los accionistas minoritarios en las filiales de Quintec Aplicaciones de Negocios, QBase y Quintec Colombia. En el ejercicio de 2007 el interés minoritario aumenta de \$25 millones a \$214 millones explicado por el mayor resultado de las dos primeras filiales y la incorporación de Quintec Colombia a la Compañía.

## **Utilidad Consolidada**

La utilidad neta al 31 de Diciembre de 2007 alcanzó a \$1.485 millones, cifra superior en un 72,3% a los \$862 millones del año 2006. Este mayor resultado (\$623 millones), se compone de un aumento en el Resultado Operacional de \$2.126 millones y mayores pérdidas por conceptos no operacionales de \$2.514 millones: resultado fuera de la explotación (\$1.637 millones), impuesto a la renta (\$663 millones) e interés minoritario (\$214 millones).

## 2.- Análisis del Balance General Consolidado

### Análisis de Activos

Los rubros Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registran al 31 de Diciembre de 2007 un saldo de \$6.485 millones, y que es el reflejo de los fondos obtenidos en la colocación de acciones de Septiembre de 2007. Estos fondos serán destinados a los proyectos de expansión de la Sociedad.

El rubro Deudores por Ventas, Documentos por Cobrar y Deudores Varios pasaron de \$12.209 millones en el 2006 a los actuales \$22.054 millones en el periodo 2007, un crecimiento del 80,6% producto de la mayor actividad comercial y la incorporación de la filial en Colombia. La rotación de las cuentas por cobrar pasó de 87 días en el período anterior a los actuales 98 días en el año 2007.

Las Existencias cerraron en \$2.638 millones a Diciembre 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 \$1.162 millones, lo cual representa una permanencia de inventario de 32 días, un nivel razonable tanto para su volumen de venta mayorista como de sus puntos de venta tienda. La filial Quintec Inversiones Latinoamericanas, mantiene un nivel de inventario de \$507 millones, derivado principalmente por su filial Quintec Colombia, con equipos pendientes de entrega en bodega, calzados con ventas y contratos de arriendo.

El Activo Fijo terminó con un saldo de \$6.258 millones netos de depreciación, cual corresponde principalmente a propiedades, el Solution Center, equipos de uso interno, y equipamiento computacional para atender los Contratos de Servicios de hardware, funciones inherentes al negocio de la Compañía. Por otra parte, Quintec Servicios de Valor vendió en el mes de Noviembre sus instalaciones de Santa María.

Respecto a los equipos computacionales para la entrega en arriendo operativo a clientes, ascendente a \$9.192 millones netos y ofrecidos a través de la filial Tecnovental - Servicios Financieros, se encuentran clasificados bajo el rubro otros activos circulantes de corto y largo plazo.

### Análisis de Pasivos

Los pasivos de corto y largo plazo al 31 de Diciembre de 2007 alcanzaron \$28.907 millones, un incremento del 50,2% respecto a igual periodo del año anterior atribuido a:

- La deuda financiera de corto y largo plazo pasó de \$9.631 millones a Diciembre de 2006 a los actuales \$13.531 millones a Diciembre de 2007. Esto se explica por un aumento de las obligaciones para el financiamiento de equipos entregados en modalidad de arriendo (\$2.657 millones) producto del aumento de contratos, y por el financiamiento de proyectos específicos de la Compañía (\$1.243 millones).
- Las cuentas por pagar pasaron de \$6.309 millones a \$10.669 millones por una mayor actividad comercial y la incorporación de la filial Quintec Colombia, considerando la estacionalidad que se observa en Diciembre de cada año.

Finalmente, el patrimonio cerró en \$20.907 millones al 31 de Diciembre de 2007, presentando un aumento neto de \$6.042 millones respecto al 2006. Esto se explica por el aumento de capital efectuado por la Sociedad en Septiembre de 2007, sumado a los resultados obtenidos, menos los dividendos distribuidos.

### 3.- Análisis Comparativo de Indicadores Financieros Consolidados.

<b>Liquidez</b>		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Liquidez Corriente	Veces	1,52	1,64
Razón Acida	Veces	1,41	1,51
<b>Endeudamiento</b>			
Leverage		1,38	1,29
Deuda de Corto Plazo	%	59%	51%
Deuda de Largo Plazo	%	41%	49%
Cobertura de Gastos Financieros <sup>1</sup>	Veces	6,0	9,7
<b>Rotación</b>			
Rotación de Inventarios	Días	19	23
Rotación Cuentas por Cobrar	Días	98	87
Rotación Cuentas por Pagar	Días	54	47
Ciclo de Caja	Días	63	63
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad de Activos	%	2,9	2,5
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	6,8	5,7
Margen Bruto	%	22,8	24,6
Margen Operacional	%	6,0	4,5
Retorno sobre Ventas	%	2,2	2,1
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	156.500.000	134.374.973
Patrimonio al cierre de cada año	M\$	20.907.316	14.865.120
Utilidad por Acción	\$	9,5	6,4
EBITDA	M\$	7.407.602	5.625.932
US\$ cierre de cada Año	\$	496,89	532,39
EBITDA en US\$	MUS\$	14.908	9.839

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

La liquidez consolidada bajó respecto al año anterior, desde 1,64 a 1,52, explicado por un aumento de las deudas con proveedores por el crecimiento en la venta y el aumento en los pasivos bancarios en su porción de corto plazo, relacionado a los créditos tomados para calzar los contratos de arriendo de equipamiento a clientes. El Leverage aumentó levemente en 0,1 puntos respecto al año anterior, debido a un mayor nivel de endeudamiento financiero y de cuentas por pagar, lo cual fue compensado con el aumento de capital realizado en Septiembre de 2007.

Con respecto a los indicadores de rotación, las cuentas por cobrar y por pagar aumentaron en 11 y 7 días respectivamente, mientras que la rotación de existencias disminuyó 4 días, quedando el ciclo de caja en 63 días, igual al indicador del período 2006.

Finalmente los indicadores de rentabilidad mejoran respecto al período 2006, explicado por el resultado del período 2007. Cabe destacar que la utilidad por acción aumentó en un 48,0% a pesar de la mayor cantidad de acciones suscritas en el año 2007.

#### 4.- Análisis Comparativo de Flujos de Efectivo

Las actividades de la operación muestran un flujo positivo de \$3.813 millones a Diciembre de 2007, una disminución de un 31,3% con respecto a los \$5.549 millones obtenidos a igual período 2006. Esto se debe a una mayor inversión en capital de trabajo atribuido a un aumento de la actividad comercial.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, este fue de \$10.596 millones, explicado principalmente por la colocación de acciones de Septiembre de 2007 (\$5.354 millones), un incremento neto de obligaciones bancarias por \$1.718 millones, y otras fuentes de financiamiento de \$2.100 millones provenientes de Quintec Colombia.

Flujo de Efectivo Consolidado	2007	2006
Flujo por Actividades Operacionales	3.812.851	5.549.378
Flujo por Actividades de Financiamiento	10.595.641	2.625.309
Flujo por Actividades de Inversión	(11.737.486)	(8.973.719)
<b>Flujo Periodo</b>	2.671.006	(799.032)
Inflación sobre efectivo y equivalente	(298.530)	(109.373)
Variación neta	2.372.476	(908.405)
Saldo Inicial (efectivo y equivalente)	4.112.882	5.021.287
<b>Saldo Final (efectivo y equivalente)</b>	<b>6.485.358</b>	<b>4.112.882</b>

*Resultados comparativos a Diciembre de cada año, en miles de pesos.*

Las actividades de inversión cerraron en un flujo negativo de \$11.737 millones, superior a los \$8.974 millones del año anterior, y explicado principalmente por las adquisiciones de equipos para el otorgamiento de los contratos de arriendos; la construcción y puesta en

marcha de Solution Center y adquisición de la filial en Colombia, todo lo cual fue parcialmente compensado con la venta de las propiedades de Santa María.

## **5.- Valor de los Principales Activos en Explotación**

Los principales activos corresponden a la estructura fija que permite desarrollar la actividad comercial, los servicios de ingeniería y de soporte técnico. Además, se cuenta con un equipamiento base para la realización de la actividad de soporte, comprometido 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 Santa Isabel 1156 (donde se construyó el Solution Center), Cruz Almeyda # 736 y Av. Eliodoro Yañez # 1032.

Los activos de la Empresa se presentan valorizados de acuerdo a los principios contables generalmente aceptados en Chile, considerando además las disposiciones e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las inversiones que posee Quintec S.A. en el extranjero están valorizadas y registradas de acuerdo a las disposiciones del Boletín Técnico N64 del Colegio de Contadores de Chile.

Quintec Servicios de Valor, filial de Quintec S.A., vendió en el mes de Noviembre sus instalaciones de Santa María. A partir de este mes, se paga por las propiedades una renta de arrendamiento de mercado al tercero no relacionado dueño del inmueble, todo ello hasta que Quintec S.A. entregue materialmente las propiedades, lo que deberá ocurrir a mediados del año 2008.

## **6.- 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 presente en tres áreas de negocios:

- **Hardware y Licencias:** proveedor de infraestructura, equipos y software computacionales en Chile, Colombia y Argentina para marcas mundialmente reconocidas como IBM, Levono, Cisco entre otras. Adicionalmente, Quintec S.A., a través de su filial Quintec Distribución es mayoristas oficial de productos Apple en Chile, Argentina, Perú y Colombia.
- **Servicios:** integrador de productos y sistemas computacionales, consultarías e ingeniería, negocios de Solution Center y Misión Critica, además de servicios de outsourcing de soporte y mesa de ayuda. La Compañía esta presente en Chile, Colombia, Argentina y Brasil.
- **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 27 años en la industria informática en Chile, y desde sus comienzos ha mantenido un liderazgo en términos de innovaciones 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 crecimiento en la externalización 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 la adquisición del 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 \$13.531 millones, de los cuales \$8.023 millones son de corto plazo. El 34,2% de la deuda total esta pactada en UF, el 63,6% en pesos no reajustables, y el 2,2% corresponden a otras monedas. Del total de saldo de la deuda financiera \$10.134 millones se relaciona con las operaciones de arriendo de equipos 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.