

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

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

Resumen General

Los ingresos de explotación al 30 de Septiembre de 2008 alcanzaron los \$57.169 millones (sobre los US\$ 100 millones), un aumento del 23% respecto a igual período 2007, atribuido principalmente a mayores ingresos de las filiales Quintec Colombia y Quintec Soluciones Informáticas.

El Resultado Operacional consolidado a Septiembre del 2008 fue de \$2.478 millones, un 29% mayor a los \$1.912 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 aumentó a los actuales \$ 6.523 millones a Septiembre del 2008, mientras que el Margen EBITDA aumentó de un 10,8% a Septiembre del 2007 a un 11,4% en el mismo periodo, 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 a Septiembre del 2008 fue de \$958 millones negativo en lugar de la pérdida de \$388 millones del mismo periodo del 2007, este incremento se explica 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 por concepto de contratos financiados, el mayor impacto por corrección monetaria, y mayor impacto por tipo de cambio tanto en Chile como en los restantes países. Estos gastos no operacionales se ven compensados parcialmente por mayores ingresos financieros.

Finalmente, la utilidad de Quintec S.A. a Septiembre del 2008 fue de \$907 millones, un 2% inferior a los \$930 millones del mismo período de 2007.

Estado de Resultado (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var.%
Ingresos de Explotación	57.169.009	46.861.997	10.307.012	23%
Margen de Explotación	12.938.538	9.897.699	3.040.839	31%
Margen de Explotación %	22,6%	21,1%		
Gastos de Administración y Ventas	(10.460.651)	(7.985.416)	2.475.235	31%
Resultado Operacional	2.477.887	1.912.283	565.605	29%
Margen Operacional %	4,3%	4,1%		
EBITDA	6.523.257	5.073.146	1.450.111	29%
Margen EBITDA%	11,4%	10,8%		
Ingresos Financieros	675.375	337.134	338.241	100%
Gastos Financieros	(659.570)	(271.631)	387.939	143%
Otros Egr. E Ing. Fuera Explotación	(974.252)	(453.021)	521.231	115%
Resultado No Operacional	(958.446)	(387.518)	570.929	146%
Impuesto a la renta	(449.229)	(469.486)	-20.257	-4%
Interés Minoritario	(162.879)	(124.970)	37.909	30%
Utilidad del Ejercicio	907.333	930.309	-22.977	-2%
Margen Neto%	1,6%	1,9%		

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

1.- Análisis detallado del Resultado Consolidado

La utilidad neta al 30 de Septiembre de 2008 alcanzó a \$907 millones, cifra inferior en un 2% a los \$930 millones del mismo período del año 2007.

Los Ingresos de Explotación aumentaron un 23% respecto al mismo período del año anterior, totalizando \$57.169 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	35.470.959	62%	30.315.264	65%	5.156.086	17%
Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Rental)	18.171.672	32%	14.180.385	30%	3.991.287	28%
Aplicaciones	3.526.377	6%	2.366.348	5%	1.160.029	49%
Total Ingresos	57.169.009		46.861.997		10.307.402	23 %

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

Según las líneas de negocio, el 62% de la facturación corresponde a Hardware y Licencias, el 32% a Servicios y el 6% a Soluciones y Aplicaciones. Geográficamente, un 74% de los ingresos de explotación corresponde a operaciones de Quintec S.A. en Chile, un 20% en Colombia, un 4% en Argentina y un 2% 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 proporciona una excelente plataforma para desarrollar oferta de servicios en dicho país.

Hardware y Licencias

Los ingresos de Hardware y Software crecieron un 17% respecto a los primeros nueve meses del año 2007, alcanzando los \$35.471 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 10% 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 y expansión, en este período como a fines del periodo 2007 inauguró tres locales MacOnline: dos en Buenos Aires, Argentina y uno en Santiago, Chile, y compró los derechos comerciales de cuatro tiendas de la empresa MacStore, alcanzando a la fecha siete locales en Chile y dos en Argentina.

Por último, la adquisición de la filial en Colombia, con una operación significativa en Hardware y Licencias ha aportado a la facturación consolidada de esta línea en \$9.322 millones, sumado a operaciones de servicio como de proyectos SAP⁽¹⁾ en dicho país.

(1) SAP: Sistemas, Aplicaciones y Productos, con su principal producto ERP (*Enterprise Resource Planning*),

Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Servicios de Arriendo)

Los ingresos por servicios a las empresas pasan de \$14.180 millones a los actuales \$18.172 millones, un crecimiento del 28%. 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, D&S 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 \$ 3.526 millones, un 49% superior a los \$2.366 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 la empresa argentina SEA Consulting, 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 \$12.939 millones, un aumento del 31% 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 21,1% al 2007 a un 22,6% en el 2008.

Los Gastos de Administración y Ventas totalizaron \$10.460 millones, un aumento del 31% con respecto a los \$7.985 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 \$2.478 millones, un 29% mayor a los \$1.912 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 acumulado a Septiembre del 2008 arrojó una pérdida de \$958 millones, mayor a los \$388 millones de pérdida del mismo período 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 la mayor inflación que la presentada en igual período anterior; iii) mayor impacto por fluctuación de cambio, tanto en Chile como en Colombia. 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; 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	39.456.494	37.936.051	1.520.443	4%
<i>Disponible y Equivalentes</i>	4.635.386	8.727.720	-4.092.334	-47%
Cuentas por Cobrar	18.488.688	16.388.771	2.099.917	13%
Existencias	5.590.218	5.659.005	-68.787	-1%
<i>Otros activos Circulantes</i>	10.742.202	7.160.555	3.581.647	50%
Activos Fijos	7.712.395	6.301.911	1.410.484	22%
Otros Activos	16.506.617	9.456.394	7.050.223	75%
TOTAL ACTIVOS	63.675.506	53.694.356	9.981.150	19%
Pasivos Circulante	29.897.405	24.908.429	4.988.976	20%
Deuda Financiera Corto Plazo	4.345.613	3.692.984	652.629	18%
Cuentas por Pagar	8.260.652	10.234.839	-1.974.187	-19%
Otros Pasivos Circulantes	17.291.140	10.980.606	6.310.534	57%
<i>Pasivos Largo Plazo</i>	10.099.822	6.111.651	3.988.171	65%
<i>Interés Minoritario</i>	1.141.844	868.900	272.944	31%
<i>Patrimonio</i>	22.536.435	21.805.376	731.059	3%
TOTAL PASIVOS	63.675.506	53.694.356	9.981.150	19%

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

Los hitos importantes para entender los estados financieros a Septiembre 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, iii) y se distribuyeron dividendos definitivos a cuenta de los resultados del 2007 como provisorios a cuenta de este ejercicio por un total de \$ 815 millones.

Análisis de Activos

Los rubros Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registran al 30 de Septiembre de 2008 un saldo de \$4.635 millones, y que es el reflejo de los fondos obtenidos en la colocación de acciones de Septiembre de 2007. El destino de estos fondos será debidamente evaluado, dependiendo de las condiciones del mercado.

El rubro Deudores por Ventas, Documentos por Cobrar y Deudores Varios pasaron de \$16.388 millones a Septiembre del 2007 a los actuales \$18.489 millones en el mismo periodo 2008, un crecimiento del 13%, el cual se explica por: i) mayor actividad comercial de las filiales en Chile y en Colombia; ii) el saldo incluye aprox. \$ 11.262 mil millones por cobrar originado por el criterio de registrar los contratos de arriendo como venta financiada; iii) las operaciones comerciales están marcadas por proyectos, tanto de infraestructura, servicios de consultoría como implementación de aplicaciones SAP, que implican períodos mayores de implementación y por ende de cobro.

La rotación de las cuentas por cobrar pasó de 71 días en el período anterior a los actuales 65 días a Septiembre del 2008, explicado por el impacto de la presentación de las ventas financiadas de los leasings financieros como de los proyectos adjudicados.

Las Existencias cerraron en 5.590 millones a Septiembre 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 \$1.640 millones, lo cual representa una permanencia de inventario de 46 días, un nivel razonable tanto para su volumen de venta mayorista como de sus puntos de venta tienda, nueve en total. La filial Quintec Inversiones Latinoamericanas, mantiene un nivel de inventario a Septiembre del 2008 de \$1.372 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 \$7.712 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.

Análisis de Pasivos

Los pasivos de corto y largo plazo al 30 de Septiembre de 2008 alcanzaron \$39.997 millones, un incremento del 29% respecto a igual periodo del año anterior atribuido a:

- La deuda financiera de corto y largo plazo pasó de \$15.032 millones a septiembre de 2007 a los actuales \$17.031 millones a septiembre de 2008. Esto se explica, principalmente por los préstamos para las operaciones de Leasing operativo como financieros, 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, y también préstamos para las operaciones de Leasing.
- Las provisiones pasaron de \$ 2.425 millones a los actuales \$ 5.428 millones explicado por el registro de la obligación por ajuste de precio de compra de AJCIT Colombia efectuado en junio de 2007, sumado a otras provisiones varias, como es el caso de las vacaciones del personal.

Finalmente, el patrimonio cerró al 30 de Septiembre de 2008 en \$22.536 millones, presentando un aumento neto de \$731 millones respecto a igual periodo de 2007. Esto se explica por los resultados obtenidos, menos los dividendos distribuidos.

3.- Análisis Comparativo de Indicadores Financieros Consolidados.

Liquidez	Índice	2008	2007
Liquidez Corriente	Veces	1,3	1,5
Razón Acida	Veces	1,1	1,3
Endeudamiento			
Leverage	Veces	1,8	1,4
Deuda de Corto Plazo	%	53	61
Deuda de Largo Plazo	%	47	39
Cobertura de Gastos Financieros ¹	Veces	0,2	0,1
Rotación			
Rotación de Inventarios	Días	35	41
Rotación Cuentas por Cobrar	Días	65	71
Rotación Cuentas por Pagar	Días	39	57
Ciclo de Caja	Días	61	55
Rentabilidad			
Rentabilidad de Activos	%	1,9	2,3
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	5,4	5,7
Margen Bruto	%	23,9	21,1
Margen Operacional	%	5,6	4,1
Retorno sobre Ventas	%	1,6	2,0
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	156.500.000	156.500.000
Patrimonio al cierre de cada año	M\$	22.536.435	21.805.376
Utilidad por Acción ²	\$	5,8	5,9
EBITDA	M\$	7.267.108	5.073.146
US\$ cierre de cada Año	\$	551,31	511,23
EBITDA en US\$	MUS\$	13.182	9.923

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

²: Utilidad por Acción= Utilidad del Periodo / Nº de Acciones

La liquidez consolidada disminuyó respecto a Septiembre de 2007, desde 1,5 a los actuales 1,3, explicado por el uso de de la caja disponible a Septiembre del 2007 producto de las inversiones efectuadas a Septiembre de 2008.

El Leverage aumento respecto al Septiembre 2007, debido a un mayor nivel de endeudamiento financiero relacionado a los proyecto de arriendo operativo y financiero.

Con respecto a los indicadores de rotación, las cuentas por cobrar disminuyeron en 6 días. Este indicador incluye el efecto de Deudores por Leasing de Corto Plazo por \$6.583 millones, descontando este impacto, el indicador es de 91 días; las cuentas por pagar disminuyeron en 18 días, mientras que la rotación de existencias se bajo 6 días con respecto al mismo periodo anterior, quedando el ciclo de caja en 61 días, superior en 6 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 \$1.608 millones a Septiembre de 2008, que corresponde al reflejo de actividades de cobranza menos las obligaciones con los proveedores, remuneraciones e impuestos del mismo período.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, este fue de \$7.547 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	1.607.576	5.076.726
Flujo por Actividades de Financiamiento	7.547.835	9.900.626
Flujo por Actividades de Inversión	(11.275.786)	(10.509.267)
Flujo Periodo	(2.120.375)	4.468.085
Inflación sobre efectivo y equivalente	(186.319)	(139.482)
Variación neta	(2.306.694)	4.328.603
Saldo Inicial (efectivo y equivalente)	6.942.080	4.399.117
Saldo Final (efectivo y equivalente)	4.635.386	8.727.720

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

Las actividades de inversión alcanzaron a Septiembre del 2008 un flujo de \$11.275 millones, mayores a los \$10.509 millones invertidos a la misma fecha del año anterior, explicado por 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 Nueva Las Condes 530 piso 15 Las Condes (arrendadas), 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 este 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. entregara materialmente las propiedades, lo que ocurrió a mediados del año 2008.

6.- Análisis de Riesgo de Mercado y Otros

Análisis y Riesgo del Mercado

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en los mercados internacionales y pueden ser afectados por shocks externos. La volatilidad de los mercados financieros mundiales y los cambios en las condiciones económicas globales pueden afectar negativamente el desempeño de los activos y locales y el premio por riesgo exigido por los inversionistas.

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, consultorías 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 significativo 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 asociado al País

Quintec tiene presencia en diversos países de América Latina, en consecuencia su negocio, condición financiera y resultados dependen en parte de las condiciones política-económica de esos países.

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 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 \$17.031 millones. El 21,6% de la deuda total esta pactada en UF, el 77,9% en pesos no reajustables, y el 0,5% corresponden a otras monedas. Del total de saldo de la deuda financiera \$10.093 millones se relaciona con las operaciones de arriendo de equipos para clientes finales, las que son financiadas, a igual plazo, con un esquema de cobertura de 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.