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 Diciembre de 2010. Todas las cifras, del periodo actual y del año 2009, están expresadas en pesos chilenos y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), aplicadas a contar del presente año 2010 en forma comparativa.

1. RESUMEN GENERAL

Quintec registró Ingresos Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 por $ 80.793 millones, lo que representa una disminución del 3% respecto a los $ 83.324 millones de igual año anterior. El Resultado Operacional Consolidado muestra una utilidad de $2.160 millones, comparado con los $3.097 millones del año 2009. El EBITDA del ejercicio fue de $ 4.397 millones, un 10,9% inferior a los $4.937 millones de igual ejercicio anterior. El Resultado Neto obtenido por la Compañía fue una utilidad de $ 87 millones, comparado con $1.501 millones del año 2009.

Es importante destacar el resultado alcanzado en el cuarto trimestre del año 2010, con Ingresos Consolidados de $ 26.729 millones, un Resultado Operacional Consolidado de $ 2.406 millones y un Resultado Neto de $ 1.425 millones, que permitió revertir la pérdida acumulada a Septiembre de 2010 de $1.338 millones, terminando con un Resultado Neto del año de $ 87 millones de utilidad.

El resultado del año 2010 debe analizarse con los efectos y cargos extraordinarios observados durante el ejercicio, que se generaron por concepto de reestructuración y gastos no recurrentes de $1.083 millones. Dichos cargos comprenden:

a) Impacto negativo por $ 670 millones reconocidos en la filial Quintec Chile S.A., producto de: i) la fusión de las filiales Quintec Soluciones Informáticas S.A. y Quintec Aplicaciones de Negocios S.A., efectuada en Marzo 2010 y que dio origen a la nueva sociedad Quintec Chile S.A., implicó ajustes a la estructura organizacional y su correspondiente impacto por indemnización y ii) un ajuste complementario a la estructura en Septiembre del mismo año.
b) Reconocimiento de $ 165 millones de gastos extraordinarios en la sociedad Matriz Quintec S.A., originados por i) el proceso de análisis y due diligence de la empresa brasileña Politec, con el motivo de la intención de fusión entre ambas compañías, lo que finalmente no se concretó, ii) por mayores gastos asociados a la implementación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS), lo cual generó costos adicionales en auditoría y modificaciones de sistemas.
c) Impacto negativo de $ 250 millones producto de la reorganización del equipo ejecutivo de la matriz Quintec S.A. en el mes de Septiembre de 2010, que implicó, entre otros, la salida del Gerente General de la Compañía.

Los gastos extraordinarios en restructuración han permitido observar en el cuarto trimestre de 2010 mejoras de márgenes y menores gastos en administración y venta, los cuales pueden proyectarse a futuro.

Además de los cargos de naturaleza extraordinaria descritos anteriormente, el bajo resultado también se atribuye a dos causas principales:

a) Tanto en Chile como en Colombia la empresa enfrentó un escenario de demanda inferior a la presupuestada. En el caso de Chile, el terremoto del mes de Febrero generó una menor demanda de tecnología, al concentrarse las empresas en su recuperación en infraestructura, que sumado al cambio de Gobierno, llevó a que las ventas a este sector

disminuyeron fuertemente. En el caso de Colombia hubo una baja en las ventas al Gobierno producto de las elecciones presidenciales, que congeló los procesos de adjudicación por cerca de cinco meses. La Compañía ante esta caída de demanda, debió efectuar los ajustes en reestructuración mencionados.

b) En el área de implementación de aplicaciones para empresas (SAP), se produjo un exceso de utilización de horas de consultoría (*over-runs*), destinadas a finalizar los proyectos en curso, lo que significó márgenes menores a lo proyectado, explicado también como consecuencia del terremoto que implicó retirar a consultores en proyectos donde los clientes optaron por congelar la implementación.

Se ha observado un claro incremento de la demanda en Tecnología en el mercado chileno a comienzos del cuarto trimestre del año 2010; y los proyectos de implementación de consultoría se encuentran con pleno uso de la dotación disponible y en línea con los cronogramas de implementación.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función - Resumido (millones de $)	**Dic-10**	**Dic-09**	**Variación** $	%
Ingresos de actividades ordinarias	80.793	83.324	(2.531)	-3,0%
Costo de Ventas	(65.720)	(68.819)	3.099	-4,5%
Ganancia Bruta	**15.073**	**14.506**	**568**	**3,9%**
Gastos de Administración	(12.914)	(11.409)	(1505)	13,2%
Resultado Operacional	**2.160**	**3.097**	(937)	-30,3%
Ingresos Financieros	117	476	(359)	-75,5%
Costos Financieros	(1.278)	(1.627)	349	-21,4%
Diferencias de Cambio	126	(281)	407	-
Resultados por Unidades de Reajuste	(70)	168	(237)	-
Ganancias (pérdidas) de Emp. Rel.	0	0	-	-
Otros Ingresos y Egresos[1]	(1.068)	(540)	(528)	97,7%
				-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**(13)**	**1.291**	**(1305)**	**-**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	148	114	33	29,0%
Ganancia (Pérdida), de participaciones no controladoras	(48)	95	(143)	-
Ganancia (Pérdida)	**87**	**1.501**	**(1414)**	**-94,2%**
EBITDA[2]	4.397	4.937	(540)	-10,9%
Margen Bruto %	18,7%	17,4%		
Margen Operacional %	2,7%	3,7%		
GA / Ingresos	16,0%	13,7%		
Margen EBITDA %	5,4%	5,9%		
Margen Neto%	0,1%	1,8%		

Los ingresos consolidados alcanzaron los $80.793 millones (US$158 millones), un 3% menor al año 2009. Las principales variaciones por línea de negocio son:

- **Hardware y Licencias**, disminuye un 22,7%, explicado principalmente por la menor facturación de las filiales Quintec Chile y Quintec Colombia. En Chile, durante el periodo 2009 se llevaron a cabo importantes proyectos con entidades de gobierno, los que disminuyeron considerablemente en este

año como se explicó anteriormente. En Colombia, ocurre algo similar, una menor actividad con entidades de gobierno impactó negativamente las ventas del ejercicio.

- **Servicios TI**, se observó una disminución de 7,2%, explicada principalmente por un reconocimiento extraordinario en el año 2009 con motivo de la implementación de la adopción de la Norma IFRS, y que consistió en el reconocimiento del saldo total de los contratos de leasing en modalidad operativo cómo venta financiada ($ 3.150 millones), sin efecto en resultado, reconocimiento extraordinario que no aplica en el año 2010. Sin dicho efecto extraordinario, la línea de Servicios TI experimentó un crecimiento del 4,4%. En Argentina y Colombia, destaca un aumento en las ventas recurrentes asociadas a contratos.

- **Aplicaciones**, aumenta un 9,6% respecto al año anterior, explicado principalmente por la filial Quintec Brasil que incrementó en un 60% sus ventas en esta línea. En Quintec Argentina, la facturación crece un 27%, asociado a un incremento en las ventas de consultoría e implementación. En Quintec Chile, los ingresos disminuyen un 8%, debido a una menor demanda.

- **Apple**, línea de negocio de la filial Quintec Distribución, sus ingresos crecen un 40,9%, proveniente de las mayores ventas del negocio retail.

Ingresos por Línea de Negocio (millones de $)	Dic-10	% Partic.	Dic-09	% Partic.	Variación $	Variación %
Hardware y Licencias	24.781	31%	32.045	38%	(7.264)	-22,7%
Servicios TI	26.314	33%	28.361	34%	(2.047)	-7,2%
Aplicaciones	9.062	11%	8.271	10%	791	9,6%
Apple	20.636	26%	14.647	18%	5.988	40,9%
Total	**80.793**	100%	**83.324**	100%	**(2.531)**	**-3,0%**

La Ganancia Bruta aumentó un 5% y se explica principalmente por el incremento real en la venta de Servicios TI de Quintec Colombia, particularmente en el último trimestre; y el crecimiento del negocio Apple en Quintec Distribución, que compensan la caída observada en la línea de negocios Hardware y Licencias. El Margen Bruto pasó de un 17,4% en el año 2009 a un 18,7% en el 2010.

Los Gastos de Administración aumentaron en 13,2%, explicado principalmente por: a) incremento en los gastos de Quintec Distribución producto del crecimiento en ventas, b) mayores gastos de venta en Colombia y Brasil, asociados a reestructuraciones de las áreas comerciales, c) por mayores gastos asociados al proceso de evaluación de la fusión y due diligence con la empresa Politec, y la implementación de la nueva normativa IFRS.

El Resultado Operacional alcanzó una utilidad de $ 2.160 millones, inferior en un 30,3% respecto al año 2009, y se explica principalmente por la caída en la línea de negocios de Hardware y Licencias, que no implica un ahorro en costos y estructura en igual proporción; dicha caída se compensó con los mayores ingresos de la línea de negocios Apple que sí tiene una correlación con los costos y gastos asociados, tales como personal, inversión en puntos de venta, pagos variables de arriendo a los malls, comisiones de tarjetas de crédito, entre otros.

Los Costos Financieros cayeron en 21,4%, explicado por un menor grado de endeudamiento en el ejercicio, además de tasas de financiamiento más bajas que las del año 2009.

Las Diferencias de Cambio generaron un efecto positivo de $126 millones, y se explica por: a) la apreciación del peso respecto al dólar que impacto positivamente en las deudas mantenidas en dólares, y b) efectos contables de conversión de las filiales extranjeras.

El Resultado Neto del ejercicio fue $87 millones de utilidad, comparados con $1.501 millones del mismo ejercicio anterior. Cabe señalar, que si se aíslan los efectos extraordinarios por restructuración, el proceso de evaluación de la fusión con la empresa Politec y los gastos de implementación de IFRS, el resultado podría haber superado los $1.100 millones.

Análisis del Estado de Resultados 4to Trimestre 2010

Estado de Resultados por Función - Resumido	Cuarto Trimestre		Variación	
(millones de $)	2010	2009	$	%
Ingresos de actividades ordinarias	26.729	28.344	(1616)	-5,7%
Costo de Ventas	(20.006)	(23.121)	3.115	-13,5%
Ganancia Bruta	**6.723**	**5.223**	**1500**	**28,7%**
Gastos de Administración	(4.318)	(4.054)	(264)	6,5%
Resultado Operacional	**2.405**	**1.169**	1236	105,7%
Ingresos Financieros	35	240	(205)	-85,5%
Costos Financieros	(388)	(448)	60	-13,5%
Diferencias de Cambio	17	(154)	171	-
Resultados por Unidades de Reajuste	(5)	107	(112)	-
Ganancias (pérdidas) de Emp. Rel.	0	0	-	-
Otros Ingresos y Egresos[1]	(129)	(256)	126	-49,4%
				-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**1.936**	**659**	**1277**	**193,8%**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(351)	231	(582)	-
Ganancia (Pérdida), de participaciones no controladoras	(161)	(92)	(69)	74,7%
Ganancia (Pérdida)	**1.424**	**798**	**626**	**78,5%**
EBITDA[2]	2.911	1.803	1109	61,5%
Margen Bruto %	25,2%	18,4%		
Margen Operacional %	9,0%	4,1%		
GA / Ingresos	16,2%	14,3%		
Margen EBITDA %	10,9%	6,4%		
Margen Neto%	5,3%	2,8%		

[1] Incluye indemnizaciones extraordinarias

[2] No incluye depreciación asociada a contratos de leasing de Chile y Colombia.

A partir de Octubre de 2010, se ha observado un incremento en la demanda global de Servicios TI, tanto en el sector Privado como de Gobierno, lo que ha generado un impacto positivo en prácticamente todas las líneas de negocios de la compañía.

Los Ingresos Consolidados del cuarto trimestre de 2010, alcanzaron los $ 26.729 millones, menor en un 5,7% respecto al año anterior, debido principalmente a una menor venta de Hardware y Licencias. El Margen Bruto fue de 25,2%, superior al 18,4% del mismo trimestre 2009. Este mayor margen se explica por la incidencia de los proyectos SAP, renovaciones de contratos de arriendo en Colombia, con márgenes relevantes dado que los costos principales estaban incurridos en la duración del contrato original, y el impacto de las ventas retail de la línea de negocios Apple.

Los Gastos de Administración aumentaron un 6,5%, y tiene relación directa con el crecimiento de la línea de negocios Apple, particularmente con la mayor actividad registrada en Diciembre, con motivo de la Navidad.

El Resultado Neto del cuarto trimestre fue de $1.424 millones de utilidad, superior al mismo trimestre del año 2009 en 78,5%.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR PAÍS

Resumen de Resultados por País (millones de $)	**Dic-10**	**Dic-09**	**Variación** $	%
CHILE				
Ingresos de actividades ordinarias	61.105	60.041	1.064	1,8%
Ganancia Bruta	**10.708**	**10.738**	(31)	-0,3%
Gastos de Administración	(7.943)	(7.158)	(785)	11,0%
Resultado Operacional	**2.764**	**3.581**	(816)	-22,8%
EBITDA	**4.822**	**5.240**	(418)	-8,0%
Margen Bruto %	*17,5%*	*17,9%*		
Margen Operacional %	*4,5%*	*6,0%*		
Margen EBITDA %	*7,9%*	*8,7%*		
ARGENTINA				
Ingresos de actividades ordinarias	3.902	3.436	467	13,6%
Ganancia Bruta	**1.188**	**1.161**	27	2,3%
Gastos de Administración	(1.251)	(1.132)	(119)	10,5%
Resultado Operacional	**(63)**	**29**	(93)	-
EBITDA	**(8)**	**83**	(91)	-
Margen Bruto %	*30,4%*	*33,8%*		
Margen Operacional %	*-1,6%*	*0,9%*		
Margen EBITDA %	*-0,2%*	*2,4%*		
BRASIL				
Ingresos de actividades ordinarias	3.509	2.525	984	39,0%
Ganancia Bruta	**852**	**669**	184	27,5%
Gastos de Administración	(678)	(497)	(181)	36,4%
Resultado Operacional	**174**	**172**	3	1,5%
EBITDA	**182**	**178**	5	2,7%
Margen Bruto %	*24,3%*	*26,5%*		
Margen Operacional %	*5,0%*	*6,8%*		
Margen EBITDA %	*5,2%*	*7,0%*		
COLOMBIA				
Ingresos de actividades ordinarias	12.184	17.323	(5.138)	-29,7%
Ganancia Bruta	**2.276**	**1.937**	338	17,5%
Gastos de Administración	(1.750)	(1.486)	(264)	17,8%
Resultado Operacional	**526**	**452**	74	16,4%
EBITDA	**639**	**569**	70	12,2%
Margen Bruto %	*18,7%*	*11,2%*		
Margen Operacional %	*4,3%*	*2,6%*		
Margen EBITDA %	*5,2%*	*3,3%*		
OTRAS OPERACIONES[1]				
Ingresos de actividades ordinarias	93	0	93	-
Ganancia Bruta	**50**	**0**	50	-
Gastos de Administración	(1.291)	(1.137)	(154)	13,6%
Resultado Operacional	**(1.241)**	**(1.137)**	(104)	9,2%
EBITDA	**(1.237)**	**(1.133)**	(105)	9,2%
CONSOLIDADO				
Ingresos de actividades ordinarias	80.794	83.324	(2.531)	-3,0%
Ganancia Bruta	**15.073**	**14.506**	568	3,9%
Gastos de Administración	(12.913)	(11.409)	(1.504)	13,2%
Resultado Operacional	**2.160**	**3.097**	(936)	-30,2%
EBITDA[2]	**4.397**	**4.937**	(540)	-10,9%
Margen Bruto %	*18,7%*	*17,4%*		
Margen Operacional %	*2,7%*	*3,7%*		
Margen EBITDA %	*5,4%*	*5,9%*		

[1] Corresponde al Corporativo y Vehículos de Inversión.
[2] No incluye depreciación asociada a contratos de leasing de Chile y Colombia.

Chile

Los Ingresos aumentaron en un 1,8%, explicado principalmente por las mayores ventas de productos Apple de Quintec Distribución y su negocio retail de MacOnline. En la filial Quintec Chile, los ingresos del ejercicio disminuyeron respecto al año 2009, fundamentalmente por la caída en las ventas de Hardware y Licencias.

Los Gastos de Administración se incrementaron en un 11% producto de los mayores egresos de la filial Quintec Distribución, asociados al crecimiento de la actividad Retail durante el año 2010.

El Resultado Operacional disminuyó en un 18,3%, debido principalmente a la baja de los ingresos en la línea de negocios Hardware y Licencias, y una menor Ganancia Bruta en la línea de negocio SAP, que si bien se compensaron con los mayores ingresos en la línea de negocios Apple, éstos tienen costos y gastos directos mayores.

Argentina

Los Ingresos se incrementaron un 13,6%, debido al crecimiento del negocio retail de MacOnline Argentina. El negocio de Integración TI registró una disminución en ventas y margen, debido a una menor actividad comercial. Se debe considerar que durante el año 2009 hubo un proyecto con un gran impacto en ingresos y margen que no se repitió en el año 2010.

La Ganancia Bruta aumentó en un 2,3%, pero el Margen Bruto cayó de un 33,8% en el año 2009 a 30,4% en el 2010. Esta variación se debió fundamentalmente a una caída en los márgenes de la línea de negocios de Aplicaciones (SAP) y a una mayor incidencia de costos fijos en las áreas de Servicios TI.

Los Gastos de Administración crecieron en un 10,5%, explicado principalmente por mayores egresos de MacOnline Argentina, asociado a su crecimiento en ventas Retail.

El Resultado Operacional refleja una pérdida de $63 millones, explicado principalmente por la caída en la Ganancia Bruta del negocio de Integración TI en Hardware y Servicios.

Brasil

Los Ingresos aumentaron un 39%, explicado principalmente por el crecimiento del negocio Aplicaciones SAP durante el año 2010, tanto en licencias como en servicios de consultoría e implementación.

La Ganancia Bruta se incremento en 27,5%, producto del mayor volumen de venta y mejores márgenes en la línea de Servicios TI. El Margen Bruto alcanzó un 24,3%, inferior al 26,5% del año anterior, explicado por mayores costos de mano de obra en la línea SAP.

Los Gastos de Administración aumentaron debido a la conformación del área comercial, que comenzó durante el segundo semestre 2009, y también, por el aumento de los gastos variables asociados al crecimiento en ventas.

El Resultado Operacional creció un 1,5%, debido a la incidencia de la caída en los márgenes de algunos proyectos SAP.

Colombia

Los Ingresos disminuyeron un 29,7%, explicado por: a) un menor cierre de negocios con el sector gobierno, debido al proceso de elecciones presidenciales ocurridas durante el primer semestre, y b) un cambio en el modelo de negocios, orientándolo hacia una mayor venta en servicios y sector privado.

La Ganancia Bruta creció un 17,5% explicado principalmente por una mejor rentabilidad obtenida en la línea de Servicios TI, asociada a renovaciones de contratos rental. El Margen Bruto pasó de 11,2% en el año 2009 al 18,7% en el 2010, explicado por la renovación del contrato de arriendo con el cliente Fiscalía por un año adicional, con costos en equipamiento ya reconocidos en el contrato original.

Los Gastos de Administración crecieron en un 17,8% debido a la restructuración del área comercial, asociada al cambio del modelo de negocios señalado anteriormente.

El Resultado Operacional fue de $526 millones de utilidad, superior en un 16,4% a la utilidad de $452 millones del año 2009, debido fundamentalmente al crecimiento de la Ganancia Bruta.

Otras Operaciones

Se incluye en este resumen el resultado de Quintec S.A. Individual, los vehículos de inversión y la operación en Perú. Los ingresos corresponden a la filial Quintec Perú, la cual comenzó sus operaciones en Diciembre 2009.

Los Gastos de Administración crecieron en un 13,6%. Este incremento incluye $165 millones de cargos extraordinarios asociados a los gastos de evaluación de la fusión con la empresa brasileña Politec, que incluyó asesorías jurídicas y financieras, y a los gastos derivados de la implementación de las nuevas normas IFRS.

Se proyecta al futuro próximo una disminución en los gastos corporativos conforme a la restructuración realizada en el mes de Septiembre de 2010.

Los principales conceptos de gastos son los relativos al personal, dieta a directores, asesorías legales, administración externa de acciones, arriendo y otros gastos de asesorías.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Clasificado - Resumido (millones de $)	Dic-10	Dic-09	Variación $	Variación %
Activos Corrientes	**46.515**	**41.566**	4.949	11,9%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.352	2.897	454	15,7%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	31.874	26.517	5.357	20,2%
Inventarios	6.248	4.696	1553	33,1%
Otros Activos Corrientes	5.041	7.456	(2.415)	-32,4%
Activos no Corrientes	**24.264**	**28.023**	(3.760)	-13,4%
Activos Intangibles	1.033	1.084	(51)	-4,7%
Propiedades, Planta y Equipo	13.453	14.788	(1334)	-9,0%
Derechos por Cobrar no Corrientes	5.229	8.097	(2.869)	-35,4%
Otros Activos no Corrientes	4.549	4.055	494	12,2%
Activos Totales	**70.779**	**69.590**	**1.189**	**1,7%**
Pasivos Corrientes	**40.875**	**35.404**	5.471	15,5%
Pasivos Financieros Corrientes	17.637	17.330	307	1,8%
Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	17.922	14.599	3.323	22,8%
Otros Pasivos Corrientes	5.316	3.475	1840	53,0%
Pasivos no Corrientes	**6.624**	**10.887**	(4.263)	-39,2%
Pasivos Financieros no Corrientes	6.384	10.679	(4.295)	-40,2%
Otros Pasivos no Corrientes	240	208	32	15,5%
Patrimonio	**23.280**	**23.299**	(19)	-0,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22.177	22.252	(75)	-0,3%
Participaciones no controladoras	1.103	1.047	56	5,3%
Pasivos y Patrimonio Totales	**70.779**	**69.590**	**1.189**	**1,7%**

4.1. Activos

Al 31 de Diciembre de 2010 el Efectivo y Equivalentes al Efectivo alcanzaron los $3.352 millones, un 15,7% superior a Diciembre 2009.

Los Deudores Comerciales y otras crecen un 20,2%, pasando de $26.517 millones a los $31.874 millones. Este rubro incluye las cuotas por cobrar de corto plazo (12 meses) de los contratos de leasing financiero con clientes, a Diciembre 2010 alcanzó los $10.569 millones en comparación a los $6.181 millones de Diciembre 2009.

Los Otros Activos Corrientes disminuyeron en un 32,4%, explicado principalmente por una disminución en los Impuestos por Recuperar y Activos Financieros Corrientes (contratos de forward).

Los Derechos por Cobrar no Corrientes, corresponden principalmente a la porción largo plazo de las cuotas por cobrar de los contratos de leasing.

Los Otros Activos no Corrientes aumentaron en un 12,2% y corresponden principalmente a incrementos de los Activos por Impuestos Diferidos de las operaciones en Chile, Colombia y Argentina.

4.2. Pasivos

Los Pasivos Financieros Corrientes aumentan levemente en un 1,8%. De estos pasivos financieros, los créditos tomados para cubrir las operaciones de leasing con clientes alcanzan a Diciembre de 2010 los $9.363 millones. En este rubro, además de las obligaciones financieras, se incluyen los pasivos originados por los contratos de forward, con un saldo de $152 millones a diciembre de 2010.

Las Cuentas por Pagar y Otras Cuentas por Pagar aumentaron en un 22,8%. Este incremento está asociado al crecimiento de las operaciones comerciales del negocio Apple de la filial Quintec Distribución.

Los Otros Pasivos Corrientes aumentaron en un 53% y corresponden principalmente a un incremento de los ingresos recibidos por anticipado en Chile y Colombia, producto del cierre de importantes negocios por parte de entidades de Gobierno.

Los Pasivos Financieros no Corrientes disminuyeron en un 40,2%, variación originada por la amortización de la deuda calzada con los contratos de leasing financiero con clientes, en una mayor porción a los nuevos financiamientos. Este saldo incluye la deuda no corriente de los contratos de leasing por $6.025 millones a Diciembre 2010.

4.3. Patrimonio

El Patrimonio Consolidado totalizó $23.280 millones (US$46 millones). Las principales variaciones corresponden a los efectos del resultado del ejercicio y a los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

Indicadores Financieros	Índice	Dic-10	Dic-09
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	1,1	1,3
Razón Acida	Veces	1,0	1,0
Endeudamiento			
Leverage	Veces	2,0	1,9
Deuda de Corto Plazo	%	73%	57%
Deuda de Largo Plazo	%	27%	43%
Cobertura de Gastos Financieros [1]	Veces	3,4	3,0
Rentabilidad			
Rentabilidad de Activos	%	0,1%	2,2%
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	0,4%	6,7%
Nº de Acciones al cierre de cada año	Nº	157.180.000	157.090.000
Utilidad por Acción [2]	$	0,6	9,6
EBITDA	MM$	4.397	4.937
Margen Bruto	%	18,9%	17,4%
Margen Operacional	%	2,7%	3,7%
Margen Neto	%	0,1%	1,8%

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

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

4.4. Estado de Flujo Efectivo

Las Actividades Operacionales muestran un flujo positivo de $3.665 millones a Diciembre 2010, que corresponde a una mayor recaudación en la cobranza neta del pago de las obligaciones con los proveedores y personal, e impuestos del mismo período. A Diciembre de 2009 el saldo fue de $1.126 millones positivo.

Las Actividades de Inversión alcanzaron los $2.378 millones y corresponden fundamentalmente a incrementos en activo fijo realizadas en Chile, asociados a contratos de servicios con clientes.

Las Actividades de Financiamiento fueron de $833 millones negativos, y corresponden al saldo neto entre los ingresos y pago de préstamos u otras fuentes de financiamiento.

Estado de Flujo de Efectivo Directo - Resumido (millones de $)	**Dic-10**	**Dic-09**	Variación $	Variación %
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.665	1.126	2.540	225,6%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.378)	(5.178)	2.800	-54,1%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(833)	2.992	(3.825)	-
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**454**	**(1.060)**	**1.514**	**-**
Otros Efectos (Incrementos - Decrementos)	0	(10)	10	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.897	3.968	(1070)	-27,0%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo - Saldo Final	**3.352**	**2.897**	**454**	**15,7%**

5. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO Y OTROS

5.1. 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 incidir 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, Lenovo, HP, y Microsoft, entre otras. Adicionalmente, Quintec, a través de su filial Quintec Distribución, es mayorista oficial de productos Apple.

- Servicios: integrador de productos y sistemas computacionales, consultorías e ingeniería, negocios de Data 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 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 7,2% en la región, para el año 2011; 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 las 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.

5. Los ajustes a la estructura organizacional realizada durante el año 2010 y los resultados obtenidos en el 4to trimestre 2010, permiten afrontar las oportunidades de este año en curso con una estructura funcional y ajustada a una proyección de demanda conservadora.

5.2. 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 mayorista y el mercado *"retail",* a través de su representación de la marca Apple.

5.3. 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.

5.4. 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.

5.5. Riesgo Cambiario

La Compañía ha identificado y definido como su moneda funcional el Peso Chileno ya que sus operaciones de ingresos, costos, inversiones y deudas están denominadas principalmente en Pesos Chilenos. La compañía está expuesta al Riesgo de Tipo de Cambio principalmente en sus operaciones de comercio exterior, calce de proyectos en moneda distinta a la moneda local, y en

las inversiones que mantiene en sus filiales extranjeras, particularmente en Colombia, Brasil y Argentina, en lo que respecta a sus tratamientos de conversión.

La compañía mitiga los riesgos de tipo de cambio con coberturas cambiarias en sus obligaciones en dólares y calce de proyectos adjudicados en dólares, y en evaluación permanente coberturas de balance para sus inversiones en el exterior.

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 Chile 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.

5.6. Riesgo Tasas de Interés

En la actualidad la Sociedad tiene un pasivo financiero consolidado de corto y largo plazo por $24.021 millones con el sistema financiero a tasas de interés fijas, tanto en Pesos Chilenos, UF, dólares, Pesos Argentino, Reales y Pesos Colombianos. El 46% de la deuda total está pactada en pesos, 21% en UF y el 33% restante corresponde a otras monedas. Del saldo total de la deuda financiera $15.388 millones se relacionan 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.
La compañía mantiene una baja inversión en instrumentos financieros, existiendo bajo riesgo por cambios en las tasas de interés.