

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUINTEC S.A. 31 DE MARZO DE 2008

El presente análisis razonado consolidado de Quintec S.A., comprende el período entre el 01 de Enero de 2008 y 31 de Marzo de 2008. 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 2007.

Resumen General

Los ingresos de explotación al 31 de Marzo de 2008 alcanzaron los \$15.221 millones (aprox., US\$ 32 millones), un aumento en pesos del 44,4% respecto a igual período 2007, atribuido principalmente a mayores ingresos de las filiales Quintec Soluciones Informáticas y a la incorporación de la filial de Quintec en Colombia, la cual no estaba incluida en igual trimestre anterior.

El Resultado Operacional consolidado fue de \$ 546 millones, un 4,2% menor a los \$ 570 millones obtenidos en igual período de 2007. Esta disminución en el Resultado Operacional se explica principalmente por un aumento en los Gastos de Administración y Ventas, asociados a la actividad comercial del periodo. El EBITDA consolidado disminuyó en \$308 millones, pasando de \$1.874 millones el 2007 a \$1.567 millones el 2008, mientras que el Margen EBITDA disminuyó de un 17,8% en el 2007 a un 10,3%, en ambos casos se explica por el cambio en el criterio de contabilización de los contratos de arriendo de equipamiento con terceros, tratándose ahora como una venta financiada en lugar de arriendo y por ende con un menor impacto en la depreciación.

El Resultado No Operacional fue de \$ 59 millones negativo en lugar de la pérdida de \$ 158 millones del trimestre 2007, siendo la principal fluctuación el efecto de tipo de cambio y conversión de las filiales extranjeras (conforme al Boletín Técnico N° 64). El aumento en los Gastos de Financieros se explica principalmente por Quintec Colombia, producto de la deuda que mantiene para financiar sus proyectos con clientes.

Finalmente, la utilidad Quintec S.A. totalizó \$301 millones, un 7% superior a los \$282 millones del mismo período de 2007.

Estado de Resultado (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var.%
Ingresos de Explotación	15.221.290	10.539.136	4.682.154	44,4%
Margen de Explotación	3.318.280	2.251.161	1.067.119	47,4%
Margen de Explotación %	21,8%	21,4%		
Gastos de Administración y Ventas	(2.772.677)	(1.681.465)	(1.091.212)	64,9%
Resultado Operacional	545.603	569.696	(24.093)	-4,2%
Margen Operacional %	3,6%	5,4%		
EBITDA	1.566.711	1.874.221	(307.510)	-16,4%
Margen EBITDA%	10,3%	17,8%		
Ingresos Financieros	221.090	54.222	166.868	307,7%
Gastos Financieros	(281.149)	(181.511)	(99.638)	54,9%
Otros Egr. E Ing. Fuera Explotación	617	(30.655)	31.272	-
Resultado No Operacional	(59.443)	(157.944)	98.501	-62,4%
Impuesto a la renta	(174.191)	(122.183)	(52.008)	42,6%
Interés Minoritario	(10.662)	(7.684)	(2.978)	38,8%
Utilidad del Ejercicio	301.307	281.885	19.422	6,9%
Margen Neto%	2,0%	2,7%		

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

1.- Análisis detallado del Resultado Consolidado

La utilidad neta al 31 de Marzo de 2008 alcanzó a \$301 millones, cifra superior en un 7% a los \$282 millones del año 2007.

Los Ingresos de Explotación aumentaron un 44,4% respecto al período anterior, totalizando \$15.221 millones. Este aumento se explica por un incremento en todas sus líneas, especialmente en Hardware y Licencias.

Distribución de Ingresos de Exp. Consolidada	2008	2007	Var.	Var.%
Hardware y Licencias	9.386.022	5.741.639	3.644.383	63,5%
Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Arriendo)	4.913.773	4.116.658	797.115	19,4%
Aplicaciones	921.495	680.839	240.656	35,3%
Total Ingresos	15.221.290	10.539.136	4.682.154	44,4%

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

Según las línea de negocio, el 61,7% de la facturación corresponde a Hardware y Licencias, el 32,3% a Servicios y el 6,0% a Aplicaciones. Geográficamente, un 86,4% de los ingresos

de explotación corresponde a operaciones de Quintec S.A. en Chile, un 9,3% en Colombia, un 2,6% en Argentina y un 1,7% en Brasil. Descontando el efecto de la adquisición de la filial en Colombia en el 2007 para efectos comparativos, los ingresos consolidados aumentan un 31,2%.

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 63,5% respecto al año 2007, alcanzando los \$9.386 millones. Se observa un cambio en los tipos de proyectos como el tamaño de los negocios adjudicados, existiendo un foco 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 11,3% de incremento en el período, considerando que en el 2008 ya no es el único distribuidor de la marca en Chile, integrándose al mercado Falabella, que paso de cliente a competidor directo. Quintec S.A., siguiendo su estrategia de regionalización, inauguró durante el periodo 2007 tres locales Mac Online: dos en Buenos Aires, Argentina y uno en Santiago, Chile, teniendo una totalidad de 5 locales a la fecha.

Por último, la adquisición de la filial en Colombia, con una operación fuerte en Hardware y Licencias ha aportado a la facturación consolidada de esta línea en \$ 1.200 millones.

Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Servicios de Arriendo)

Los ingresos por servicios a las empresas pasan de \$4.117 millones a los actuales \$4.914 millones, un crecimiento del 19,4%. 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 2008, en Chile se destaca la adjudicación de los Proyectos de los clientes Servicio de Salud Occident, Cencosud y ENAP; en Colombia, destacan los Proyectos de los clientes Fiscalía Nacional (II Etapa) y Ecopetrol.

Aplicaciones

Los ingresos consolidados de aplicaciones alcanzaron los \$ 921 millones, un 35,3% superior a los \$681 millones de igual periodo 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). Durante el 2008, se destaca la adjudicación de los Proyectos de los clientes Synapsis y Corredores Integrados.

El Margen de Explotación alcanzó los \$3.318 millones, un aumento del 47,4% versus el año anterior explicado por una mayor actividad comercial en las filiales de Quintec Soluciones Informáticas y Quintec Distribución, y a la incorporación de la filial Quintec Colombia. El Margen de Explotación sobre los ingresos se mantuvo en línea, paso de un 21,4% a un 21,8%.

Los Gastos de Administración y Ventas totalizaron \$2.772 millones, un aumento del 64,9% con respecto a los \$1.681 millones del 2007, explicado principalmente por la incorporación de la filial en Colombia (\$326 millones), una mayor depreciación y gastos asociados a la mayor actividad comercial.

Con lo anterior el Resultado Operacional consolidado fue de \$546 millones, un 4,2% menor a los \$570 millones obtenidos en el 2007. Esta disminución se explica principalmente por mayores Gastos de Administración y Ventas, asociados a la mayor actividad comercial del periodo en las filiales QSI y QD.

El Resultado fuera de la Explotación fue una pérdida de \$59 millones, menor a los \$158 millones de pérdida del año anterior. Las principales variaciones del Resultado No Operacional se explican por: i) un mayor gasto financiero producto de préstamos tomados para calzar operaciones y proyectos, especialmente de la filial Quintec Colombia; cabe destacar que los Gastos Financieros derivados de la operación Leasing en Chile son reclasificados en este periodo en el costo; ii) una mayor pérdida por corrección monetaria debido a una mayor inflación que la presentada en igual periodo anterior. Los incrementos de gastos fueron compensados 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; ii) Efecto por diferencia de cambio positivo originado por el impacto del dólar en los distintos países y observado en el proceso de conversión de los Estados Financieros de las filiales extranjeras, según la aplicación del Boletín Técnico N° 64.

2.- Análisis del Balance General Consolidado

Balance (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var. %
Activos Circulantes	35.779.601	22.563.203	13.216.398	58,6%
<i>Disponible y Equivalentes</i>	5.815.962	3.922.401	1.893.561	48,3%
Cuentas por Cobrar	19.545.468	10.718.231	8.827.237	82,4%
Existencias	4.860.434	2.174.932	2.685.502	123,5%
<i>Otros activos Circulantes</i>	5.557.737	5.747.639	(189.902)	-3,3%
Activos Fijos	6.023.018	5.885.360	137.658	2,3%
Otros Activos	10.675.936	5.640.483	5.035.453	89,3%
TOTAL ACTIVOS	52.478.555	34.089.046	18.389.509	53,9%
Pasivos Circulante	25.929.964	13.823.402	12.106.562	87,6%
Deuda Financiera Corto Plazo	10.894.115	5.225.094	5.669.021	108,5%
Cuentas por Pagar	7.356.576	5.125.453	2.231.123	43,5%
<i>Pasivos Largo Plazo</i>	4.556.927	4.765.010	(208.083)	-4,4%
<i>Interés Minoritario</i>	814.651	209.271	605.380	289,3%
<i>Patrimonio</i>	21.177.013	15.291.363	5.885.650	38,5%
TOTAL PASIVOS	52.478.555	34.089.046	18.389.509	53,9%

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

Hitos importantes para entender los estados financieros a marzo de 2008. 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 de 2007 sus instalaciones de Santa María.

Análisis de Activos

Los rubros Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registran al 31 de Marzo de 2008 un saldo de \$5.816 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 \$10.718 millones en el 2007 a los actuales \$19.545 millones en el periodo 2008, un crecimiento del 82,4% producto de la mayor actividad comercial y la incorporación de la filial en Colombia. Adicionalmente este saldo incluye aprox. \$ 3 mil millones por cobrar originado por el criterio de registrar los contratos de arriendo como venta financiada.

La rotación de las cuentas por cobrar pasó de 72 días en el período anterior a los actuales 88 días en el año 2008.

Las Existencias cerraron en \$4.860 millones a Marzo de 2008. 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 \$1.847 millones, lo cual representa una permanencia de inventario de 58 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 \$988 millones, derivado principalmente por su filial Quintec Colombia.

El Activo Fijo terminó con un saldo de \$6.023 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 de 2007 sus instalaciones de Santa María.

Análisis de Pasivos

Los pasivos de corto y largo plazo al 31 de Marzo de 2008 alcanzaron \$30.487 millones, un incremento del 64,0% respecto a igual periodo del año anterior atribuido a:

- La deuda financiera de corto y largo plazo pasó de \$9.859 millones a Marzo de 2007 a los actuales \$15.283 millones a Marzo de 2008. Esto se explica, principalmente por la filial Quintec Colombia, con créditos puentes para financiar sus Proyectos de arriendo de equipos a largo plazo, entre ellos los más relevantes del periodo son Fiscalía Nacional (II Etapa) y Ecopetrol. Este saldo consolidado también, incluye préstamos de corto plazo para calzar el desfase de los pagos de clientes de las filiales de Quintec Soluciones Informáticas y Quintec Distribución.
- Las cuentas por pagar pasaron de \$5.125 millones a \$7.357 millones, debido a una mayor actividad comercial y la incorporación de la filial Quintec Colombia.

Finalmente, el patrimonio cerró en \$21.177 millones al 31 de Marzo de 2008, presentando un aumento neto de \$5.886 millones respecto al 2007. 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.

Liquidez	Índice	2008	2007
Liquidez Corriente	Veces	1,38	1,63
Razón Acida	Veces	1,19	1,47
Endeudamiento			
Leverage	Veces	1,44	1,22
Deuda de Corto Plazo	%	71%	53%
Deuda de Largo Plazo	%	29%	47%
Cobertura de Gastos Financieros ¹	Veces	5,3	10,5
Rotación			
Rotación de Inventarios	Días	37	24
Rotación Cuentas por Cobrar	Días	88	72
Rotación Cuentas por Pagar	Días	42	40
Ciclo de Caja	Días	83	56
Rentabilidad			
Rentabilidad de Activos	%	2,3	3,3
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	5,8	7,5
Margen Bruto	%	21,8	21,4
Margen Operacional	%	3,6	5,4
Retorno sobre Ventas	%	2,0	2,7
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	156.500.000	134.374.973
Patrimonio al cierre de cada año	M\$	21.177.013	15.291.363
Utilidad por Acción	\$	1,9	2,1
EBITDA	M\$	1.566.711	1.874.221
US\$ cierre de cada Año	\$	471,71	539,21
EBITDA en US\$	MUS\$	3.321	3.476

La liquidez consolidada bajó respecto al año anterior, desde 1,63 a 1,38, 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. El Leverage aumentó 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 16 y 2 días respectivamente, mientras que la rotación de existencias aumento 13 días,

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

quedando el ciclo de caja en 83 días, superior en 27 días al indicador del período 2007. Hay indicadores puntuales que están en vías de ajuste en los próximos trimestres, dado que son parte de proyectos en curso, como por ejemplo Existencias.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad tienen un impacto explicado en parte por la incorporación en este periodo de Quintec Colombia. Cabe destacar que la utilidad por acción disminuyó en un 9,5% y considera el incremento en la cantidad de acciones suscritas en Septiembre de 2007.

4.- Análisis Comparativo de Flujos de Efectivo

Hay que tener presente que la inversión en Colombia impacta al trimestre de 2008 y no en el del 2007, y dado el tamaño de la empresa en Colombia impacta a varios indicadores.

Las actividades de la operación muestran un flujo negativo de \$5.127 millones a Marzo de 2008, comparados con un flujo positivo de \$1.881 millones obtenidos a igual período 2007, esto se explica por un incremento en los Pagos de Proveedores y por una disminución puntual en la Recaudación de los Deudores por Ventas

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, este fue de \$ 4.776 millones positivos, explicado principalmente por ingresos de préstamos de empresas relacionadas.

Flujo de Efectivo Consolidado	2008	2007
Flujo por Actividades Operacionales	(5.126.714)	1.881.055
Flujo por Actividades de Financiamiento	4.775.568	93.946
Flujo por Actividades de Inversión	(165.474)	(2.189.792)
Flujo Periodo	(516.620)	(214.791)
Inflación sobre efectivo y equivalente	(44.449)	(36.099)
Variación neta	(561.069)	(250.890)
Saldo Inicial (efectivo y equivalente)	6.313.744	4.173.291
Saldo Final (efectivo y equivalente)	5.752.675	3.922.401

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

Las actividades de inversión cerraron en un flujo negativo de \$165 millones, menores a los \$2.190 millones invertidos el año anterior, y explicado principalmente por las adquisiciones de equipos para el Solución Center y para el otorgamiento de los contratos de arriendos.

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 N° 64 del Colegio de Contadores de Chile.

Quintec Servicios de Valor, filial de Quintec S.A., vendió en el mes de Noviembre de 2007 sus instalaciones de Santa María. A partir de periodo 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, hoy llamada Quintec 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.