



ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

30 DE JUNIO DE 2013 Y FECHAS INFORMADAS EN ESTADOS FINANCIEROS

INFORME ANALISIS RAZONADO

1. SCHWAGER ENERGY 2013

Durante el primer semestre del año 2013, la Compañía da señales muy potentes de la consolidación del Plan Estratégico, definido a fines del año 2010, lo cual como fruto del proceso de fusión y redefiniciones en la gestión de la compañía han permitido obtener resultados positivos durante el primer semestre del año 2013, rompiendo así más de una década de pérdidas financieras. Lo anterior ha sido fruto de la consolidación de los negocios vinculados con las actividades de los segmentos como son los de Servicios a la Minería, Electric Solutions y de Energías Renovables No Convencionales (ERNC).

En este último segmento de negocios, la prospección de oportunidades de inversión en el ámbito de las minihidro (unidades de generación eléctrica a partir de fuentes hídricas de bajo 20 MW), a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la compañía cuenta con dos proyectos que en su conjunto tienen un potencial de generación de 55,69GWh/año. A esta cifra debemos agregar lo que corresponde a los proyectos de generación solar y biogas que alcanzan un potencial de generación de 146,96GWh/año. Es decir en conjunto la Compañía en la actualidad mantiene proyectos con un potencial de generación de 202,65GWh/año, de los cuales actualmente en generación se encuentra la planta de Biogas, con un potencial de generación de 3,9GWh/ año.

Como se ha informado producto de la compra del Proyecto Cóndor (enero 2012) y sus correspondientes derechos de agua la empresa actualmente se encuentra cerrando los procesos de las Ingenierías y a 8 meses de cerrar la Declaración de Impacto Ambiental, por lo que hace unos meses ya hemos iniciado el proceso de promoción y captación de recursos y/o socios que permitan iniciar la construcción de esta central de paso.

Adicionalmente, la Empresa está terminando los estudios, producto del Acuerdo Marco de Asociación con la empresa Afodech destinado al estudio, implementación, desarrollo y explotación de dos centrales hidroeléctricas ubicadas en la localidad de Ensenada, comuna de Llanquihue. En la actualidad estos dos proyectos, Los Pinos y Espuela, se encuentran en las siguientes etapas: el primero, con su ingeniería básica inicial terminada, la que permitió determinar posibilidades de ampliación de su potencia a 2,8Mw. Se encuentra en Ingeniería básica el estudio de la ampliación de potencia y debiera estar concluyendo en los próximos meses, y Espuela debido que toca una Reserva Forestal de Conaf, se han establecido las comunicaciones con el director del mencionado organismo, con el fin de obtener su favorable evaluación del proyecto. Con todo, la compañía se encuentra materializando los acuerdos con el Sr. Ziller.

En el segmento de Electric Solutions, los esfuerzos se orientan en fortalecer el acuerdo con BMV, empresa con más de 30 años de experiencia en el diseño y suministro de Salas Eléctricas, rubro afín a nuestra experiencia y con grandes expectativas de crecimiento gracias a la enorme inversión esperada en el sector minero. Durante el primer semestre del año 2013, este segmento de negocios ha alcanzado una venta aproximada de USD 1.352 miles de dólares. En la actualidad, al cierre de estos estados financieros, se han comprometido ventas para el 2013 de cerca de USD 2,0 millones de dólares.

En el segmento de Servicios a la Minería, el desempeño del primer contrato, Contrato de Mantenimiento de Buzones Minas de El Teniente y posterior ampliación a los niveles 7 y 8, ha validado las proyecciones del negocio

Los esfuerzos comerciales, han permitido iniciar el año 2013 con un nuevo contrato, denominado “SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN INDUSTRIAL EN GERENCIA CONCENTRADORA”, adjudicación que fue comunicada la SVS como Hecho Esencial el 27 de noviembre de 2012. Nuestra Filial SchwagerService, fue comunicada de esta nueva adjudicación por parte de Codelco División Chuquicamata, en la que se considera un plazo de 48 meses a partir del 01 de enero de 2013 y tiene un valor máximo de \$19.659.483.309.- (diez y nueve mil seiscientos cincuenta y nueve millones cuatrocientos ochenta y tres mil trescientos nueve pesos chilenos), más IVA, que se pagará según los precios unitarios convenidos, mediante estados de pago mensuales. En esta misma línea de los esfuerzos comerciales, el 20 de febrero de 2013, la compañía informó como Hecho Esencial una nueva adjudicación de contrato por parte de Codelco División Chuquicamata, la que se corresponde al “Servicio de Eliminación y Estandarización de Condiciones Subestandar y Mantenimiento Reparación de Instalaciones en División Chuquicamata – Área Concentradora”. Contrato que considera un plazo de 24 meses a partir del 11 de marzo de 2013, por un valor de \$ 2.898.483.895.- (dos mil ochocientos noventa y ocho millones cuatrocientos ochenta y tres mil ochocientos noventa y cinco pesos chilenos), más IVA, que se pagará según los precios unitarios convenidos, mediante estados de pago mensuales.

A la fecha, el servicio de estos contratos, se ha logrado cumplir por sobre las expectativas proyectadas, siendo importante mencionar que estos contratos requieren, para darle cumplimiento, un importante número de colaboradores, de modo que es imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral. Dicho lo anterior, la empresa se encuentra abocada a un desempeño del contrato sin observaciones.

Los esfuerzos de esta división, permiten proyectar un término de año auspicioso en términos de la venta del segmento como de las proyecciones de resultado, es por ello que la filial Schwager Service, en conjunto a su área comercial, orienta sus esfuerzos a la mantención de la continuidad operativa de los contratos vigentes.

Adicionalmente, los orígenes de la empresa nos mantienen orientando los esfuerzos al desarrollo de proyectos que requieren de ingeniería y gestión, en los sectores de la minería y en empresas de alto consumo energético y con un alto compromiso por el medio ambiente, tanto en el mercado nacional como internacional. Lo anterior, siempre muy vinculado al desarrollo de las actividades principales como es el Servicio a la Minería, las soluciones eléctricas como son por medio de la construcción, integración y venta de Salas Eléctricas.

En cuanto a las actividades de Almacenamiento, estas se mantienen y se focalizan en la rentabilidad de los bienes inmuebles que la sociedad mantiene en Coronel, como también el desarrollo de energías renovables como el biogás (L&E) y conjuntamente la asesoría en materias de Ingeniería orientada a la búsqueda de soluciones energéticas, para lo cual la empresa ha suscrito “Memorándum de Entendimiento” con la empresa española FCC para el desarrollo de proyectos de generación solar fotovoltaica y concentración termosolar con su filial FCC PowerGeneration S.L. En tal sentido, en la actualidad Central Solar

Desierto I SpA, cuenta con cuatro pedimentos mineros en etapa de sentencia definitiva, en la zona norte de nuestro país que abarcan una extensión total de 2.400 hectáreas. Respecto de estos mismos terrenos, fueron ingresados a bienes nacionales cuatro proyectos de ERNC para el otorgamiento de una concesión de uso oneroso, sobre el cual construir una planta fotovoltaica y/o de concentración termosolar.

Con todo, la Compañía, actualmente cuenta con ingresos que en el transcurso del primer semestre del año 2013 han presentado un incremento del 121,44% comparado con igual período 2012. En lo que se refiere al segmento de Electric Solution existe un incremento del 16,51%. Otro componente de los ingresos proviene de la venta de los sustratos del proceso de generación de Biogás, como son el suero de lácteos y proteínas por la filial L&E S.A., los que a junio 2013 alcanzan un monto de M\$985.912, superior a la venta registrada en igual período 2012 que alcanzo los M\$923.866. En cuanto a la generación de Biogás, en la actualidad la planta se auto abastece de energía eléctrica a partir de la combustión del biogás, desde aproximadamente unos tres meses. Por otra parte los ingresos por Servicios a la Minería, presenta un importante incremento de los ingresos, que se explica principalmente por la ampliación del contrato de mantención de buzones de minerales en El Teniente, que corresponde los niveles 7 y 8, como también por la nueva adjudicación de servicio de mantención de la Planta Concentradora de Chuquicamata, con todo, Servicio a la Minería representa de la venta total de la Compañía un 68,94%.

Este incremento de actividades, como lo respaldan los incrementos en las ventas de las empresas del grupo, permiten alcanzar resultados brutos positivos, provenientes de las actividades de la operación, los que desde el 01 de enero de 2011 han presentado una tendencia positiva y permanente. De esta forma el resultado bruto consolidado presenta un incremento de 185,70% al compararlo a igual período 2012. La mayor actividad, permite de esta forma romper el historial de resultados negativos de la Compañía, al alcanzar una Utilidad Consolidada de M\$ 305.398 versus las pérdidas de igual período 2012 de M\$ 492.179. Importante mencionar que estos resultados provienen 100% de las operaciones de los giros de sus filiales, lo que no registraba en la Compañía desde hace más de 10 años. Como una forma de consolidar estos resultados positivos, la Compañía mantiene y fortalece los esfuerzos comerciales y comunicacionales para posicionar nuevos productos y servicios.

La mayor liquidez presentada en el ejercicio 2013 se debe principalmente a los requerimientos operacionales, proveniente de la mayor actividad. Lo anterior hace que la liquidez aumente en 0,34 veces, lo cual es 17% mayor a la presentada al 30 de junio de 2012. Siendo muy importante el incremento en relación a lo que fue al término del ejercicio 2012. Por otra parte el endeudamiento sobre el patrimonio aumenta un 23,12% en relación al endeudamiento informado al 30 de junio de 2012, debido especialmente al endeudamiento de la matriz para otorgar financiamientos a los aumentos operacionales de las divisiones de Electric Solutions y de Servicio a la Minería, especialmente por la vía de deuda con partes relacionadas, lo que fue provisto por empresas relacionadas a socios principales, lo que fuera aprobado por el Comité de Directores y ratificado en sesión del Directorio.

2. INDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los ejercicios informados en los Estados Financieros al 30 de junio de 2013, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	30-06-2013	31-12-2012	30-06-2012
PATRIMONIALES			
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	2,40	1,57	2,02
TEST ACIDO (Veces) (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	2,35	1,55	1,99
RAZON ENDEUDAMIENTO (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	45,43%	30,35%	21,56%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	39,15%	67,24%	64,51%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	60,85%	32,76%	35,49%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	572.462	(450.624)	(537.326)
EBITDA ANUALIZADO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	659.164	(450.624)	(1.425.876)
ROE (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	2,15%	-0,58%	-3,65%
EV (M\$) (Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	15.744.139	13.444.932	10.144.721
ACTIVO FIJO NETO M\$	4.564.235	3.978.706	3.635.125
TOTAL ACTIVO M\$	20.661.325	18.120.946	16.399.004
CAPITAL DE TRABAJO M\$	3.541.041	1.622.662	1.917.729

Explicación de índices financieros

La mayor liquidez presentada respecto el año 2012, se debe a los mayores flujos que la operación ha ido generando, especialmente por el nuevo contrato iniciado en enero del año 2013, por parte de la filial Schwager Service. De igual forma han aportado a esta liquidez, las ventas de Electric Solutions y la filial L & E.

Las variaciones en las proporciones de deuda corto plazo v/s deuda largo plazo, dicen relación con el endeudamiento con proveedores y otros acreedores debido al aumento de las actividades del grupo de empresas. Especialmente en lo referido a la baja de deuda de corto plazo, ella corresponde a liquidaciones de cartas de créditos de importaciones de equipos e

insumos. Lo anteriormente expuesto incorpora créditos que la matriz ha obtenido recursos para resolver necesidades de caja de corto plazo con empresas relacionadas con accionistas principales, como se menciona en las respectivas notas a los Estados Financieros. Sin embargo las deudas de largo plazo se han visto incrementadas especialmente debido a que la filial Lácteos y Energía adquirió un crédito para el financiamiento del crecimiento de las operaciones, específicamente orientada está a la ampliación de la planta deshidratadora.

Importante mencionar la mejora considerable del EBITDA que pasa de ser negativo a igual semestre 2012 de M\$ 537.326 a un EBITDA positivo de M\$ 572.461 al 30 de junio de 2013.

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Enero - Junio M\$		Abril - Junio M\$	
	2013	2012	2013	2012
ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES				
VENTAS TOTALES M\$	5.955.071	2.689.245	3.055.830	1.556.019
COSTO VENTA	(4.320.167)	(2.116.991)	(2.243.247)	(1.240.858)
RESULTADO BRUTO	1.634.904	572.254	812.583	315.161
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(962.392)	(652.410)	(489.807)	(341.679)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(244.055)	(570.966)	(103.190)	(486.727)
INGRESOS FINANCIEROS	1.862	45.524	173	29.652
COSTOS FINANCIEROS	(154.713)	(52.763)	(86.961)	(28.344)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	12.689	(14.341)	8.549	(6.574)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	288.295	(672.702)	141.347	(518.511)
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	17.103	180.523	3.531	118.352
GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS	305.398	(492.179)	144.878	(400.159)
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	116.245	(574.918)	49.301	(447.359)
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	189.153	82.739	95.577	47.200

Ingresos por segmentos	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2013 M\$	2012 M\$	2013 M\$	2012 M\$
Electric Solution	685.653	588.507	323.826	364.650
Servicios a la Minería	4.105.345	981.219	2.181.270	596.543
Generación de Energías Renovables y Subproductos	985.912	923.866	470.559	491.699
Almacenamiento	152.181	195.653	69.812	103.127
Otros	25.980	-	10.363	-
Totales	5.955.071	2.689.245	3.055.830	1.556.019

Explicación de los resultados

A Junio de 2013 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 185,70% comparado al año anterior, el cual se debe principalmente a una mayor venta consolidada de Schwager Energy correspondiente al segmento de negocios Servicio a la Minería (69% sobre el total de los ingresos) con una facturación de M\$4.105.345, segmento que el año 2012 presentó una facturación equivalente a M\$981.219.

Para el año 2013, han entrado en operación los contratos antes mencionados como son los de “Servicio de Mantenimiento y Reparación Industrial en Gerencia Concentradora” y “Servicio de Eliminación y Estandarización de Condiciones Subestandar y Mantenimiento y Reparación de Instalaciones en División Chuquicamata – Área Concentradora”, junto con la ampliación del contrato de Buzones en el Mineral El Teniente, en agosto del año 2012, todo lo cual nos permite anticipar en esta división un importante incremento de las operaciones y lógicamente, los ingresos por ventas, para el cierre del año 2013.

La Compañía ha aumentado sus esfuerzos comerciales orientados a incrementar el volumen de ventas del segmento de Electric Solutions, fortaleciendo los esfuerzos en promoción y desarrollo comercial para dar a conocer las potencialidades y competencias de la empresa en este sector. De esta forma al cierre de estos Estados Financieros, la empresa en este segmento ha suscrito varios contratos los que permiten alcanzar cifras que se aproximan al millón setecientos mil dólares.

Estos logros, como se ha informado, son producto de la suscripción de un contrato de acuerdo comercial con la empresa BMV Ltda., para el desarrollo conjunto y exclusivo, del diseño y suministro de salas eléctricas para el sector minero e industrial de nuestro país. Es habitual que estos proyectos toman un tiempo razonable, dados los tiempos que requiere para su análisis, de 6 meses para adjudicarse.

Con todo, en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2013, el segmento de Electric Solutions presenta un incremento al compararlo con igual periodo 2012, de un 16,51%, representando del total de ventas de la compañía un 11,51%, mientras el año 2012 era del 21,88%. Esta reducción, se debe especialmente al crecimiento y la importancia relativa que representa en las ventas totales, el segmento de servicios a la minería.

Por otra parte, el aumento en el rubro de venta de Suero de Lácteos realizado en el ejercicio por la Filial L&E S.A. con ingresos de M\$985.912 durante el primer semestre 2013 y M\$923.866 en el año 2012, transforman a esta filial, en una importante contribuyente a los resultados del Grupo, lo cual nos permite ver con buenos ojos los resultados de L & E, en el mediano plazo, especialmente cuando entre en operaciones la ampliación de la citada planta. Se agrega a los aportes del resultado de esta filial, los impactos en el costo de energía que ha tenido el suministro de energía eléctrica, proveniente de la generación de Biogás.

El aumento en los gastos de administración y ventas de M\$309.982, en comparación con el mismo período de 2012 se explica principalmente por los aumentos en las operaciones de las empresas del grupo. Incrementos que corresponden a apertura de sucursal en Calama, incremento de personal administrativo, selección de personal, capacitación, indemnizaciones y otros factores atribuibles al aumento de operaciones y el soporte administrativo necesario para tal propósito.

3.- PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO SCHWAGER ENERGY S.A.

Los principales riesgos se limitan a aspectos como son:

a) Riesgos Operacionales del Negocio

Estos se describen según corresponde a cada una de las áreas de negocios en las que orienta sus esfuerzos la Compañía, como son:

i. Área de Almacenamiento:

- Efectos de demanda
- Exigencias del mercado en la necesidad de contratar un servicio integral.
- Estado de las instalaciones para dar protección a las cargas secas.

ii. Área de Energías Renovables:

- Asociados a condiciones previas que pueden constituirse como factores críticos, para lo cual se deben efectuar estudios previos.
- Resultados de estudios e Ingenierías que no permitan viabilizar los proyectos.
- Materialización de los acuerdos, a partir de Acuerdo Marco de Asociación con la empresa AFODECH.

iii. Área de Biogás y subproductos:

- Aumento en los plazos para construcción de las plantas producto de inclemencias climáticas o del retraso en el arribo de equipamiento clave.
- Resultados de Planta Piloto, que permite estimación de generación de energía de cada proyecto.
- Adecuada operación de la planta para la obtención de subproductos, como son WPC – 35 y del suero de leche en polvo, bajo cumplimiento estricto de la regulación referida a los alimentos.
- Condiciones Internacionales de precios para cada tipo de producto que se desarrolla.
- Continuidad operativa de la Planta.
- Aumentos de plazos en la puesta en operación de la ampliación de la planta deshidratadora.

iv. Área de Electric Solutions:

- Mercado altamente competitivo.
- Factor precio versus calidad y experiencia.

v. Área de Servicios a la Minería:

- Aspectos operativos y el cumplimiento del contrato dando cumplimiento a las bases y realizar a cabalidad el servicio que se nos contrata dentro de los costos previstos.
- Aspectos de seguridad laboral
- Contar con personal especializado, capacitado y una adecuada gestión de prevención de riesgos.

En Nota 4 de los presentes Estados Financieros se exponen los riesgos antes descritos y las correspondientes medidas de gestión y control para minimizarlos.

4.- VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

La contabilización y valorización de los activos de la Compañía están explicados en notas de los estados financieros.

Las prácticas contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la Compañía se encuentran explicadas en las notas que forman parte integrante de los estados financieros.

Los principales activos de la compañía, están dados por Efectivo y equivalentes al efectivo, activos Intangibles y propiedad, planta y equipos, que representan sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros presentados al 30 de junio de 2013 y 2012 un 58,03% y 60,90% respectivamente. El detalle de su composición se encuentra en notas a los estados financieros.

Respecto de los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados considerando los capitales adeudados más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada período.

5.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al periodo terminado el 30 de Junio de 2013, se produjo un incremento neto del efectivo equivalente de M\$126.795 provenientes del flujo negativo generado por las actividades de Operación por M\$(894.803)compensada con flujo positivo en las actividades de financiamiento por M\$ 1.995.115 y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(973.517)

El flujo negativo proveniente de las actividades de la operación se debe principalmente a los desembolsos producidos por pagos de proveedores y remuneraciones son mayores a los cobros realizados. Lo anterior debido a dos efectos, uno que afecta los negocios de Electric Solutions, donde el pago final del contrato, generalmente alcanza al 45 a 60% del mismo y se paga contra entrega de los equipos y un segundo efecto producido en el segmento de Servicios a la Minería, que por efecto del inicio de las operaciones del contrato de mantención de la concentradora de Chuquicamata, el 01 de enero de 2013, durante diciembre de 2012, se debió efectuar compromisos con proveedores que se cancelaron durante el primer semestre 2013.

El flujo positivo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por suscripción de créditos de filial antes mencionado como también de operaciones de mutuos con empresas relacionadas a los accionistas principales.

En el flujo negativo proveniente de las actividades de inversión, se genera la incorporación de activos fijos producto de la construcción de la planta de Generación de Biogás y la ampliación de planta de L&E, principalmente

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de M\$289.340 al 30 de Junio de 2013.