

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUINTEC S.A. 30 DE JUNIO DE 2008

El presente análisis razonado consolidado de Quintec S.A., comprende el período entre el 01 de Enero de 2008 y 30 de Junio de 2008.

Resumen General

Los ingresos de explotación al 30 de Junio de 2008 alcanzaron los \$35.693 millones (aprox., US\$ 68 millones), un aumento del 22,8% respecto a igual período 2007, atribuido principalmente a mayores ingresos de las filiales Quintec Colombia y Quintec Soluciones Informáticas.

El Resultado Operacional consolidado fue de \$2.204 millones, un 36,8% mayor a los \$1.612 millones obtenidos en igual período de 2007. Esta alza se explica principalmente por una mejora en el Margen de Explotación en los negocios de Servicios, Aplicaciones y Rental, tanto en Chile como en Colombia. El EBITDA consolidado aumento en \$719 millones, pasando de \$3.878 millones el 2007 a \$4.597 millones el 2008, mientras que el Margen EBITDA disminuyó de un 13,3% en el 2007 a un 12,9%, esto incluye el efecto 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 \$856 millones negativo en lugar de la pérdida de \$498 millones del semestre 2007, este incremento se explica fundamentalmente por el aumento de los Gastos de Financieros derivados de la filial Quintec Colombia, producto de la deuda que mantiene para financiar sus proyectos con clientes de gobierno, deuda que se cancelará entre los meses de Julio y Agosto con el calce de los contratos que respaldan las operaciones con dichos clientes.

Finalmente, la utilidad de Quintec S.A. fue de \$807 millones, un 15,5% superior a los \$699 millones del mismo período de 2007.

Estado de Resultado (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var. %
Ingresos de Explotación	35.692.884	29.057.410	6.635.474	22,8%
Margen de Explotación	8.748.402	6.656.924	2.091.478	31,4%
Margen de Explotación %	24,5%	22,9%		
Gastos de Administración y Ventas	(6.544.066)	(5.045.133)	(1.498.933)	29,7%
Resultado Operacional	2.204.336	1.611.791	592.545	36,8%
Margen Operacional %	6,2%	5,5%		
EBITDA	4.597.331	3.878.244	719.087	18,5%
Margen EBITDA %	12,9%	13,3%		
Ingresos Financieros	520.838	144.613	376.225	260,2%
Gastos Financieros	(927.633)	(385.722)	(541.911)	140,5%
Otros Egr. E Ing. Fuera Explotación	(449.041)	(257.115)	(191.926)	74,6%
Resultado No Operacional	(855.836)	(498.224)	(357.612)	71,8%
Impuesto a la renta	(414.190)	(329.940)	(84.250)	25,5%
Interés Minoritario	(127.540)	(84.989)	(42.551)	50,1%
Utilidad del Ejercicio	806.770	698.638	108.132	15,5%
Margen Neto %	2,3%	2,4%		

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

1.- Análisis detallado del Resultado Consolidado

La utilidad neta al 30 de Junio de 2008 alcanzó a \$807 millones, cifra superior en un 15,5% a los \$699 millones del año 2007.

Los Ingresos de Explotación aumentaron un 22,8% respecto al período anterior, totalizando \$35.693 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	22.771.691	18.513.513	4.258.178	23,0%
Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Rental)	10.794.041	9.138.280	1.655.761	18,1%
Aplicaciones	2.127.152	1.405.617	721.535	51,3%
Total Ingresos	35.692.884	29.057.410	6.635.474	22,8%

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

Según las líneas de negocio, el 63,8% de la facturación corresponde a Hardware y Licencias, el 30,2% a Servicios y el 6,0% a Soluciones y Aplicaciones. Geográficamente,

un 73,4% de los ingresos de explotación corresponde a operaciones de Quintec S.A. en Chile, un 22,1% en Colombia, un 2,8% en Argentina y un 1,7% en Brasil.

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 23,0% respecto al año 2007, alcanzando los \$22.772 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 7,1% de incremento en el período, considerando que en el 2008 ya no es el único distribuidor de la marca en Chile. 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. Durante el segundo semestre 2008 se adquirirán 4 locales de MacStore, sumando a la fecha 7 locales en Chile y 2 en Argentina.

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 \$6.953 millones.

Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Servicios de Arriendo)

Los ingresos por servicios a las empresas pasan de \$9.138 millones a los actuales \$10.794 millones, un crecimiento del 18,1%. 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 AMSA, Bolsa de Comercio de Santiago y Compañía Chilena de Tabacos; en Colombia, destacan los Proyectos de los clientes Ministerio de Protección Social, Fiscalía Nacional (II Etapa) y Ecopetrol.

Soluciones y Aplicaciones

Los ingresos consolidados de soluciones y aplicaciones alcanzaron los \$ 2.127 millones, un 51,3% superior a los \$1.406 millones de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente porque la Compañía 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 periodo 2008 se concreta el acuerdo de adquisición de SEA Consulting Argentina, permitiendo integrar esta línea en el mercado Argentino. En el año 2008, se destaca la adjudicación de los Proyectos de los clientes Grupo Sigdo Koppers, Grupo Claro y Parque Arauco.

El Margen de Explotación alcanzó los \$8.748 millones, un aumento del 31,4% respecto al año anterior explicado por una mayor actividad comercial en las filiales de Quintec Soluciones Informáticas, Quintec Distribución y Quintec Colombia. El Margen de Explotación sobre los ingresos pasó de un 22,9% a un 24,5%.

Los Gastos de Administración y Ventas totalizaron \$6.544 millones, un aumento del 29,7% con respecto a los \$5.045 millones del 2007, explicado principalmente por mayores gastos asociados a la mayor actividad comercial del periodo.

Con lo anterior el Resultado Operacional consolidado fue de \$2.204 millones, un 36,8% mayor a los \$1.612 millones obtenidos en el 2007. Este aumento se explica principalmente por una mejora en los márgenes de venta en todas sus líneas de negocio.

El Resultado fuera de la Explotación fue una pérdida de \$856 millones, mayor a los \$498 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) por un aumento de Otros Ingresos, provenientes principalmente de Argentina y Colombia.

2.- Análisis del Balance General Consolidado

Balance (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var. %
Activos Circulantes	40.351.692	30.852.207	9.499.485	30,8%
<i>Disponible y Equivalentes</i>	6.769.088	2.856.681	3.912.407	137,0%
Cuentas por Cobrar	24.217.603	17.402.769	6.814.834	39,2%
Existencias	4.905.477	4.002.437	903.040	22,6%
<i>Otros activos Circulantes</i>	4.459.524	6.590.320	(2.130.796)	-32,3%
Activos Fijos	7.007.069	5.928.212	1.078.857	18,2%
Otros Activos	8.725.094	7.307.173	1.417.921	19,4%
TOTAL ACTIVOS	56.083.855	44.087.592	11.996.263	27,2%
Pasivos Circulante	26.990.135	23.180.558	3.809.577	16,4%
Deuda Financiera Corto Plazo	13.049.501	9.787.246	3.262.255	33,3%
Cuentas por Pagar	4.599.073	7.127.108	(2.528.035)	-35,5%
Otros Pasivos Circulantes	9.341.561	6.266.204	3.075.357	49,1%
<i>Pasivos Largo Plazo</i>	5.958.846	4.489.486	1.469.360	32,7%
<i>Interés Minoritario</i>	1.061.730	209.271	852.459	407,3%
<i>Patrimonio</i>	22.073.144	15.598.127	6.475.017	41,5%
TOTAL PASIVOS	56.083.855	43.477.442	12.606.413	29,0%

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

Los hitos importantes para entender los estados financieros a Junio de 2008 son: i) 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.; ii) por otra parte, Quintec Servicios de Valor vendió en el mes de Noviembre de 2007 sus instalaciones de Santa María, en paralelo termina la construcción de la infraestructura para dar servicios de valor a través del Data Center y a la habilitación de sus nuevas instalaciones de Nueva Las Condes.

Análisis de Activos

Los rubros Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registran al 30 de Junio de 2008 un saldo de \$6.769 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 Compañía.

El rubro Deudores por Ventas, Documentos por Cobrar y Deudores Varios pasaron de \$17.403 millones en el 2007 a los actuales \$24.218 millones en el periodo 2008, un crecimiento del 39,2%, el cual se explica por: i) mayor actividad comercial de las filiales en Chile y en Colombia; ii) el saldo incluye aprox. \$ 5 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 81 días en el período anterior a los actuales 95 días en el año 2008, explicado por el impacto de la presentación de las ventas financiadas de los leasings financieros.

Las Existencias cerraron en \$4.905 millones a Junio 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 \$1.431 millones, lo cual representa una permanencia de inventario de 43 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 \$1.627 millones, derivado principalmente de su filial Quintec Colombia, con existencias pendiente de despacho para sus proyectos en curso.

El Activo Fijo terminó con un saldo de \$7.007 millones netos de depreciación, y 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 y habilitó sus nuevas instalaciones de Nueva Las Condes.

Análisis de Pasivos

Los pasivos de corto y largo plazo al 30 de Junio de 2008 alcanzaron \$32.949 millones, un incremento del 19,1% respecto a igual periodo del año anterior atribuido a:

- La deuda financiera de corto y largo plazo pasó de \$14.244 millones a Junio de 2007 a los actuales \$19.008 millones a Junio 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, dichas deudas se cancelarán entre los meses de julio y agosto con la reestructuración de dichos pasivos mediante leasing. 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, y también préstamos para las operaciones de Leasing.
- Las provisiones pasaron de \$ 2.683 millones a los actuales \$ 3.588, millones explicado por el registro de la obligación por ajuste de precio de compra de AJCIT Colombia en junio de 2007, sumado a otras provisiones varias, como es el caso de las vacaciones del personal.

Finalmente, el patrimonio cerró en \$22.073 millones al 30 de Junio de 2008, presentando un aumento neto de \$6.475 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	1,50	1,33
Razón Acida	Veces	1,31	1,16
Endeudamiento			
Leverage	Veces	1,49	1,77
Deuda de Corto Plazo	%	69%	69%
Deuda de Largo Plazo	%	31%	31%
Cobertura de Gastos Financieros ¹	Veces	5,0	10,1
Rotación			
Rotación de Inventarios	Días	33	32
Rotación Cuentas por Cobrar	Días	95	81
Rotación Cuentas por Pagar	Días	23	43
Ciclo de Caja	Días	105	71
Rentabilidad			
Rentabilidad de Activos	%	2,9	3,2
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	7,3	9,0
Margen Bruto	%	24,5	22,9
Margen Operacional	%	6,2	5,5
Retorno sobre Ventas	%	2,3	2,4
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	156.500.000	134.374.973
Patrimonio al cierre de cada año	M\$	22.073.144	15.598.127
Utilidad por Acción ²	\$	5,2	5,2
EBITDA	M\$	4.597.331	3.878.244
US\$ cierre de cada Año	\$	526,05	526,86
EBITDA en US\$	MUS\$	8.739	7.361

La liquidez consolidada aumento respecto al año anterior, desde 1,33 a 1,50, explicado por un aumento en los Deudores por Venta y por una disminución de las Cuentas por Pagar. El Leverage disminuyo respecto al año anterior, debido a un mayor nivel de endeudamiento financiero, lo cual fue compensado con el aumento de capital realizado en Septiembre de 2007.

¹ : Cobertura Gastos Financieros = (Resultado Operacional + Depreciación) / Gastos Financieros

²: Utilidad por Acción= Utilidad del Periodo / N° de Acciones

Con respecto a los indicadores de rotación, las cuentas por cobrar aumentaron en 14 días, este indicador incluye el efecto de Deudores por Leasing de Corto Plazo por \$5.255 millones, descontando este impacto, el indicador es 73 días; las cuentas por pagar disminuyeron en 20 días, mientras que la rotación de existencias se mantuvo similar al periodo anterior, quedando el ciclo de caja en 105 días, superior en 34 días al indicador del período 2007.

En relación a los indicadores de rentabilidad, el Margen Bruto y Operacional aumentaron producto de mejores márgenes de venta durante el periodo. La Rentabilidad sobre el Patrimonio disminuyó producto del aumento de Capital efectuado en Septiembre de 2007, lo que implicó un aumento en el Patrimonio.

4.- Análisis Comparativo de Flujos de Efectivo

Las actividades de la operación muestran un flujo positivo de \$1.464 millones a Junio de 2008, comparados con un flujo de \$1.417 millones obtenidos a igual período 2007, el incremento se explica principalmente por un aumento en la Recaudación de Deudores por Ventas.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, este fue de \$ 3.531 millones positivos, y corresponden principalmente a la obtención de préstamos necesarios para calzar los contratos de arriendo mantenidos con clientes.

Flujo de Efectivo Consolidado	2008	2007
Flujo por Actividades Operacionales	1.464.272	1.417.153
Flujo por Actividades de Financiamiento	3.530.897	3.547.760
Flujo por Actividades de Inversión	(4.890.173)	(6.290.065)
Flujo Periodo	104.996	(1.325.152)
Inflación sobre efectivo y equivalente	(37.717)	(67.733)
Variación neta	67.279	(1.392.885)
Saldo Inicial (efectivo y equivalente)	6.701.809	4.249.566
Saldo Final (efectivo y equivalente)	6.769.088	2.856.681

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

Las actividades de inversión cerraron en un flujo negativo de \$4.890 millones, menores a los \$6.290 millones invertidos el año anterior, estos corresponden principalmente a las adquisiciones de equipos para el Solución Center, inversiones internas y a las compras de equipos 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 Crítica, 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. Compíte 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 \$19.008 millones, de los cuales \$13.050 millones son de corto plazo. El 29,9% de la

deuda total esta pactada en UF, el 43,3% en pesos no reajustables, y el 26,8% corresponden a otras monedas. Del total de saldo de la deuda financiera \$10.400 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.