

**ANALISIS RAZONADO  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS QUINTEC S.A.  
31 DE DICIEMBRE DE 2008**

---

Este análisis comprende el periodo entre el 01 de Enero de 2008 y 31 de Diciembre de 2008.

### **Resumen General**

Los ingresos de explotación al 31 de Diciembre de 2008 alcanzaron los \$83.068 millones (US\$159 millones), un aumento del 15% respecto a igual periodo 2007, atribuido principalmente a mayores ingresos de las filiales Quintec Colombia y Quintec Aplicaciones de Negocios.

El Resultado Operacional consolidado a Diciembre del 2008 fue de \$4.854 millones, un 11% por sobre los \$4.354 millones obtenidos en igual periodo de 2007. Este aumento se explica básicamente por el aumento en los márgenes de las filiales principales de Quintec.

Los gastos de administración y ventas totalizaron \$16.294 millones, un aumento respecto a igual periodo 2007 de un 35%, explicado por una estructura de personal acorde a la organización necesaria para sustentar el crecimiento regional y plan de expansión, consecuente con lo planificado para el periodo 2008. Adicionalmente se incluyen gastos legales y asesorías por adquisición de nuevas tiendas para el negocio Apple (Tiendas MacStore), y de Sea Consulting para ingresar en el negocio de SAP en Argentina.

El EBITDA consolidado disminuyó en un 3% a \$7.874 millones a Diciembre del 2008.

El Resultado no Operacional a Diciembre del 2008 fue de \$2.309 millones negativos, comparado con la pérdida de \$1.782 millones del mismo periodo del 2007. Este incremento se explica por: 1) el aumento de los Gastos de Financieros derivados de la filial Quintec Colombia, producto de la deuda que mantiene para cubrir sus proyectos con entidades de gobierno por concepto de contratos financiados, 2) la incidencia de la corrección monetaria, y 3) el negativo impacto por tipo de cambio tanto en Chile como en los restantes países.

La utilidad de Quintec S.A. a Diciembre del 2008 fue de \$1.644 millones, 2% superior a los \$1.617 millones del mismo periodo de 2007.

Estado de Resultado (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var. %
Ingresos de Explotación	83.068.203	72.147.811	10.920.392	15%
Costos de Explotación	-61.920.049	-55.691.458	-6.228.591	11%
<b>Margen de Explotación</b>	<b>21.148.154</b>	<b>16.456.353</b>	<b>4.691.801</b>	<b>29%</b>
Margen de Explotación %	25,5%	22,8%		
Gastos de Administración y Ventas	-16.294.136	-12.101.938	-4.192.198	35%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4.854.018</b>	<b>4.354.415</b>	<b>499.603</b>	<b>11%</b>
Margen Operacional %	5,8%	6,0%		
<b>EBITDA</b>	<b>7.873.861</b>	<b>8.089.772</b>	<b>-215.911</b>	<b>-3%</b>
Margen EBITDA%	9,5%	11,2%		
Ingresos Financieros	923.283	467.255	456.028	98%
Gastos Financieros	-1.698.646	-1.338.882	-359.764	27%
Otros Egr. E Ing. Fuera Explotación	-164.046	70.073	-234.119	-334%
Corrección Monetaria	-628.980	-898.093	269.113	-30%
Diferencia de Cambio	-740.243	-82.818	-657.425	794%
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>-2.308.632</b>	<b>-1.782.465</b>	<b>-526.167</b>	<b>30%</b>
Impuesto a la renta	-319.205	-721.898	402.693	-56%
Interés Minoritario	-582.506	-232.985	-349.521	150%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>1.643.675</b>	<b>1.617.067</b>	<b>26.608</b>	<b>2%</b>
Margen Neto%	2,0%	2,2%		

Cifras comparativas a Diciembre de cada año, en miles de pesos.

## 1.- Análisis detallado del Resultado Consolidado

Los Ingresos de Explotación aumentaron un 15% respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando \$83.068 millones. Este aumento se explica por un incremento en todas sus líneas, especialmente en Servicios y Aplicaciones.

Distribución de Ingresos de Exp.						
Consolidada	2008	%	2007	%	Var.	Var. %
Hardware y Licencias	43.524.777	52%	48.279.586	67%	-4.754.809	-10%
Servicios (Ingeniería, Outsourcing y Rental)	33.907.465	41%	20.530.912	28%	13.376.553	65%
Aplicaciones	5.635.961	7%	3.337.312	5%	2.298.648	69%
<b>Total Ingresos</b>	<b>83.068.203</b>		<b>72.147.810</b>		<b>10.920.392</b>	<b>15%</b>

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

Según las líneas de negocio, el 52% de la facturación corresponde a Hardware y Licencias, el 41% a Servicios y el 7% a Aplicaciones. Geográficamente, un 75% de los ingresos de explotación corresponde a operaciones de Quintec S.A. en Chile, un 20% en Colombia, un 3% 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 a través de su 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.

### ***Hardware y Licencias***

Los ingresos de Hardware y Licencias bajaron un 10% respecto al año 2007, alcanzando los \$43.525 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, 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 \$17.215 millones, sumado a operaciones de servicio como de proyectos SAP<sup>1</sup> en dicho país.

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

Los ingresos por servicios a las empresas pasan de \$20.531 millones a \$33.907 millones, un crecimiento del 65%. 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,

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

a una oferta más especializada como servicios de Ingeniería, Consultoría, Administración de Servidores y Solution 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.

### *Aplicaciones*

Los ingresos consolidados de soluciones y aplicaciones alcanzaron los \$5.636 millones, un 69% superior a los \$3.337 millones del año 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.

## 2.- Análisis del Balance General Consolidado

Balance (principales partidas)	2008	2007	Var. M\$	Var.%
<b>Activos Circulantes</b>	<b>43.634.647</b>	<b>38.757.639</b>	<b>4.877.008</b>	<b>13%</b>
Disponible y Equivalentes	4.014.434	7.062.551	-3.048.117	-43%
Cuentas por Cobrar	28.042.274	23.304.382	4.737.892	20%
Existencias	6.063.211	2.872.287	3.190.924	111%
Otros activos Circulantes	5.514.728	5.518.419	-3.691	0%
<b>Activos Fijos</b>	<b>8.239.684</b>	<b>6.814.465</b>	<b>1.425.219</b>	<b>21%</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>21.052.329</b>	<b>9.581.928</b>	<b>11.470.401</b>	<b>120%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>72.926.661</b>	<b>55.154.032</b>	<b>17.772.629</b>	<b>32%</b>
<b>Pasivos Circulante</b>	<b>36.414.961</b>	<b>25.480.992</b>	<b>10.933.969</b>	<b>43%</b>
Deuda Financiera Corto Plazo	14.443.779	8.736.566	5.707.213	65%
Cuentas por Pagar	11.393.393	10.389.411	1.003.982	10%
Otros Pasivos Circulantes	10.577.789	6.355.015	4.222.774	66%
<b>Pasivos Largo Plazo</b>	<b>11.033.107</b>	<b>5.998.433</b>	<b>5.034.674</b>	<b>84%</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>1.631.161</b>	<b>906.541</b>	<b>724.620</b>	<b>80%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>23.847.431</b>	<b>22.768.066</b>	<b>1.079.365</b>	<b>5%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>72.926.661</b>	<b>55.154.032</b>	<b>17.772.629</b>	<b>32%</b>

*Cifras comparativas a Diciembre de cada año, en miles de pesos.*

En Septiembre de 2007 se realizó una colocación de 22.125.027 de acciones. Con ello se logró obtener recursos por cerca de US\$10 millones, destinados al plan de expansión de Quintec S.A. En Noviembre del 2007 se vendió la propiedad de la calle Santa María y en paralelo se terminó la construcción del Data Center. En Junio del 2008 se completó la habilitación de las nuevas oficinas de Quintec en la calle Rosario Norte.

Se distribuyeron dividendos definitivos a cuenta de los resultados del 2007 y así como provisorios a cuenta de este ejercicio, por un total de \$815 millones.

### **Análisis de Activos**

La cuenta Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables Consolidados registra al 31 de diciembre de 2008 un saldo de \$4.014 millones, lo que es el reflejo de los fondos obtenidos en la colocación de acciones de Septiembre de 2007.

La cuenta Deudores por Ventas, Documentos por Cobrar y Deudores Varios pasó de \$23.304 millones a diciembre del 2007 a \$28.042 millones, con un crecimiento del 20%, que se explica por: i) mayor actividad comercial de las filiales en Chile y en Colombia, ii) \$9.026 millones por cobrar originado por el criterio de registrar los contratos de arriendo como venta financiada, y 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 permanencia de las cuentas por cobrar pasó de 98 días a 102 días a diciembre del 2008, explicado por el impacto de la presentación de las ventas financiadas de los leasing financieros como de los proyectos adjudicados.

Las Existencias cerraron en \$6.063 millones a diciembre 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 \$2.947 millones, lo cual representa una permanencia de inventario de 49 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 diciembre del 2008 de \$535 millones, derivado principalmente de su filial Quintec Colombia, con existencias pendientes de despacho para sus proyectos en curso.

El Activo Fijo terminó con un saldo de \$8.240 millones netos de depreciación, y corresponde principalmente a bienes raíces, 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 exigibles de corto y largo plazo, al 31 de diciembre de 2008, alcanzaron \$47.448 millones, un incremento del 51% respecto a igual periodo del año anterior atribuido a:

La deuda financiera de corto y largo plazo pasó de \$14.044 millones (\$8.737 millones en el CP y \$5.307 millones en el LP) a diciembre de 2007 a los actuales \$19.823 millones (\$14.444 millones en el CP y \$5.380 millones en el LP) a diciembre de 2008. Esto se explica, principalmente por los préstamos para las operaciones de Leasing operativo como financieros, registrado por la filial Tecno rental que además consolida con Quintec Rental Colombia, ambas del giro de financiamiento leasing. 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 \$2.825 millones a los actuales \$6.370 millones explicado por el registro de la obligación por ajuste de precio de compra de la Sociedad AJCIT Colombia efectuado en junio de 2007, sumado a otras provisiones varias, como es el caso del plan de compensación (stock options) y las vacaciones del personal.

Finalmente, el patrimonio cerró al 31 de diciembre de 2008 en \$23.847 millones, presentando un aumento neto de \$1.079 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		2008	2007
Liquidez Corriente	Veces	1,20	1,52
Razón Ácida	Veces	1,03	1,41
<b>Endeudamiento</b>			
Leverage	Veces	1,86	1,33
Deuda de Corto Plazo	%	57%	59%
Deuda de Largo Plazo	%	43%	41%
<u>Cobertura de Gastos Financieros [1]</u>	Veces	4,64	6,04
<b>Permanencia</b>			
Permanencia de Inventarios	Días	35	19
Permanencia Cuentas por Cobrar	Días	102	98
Permanencia Cuentas por Pagar	Días	54	55
Ciclo de Caja	Días	83	61
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad de Activos	%	2%	3%
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	6%	7%
Margen Bruto	%	25%	23%
Margen Operacional	%	5,8%	6,0%
Margen Neto	%	2,0%	2,2%
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	156.500.000	156.500.000
Patrimonio al cierre de cada año	M\$	23.847.431	22.768.066
Utilidad por Acción <sup>2</sup>	\$	10,50	10,33
EBITDA	M\$	7.873.861	8.089.772
US\$ promedio nominal de cada Año	\$	521,79	522,70
EBITDA en US\$	MUS\$	15.090	15.477

La liquidez consolidada disminuyó respecto a diciembre de 2007, desde 1,5 a los actuales 1,2, explicado por el uso de de la caja disponible a diciembre del 2007, producto de las inversiones efectuadas durante el año 2008.

El Leverage aumento respecto al diciembre 2007, debido a un mayor nivel de endeudamiento financiero relacionado a proyectos de arriendo operativo y financiero, los que se encuentran calzados en sus flujos.

Con respecto a los indicadores de rotación, las cuentas por cobrar aumentaron en 4 días. Este indicador incluye el efecto de Deudores por Leasing de Corto Plazo por \$5.221 millones, descontando este impacto, el indicador es de 83 días; las cuentas por pagar están

en 54 días, mientras que la rotación de existencias se aumentó 16 días con respecto al mismo periodo anterior, quedando el ciclo de caja en 83 días, superior en 22 días al indicador del período 2007.

En relación a los indicadores de rentabilidad, el Margen Bruto aumentó producto de mejores márgenes de venta durante el periodo. La Rentabilidad sobre el Patrimonio disminuyó del 7% el 2007 al 6% del año 2008.

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

Las actividades de la operación muestran un flujo negativo de \$2.597 millones a diciembre de 2008, este flujo se explica por la incidencia de las operaciones de financiamiento, tanto en Chile como en Colombia, estas operaciones se financian con empresas de leasing como con bancos y entidades financieras. Este flujo debe entenderse en conjunto con los flujos de financiamiento.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, este fue de \$11.341 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	-2.596.917	4.152.189
Flujo por Actividades de Financiamiento	11.340.510	11.538.653
Flujo por Actividades de Inversión	-11.616.699	-12.782.121
<b>Flujo Periodo</b>	<b>-2.873.105</b>	<b>2.908.721</b>
Inflación sobre efectivo y equivalente	-175.013	-325.100
Variación neta	-3.048.118	2.583.621
<b>Saldo Inicial (efectivo y equivalente)</b>	<b>7.062.552</b>	<b>4.478.930</b>
<b>Saldo Final (efectivo y equivalente)</b>	<b>4.014.434</b>	<b>7.062.551</b>

*Cifras comparativas a Diciembre de cada año, en miles de pesos.*

Las actividades de inversión alcanzaron a diciembre del 2008 un flujo de \$11.617 millones, menores a los \$12.782 millones invertidos a la misma fecha del año anterior, explicado por las adquisiciones de equipos para el Solution Center e inversiones internas.

#### 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 Rosario Norte 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.

## **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 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, Quintec está 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 Hp, Lenovo, Cisco, entre otras. Adicionalmente, Quintec S.A., a través de su filial Quintec Distribución, es mayorista 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 Crítica, además de servicios de outsourcing de soporte y mesa de ayuda. Quintec está 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 partner 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 28 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 que, pese al efecto de la crisis económica mundial, apunta a un crecimiento de su facturación de un 7,8% en la región; es aquí donde los proveedores integrales como Quintec están en una sólida posición competitiva para abastecer a los clientes del segmento empresas y también a reparticiones de gobierno.

2. Una importante cartera de clientes, compuesta por destacadas empresas de tamaño grande y mediano en Chile, debidamente diversificada entre las diversas industrias, a los cuales puede ofrecer una oferta integral de nuevos productos y servicios.
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 adecuada 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. Quintec tiene operaciones en Brasil, Argentina 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 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 transforma en 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 integradores de Quintec, 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 mayorista 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 de sus pares en la región.

Como consecuencia de la temprana apertura de la economía chilena al exterior, el mercado informático chileno presenta similitudes en términos de tecnología con el mercado

norteamericano, aunque tiene un desfase que puede estimarse en dos años 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 el 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, así como las financieras particulares de las empresas adquiridas, fueron supuestos considerados en las evaluaciones de adquisiciones, pudiendo sufrir modificaciones.

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 la recepción y el despacho definitivo de los productos al cliente. Por otra parte, los pasivos en moneda extranjera en Quintec Distribución son generalmente 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 \$19.823 millones. El 36,2% de la deuda total esta pactada en UF, el 63,5% en pesos no reajustables, y el 0,3% corresponden a otras monedas. Del total de saldo de la deuda financiera \$10.013 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.

### **Riesgo Financiamiento**

Las operaciones de arriendo de equipos para clientes finales, llevados a cabo principalmente por las filiales Quintec Soluciones Informáticas y Quintec Colombia, representan una parte importante del crecimiento de la compañía en el año 2008. La

mantención de ese ritmo de crecimiento dependerá de la disponibilidad de nuevos financiamientos en los mercados de deuda de Chile y Colombia