

QUINTEC S.A. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis razonado consolidado de Quintec S.A. y filiales comprende el periodo entre el 01 de enero de 2010 y el 31 de marzo de 2010. Todas las cifras, del periodo actual y del año 2009, están expresadas en pesos chilenos de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), aplicadas a contar del presente año en forma comparativa.

1. RESUMEN GENERAL

Quintec presenta ingresos consolidados al 31 de marzo de 2010 por \$17.150 millones, prácticamente en línea con el primer trimestre del 2009.

El Resultado Operacional¹ fue de \$20 millones, inferior a los \$736 millones del año anterior. El EBITDA² del periodo fue de \$710 millones, un 53,5% inferior a los \$1.528 millones de igual trimestre anterior, explicado por la caída del Resultado Operacional.

Los resultados del periodo se han visto impactados por los siguientes motivos: a) postergaciones en la implementación de proyectos, en importante medida a raíz del terremoto de febrero y afectando principalmente consultoría e implementación SAP, así como proyectos de ingeniería, y b) un menor cierre de negocios con empresas de gobierno en la filial Quintec Colombia, consecuencia del proceso electoral que se realizará a fines de mayo, a lo que se agrega una reingeniería en el modelo de negocios de la misma filial, orientándola hacia un mayor foco en servicios y venta al sector privado; esto afectará los resultados del primer y segundo trimestre del año en curso y se espera que el beneficio se comience a reflejar a partir del tercer trimestre de 2010.

Estos impactos negativos se compensan parcialmente con mayores ingresos de la filial Quintec Distribución y su negocio retail, a través de las tiendas MacOnline y, también, con los excelentes resultados de la filial extranjera Quintec Brasil en su negocio de servicios de outsourcing TI e implementación SAP.

Otros hechos destacables del primer trimestre 2010 son:

- El terremoto del día 27 de febrero 2010 y sus posteriores réplicas no impactaron en la continuidad de los servicios que ofrece la Compañía, particularmente el servicio de Data Center, estando 100% operativo en todo momento.
- Los resultados incluyen un cargo extraordinario por reestructuración de \$280 millones, el que se relaciona con la próxima fusión de las filiales Quintec Soluciones Informáticas S.A. y Quintec Aplicaciones de Negocios S.A., reorganización que se espera produzca importantes beneficios a futuro.

¹ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función - Resumido (millones de \$)	Mar-10	Mar-09	Variación	
			\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	17.150	17.148	2	0,01%
Costo de Ventas	(14.391)	(13.604)	(787)	5,8%
Ganancia Bruta	2.759	3.544	(785)	-22,2%
Gastos de Administración	(2.740)	(2.808)	69	-2,4%
Costos Financieros	(235)	(451)	216	-47,9%
Diferencias de Cambio	(96)	81	(177)	-
Resultados por Unidades de Reajuste	(1)	36	(38)	-
Otros Ingresos y Egresos	(263)	55	(318)	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(575)	458	(1.034)	-
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(9)	(234)	225	-96,3%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas	0	0	-	-
Ganancia (Pérdida)	(584)	224	(809)	-
Resultado Operacional ¹	20	736	(717)	-97,3%
EBITDA ²	710	1.528	(817)	-53,5%
Margen Bruto %	16,1%	20,7%		
Margen Operacional %	0,1%	4,3%		
Margen EBITDA %	4,1%	8,9%		
Margen Neto%	-3,4%	1,3%		

¹ Resultado Operacional = Ganancia Bruta - Gastos de Administración

² EBITDA = Resultado Operacional + Depreciación

Los ingresos consolidados al primer trimestre alcanzaron los \$17.150 millones (US\$33 millones), similar al mismo trimestre del año anterior. Las principales variaciones por línea de negocio son:

- Hardware y Licencias, disminuye un 21,7%, explicado principalmente por la menor facturación de las filiales Quintec Soluciones Informáticas (Chile), Quintec Colombia y Quintec Argentina. En Chile la disminución se debe a que durante el primer trimestre del 2009 se llevaron a cabo importantes proyectos con entidades de gobierno, que no se repiten en este periodo. En Colombia, la menor venta de hardware se relaciona con una menor actividad de compra de parte del gobierno local, producto de la ley de garantías que congela las licitaciones en periodos pre-electorales, y también, por los mayores esfuerzos en la venta de servicios a privados.
- Servicios TI, cae un 2,5% y proviene de Quintec Soluciones Informáticas, explicado principalmente por la postergación de proyectos de ingeniería y consultoría.

QUINTEC

- Aplicaciones, levemente inferior en un 0,4%, explicado por la menor facturación en Chile, debido a la postergación de proyectos de implementación de SAP. Destaca en esta línea el fuerte aumento en Brasil, creciendo más del doble respecto al periodo anterior.
- Negocio Apple, crece un 64,6%, proveniente de las mayores ventas del negocio retail de MacOnline.

Facturación por Línea de Negocio (millones de \$)	Mar-10	% Partic.	Mar-09	% Partic.	Variación	
					\$	%
Hardware y Licencias	5.589	33%	7.137	42%	(1.548)	-21,7%
Servicios TI	5.376	31%	5.515	32%	(140)	-2,5%
Aplicaciones	1.860	11%	1.867	11%	(7)	-0,4%
Negocio Apple	4.325	25%	2.628	15%	1.697	64,6%
Total	17.150	100%	17.148	100%	2	0,01%

La Ganancia Bruta cayó en un 22,2%, y se explica principalmente por la mayor incidencia de los costos fijos producto de la postergación de proyectos de Servicios TI y de implementación de SAP. Se suma a esto el efecto negativo de *over-runs* en algunos proyectos de implementación SAP en Chile.

El Resultado Operacional bajó a \$20 millones como consecuencia de la caída en la Ganancia Bruta, ya que los Gastos de Administración disminuyeron un 2,4%. El EBITDA alcanzó los \$710 millones, inferior a los \$1.528 millones del periodo anterior, producto del menor resultado operacional.

Los Costos Financieros cayeron en un 47,9%, por una menor deuda y por tasas de financiamiento más bajas que las del año 2009.

Las Diferencias de Cambio generaron un cargo de \$96 millones, y corresponden principalmente a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

El resultado del trimestre registró una pérdida de \$584 millones, comparados con una utilidad de \$224 millones del mismo trimestre del año anterior. Cabe señalar que si se aísla el efecto de los costos de reestructuración por la fusión QSI – QAN, el resultado habría sido una pérdida de \$304 millones.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Clasificado - Resumido (millones de \$)	Mar-10	Dic-09	Variación	
			\$	%
Activos Corrientes	40.623	39.544	1.080	2,7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.390	4.355	1.035	23,8%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	25.138	26.057	(919)	-3,5%
Inventarios	5.413	4.696	717	15,3%
Otros Activos Corrientes	4.682	4.436	246	5,6%
Activos no Corrientes	26.466	27.785	(1.319)	-4,7%
Activos Intangibles	1.083	1.080	3	0,3%
Propiedades, Planta y Equipo	14.661	14.788	(127)	-0,9%
Derechos por Cobrar no corrientes	6.876	8.097	(1.222)	-15,1%
Otros Activos no Corrientes	3.846	3.820	26	0,7%
Activos Totales	67.090	67.329	(239)	-0,4%
Pasivos Corrientes	34.826	33.300	1.526	4,6%
Pasivos Financieros Corrientes	15.150	15.416	(266)	-1,7%
Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	17.091	15.006	2.085	13,9%
Otros Pasivos Corrientes	2.585	2.877	(292)	-10,2%
Pasivos no Corrientes	9.191	10.731	(1.539)	-14,3%
Pasivos Financieros no Corrientes	9.145	10.679	(1.534)	-14,4%
Otros Pasivos no Corrientes	46	52	(6)	-10,6%
Patrimonio	23.073	23.299	(226)	-1,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22.015	22.252	(237)	-1,1%
Participaciones no controladoras	1.058	1.047	11	1,0%
Pasivos y Patrimonio Totales	67.090	67.329	(239)	-0,4%

3.1. Activos

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo alcanzó los \$5.390 millones, un 23,8% superior al de Dic-09, explicado por un mayor volumen de recaudación en las filiales de Chile y Argentina.

Los Deudores Comerciales y otros, pasaron de \$26.057 millones a \$25.138 millones, una disminución de 3,5%. Este rubro incluye el saldo originado por el criterio de registrar los contratos de arriendo como venta financiada, a Mar-10 el saldo es de \$7.284 millones y a Dic-09 de \$5.769 millones.

Los Inventarios totalizaron \$5.413 millones, un crecimiento del 15,3% respecto a Dic-09, explicado principalmente por un mayor volumen de negocios en Quintec Distribución, y por proyectos en ejecución de Quintec Aplicaciones de Negocios.

Los Derechos por Cobrar no corrientes, corresponden principalmente a la porción Largo Plazo de las cuotas por cobrar de los contratos de leasing.

QUINTEC

3.2. Pasivos

Los Pasivos Financieros Corrientes caen en un 1,7% respecto a Dic-09, explicado por una disminución de la Deuda Bancaria, principalmente de Quintec Soluciones Informáticas y Quintec Distribución. Este saldo incluye la deuda financiera de corto plazo asociada a los contratos de leasing de Tecnorental por \$7.851 a Mar-10, y \$7.944 millones a Dic-09.

Las Cuentas por Pagar y otras crecen en un 13,9%, explicado por un aumento de las filiales Quintec Distribución y Quintec Colombia.

Los Pasivos Financieros no Corrientes disminuyen en un 14,4%, variación originada por el pago de la deuda de Largo Plazo. Este saldo incluye la deuda largo plazo de los contratos de leasing de Tecnorental por \$7.626 millones.

3.3. Patrimonio

El Patrimonio consolidado totaliza \$23.073 millones (US\$44 millones) y disminuye en un 1% respecto a Dic-09. Las principales variaciones corresponden a los efectos del resultado del periodo y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

3.4. Estado de Flujo Efectivo

Las Actividades Operacionales muestran un flujo positivo de \$2.436 millones a Mar-10, que corresponde a las actividades de cobranza netas de las obligaciones con los proveedores y personal, e impuestos del mismo período. En Mar-09 fue de 1.845 millones.

Las Actividades de Inversión alcanzaron los \$260 millones y corresponden fundamentalmente a inversiones en activo fijo realizadas en Chile. La disminución de \$428 millones respecto al mismo trimestre 2009 se explica por la compra del 40% restando de la filial en Argentina.

Las Actividades de Financiamiento fueron de \$1.143 millones negativos, y corresponde principalmente al pago de préstamos e intereses.

Estado de Flujo de Efectivo Directo - Resumido (millones de \$)	Mar-10	Mar-09	Variación	
			\$	%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.436	1.845	591	32,1%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(260)	(688)	428	-62,2%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.143)	(1.461)	318	-21,7%
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.033	(304)	1.337	-
Otros Efectos (Incrementos - Decrementos)	0	0	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.357	3.880	477	12,3%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Saldo Final	5.390	3.576	1.814	50,7%

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO Y OTROS

4.1. Riesgo de Mercado

La economía chilena y sus mercados, en general, se encuentran insertos en el contexto internacional 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 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 sector de la economía. La sociedad 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 IBM, Levono, HP, y Microsoft, entre otras. Adicionalmente, Quintec, 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. La Compañía 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 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 casi 30 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 apunta a un crecimiento de 6,3% en la región, para el año 2010; 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.

4.2. 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, 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.

4.3. Riesgo asociado a Adquisiciones Regionales

La Compañía ha basado parte de su estrategia de 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 el 2009, el 40% restante; en junio de 2007 concretó la adquisición del 70% de la sociedad AJC IT Soluciones Informáticas S.A. en Colombia, hoy llamada Quintec Colombia. Todas estas inversiones se suman a la presencia que la Compañía mantiene en Brasil. Los “Riesgos País”, tendencias económicas, como las variables financieras particulares de las empresas adquiridas, fueron 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.

4.4. 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 político-económicas de esos países.

4.5. Riesgo Cambiario

La Sociedad tiene como política dos procedimientos que permiten minimizar el riesgo cambiario: a) las compras de inventarios son calzadas con entregas a clientes, a modo de ejemplo la filial Quintec Soluciones Informáticas sólo realiza compras cuando el cliente final ha comprometido el negocio mediante el envío de una orden de compra, y con esto el desfase se produce solamente entre la recepción y el despacho definitivo de los productos al cliente. b) tomar coberturas de activos y pasivos en moneda extranjera, a modo de ejemplo la filial Quintec Distribución calza, con instrumentos financieros – forwards, gran parte de sus descalces de activos y pasivos, asociándolos a los plazos de pago efectivo. Las sociedades Quintec Inversiones Latinoamericanas y Servicios Financieros Uno están sujetas a efectos por conversión que provienen de las filiales en Argentina, Brasil y Colombia.

4.6. Riesgo Tasas de Interés

En la actualidad la Sociedad tiene un pasivo financiero consolidado de corto y largo plazo por \$24.295 millones. El 49% de la deuda total está pactada en pesos no reajustables, 17% en UF y el 34% restante corresponde a otras monedas. Del total de saldo de la deuda financiera \$15.477 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, minimizando el riesgo de descalce en los flujos y el de las tasas de interés.