

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

31 DE MARZO DE 2015 Y FECHAS INFORMADAS EN ESTADOS FINANCIEROS

INFORME ANALISIS RAZONADO

1. SCHWAGER ENERGY 2015

Durante el año 2014, la empresa racionalizó y optimizó su estructura y recursos para hacer más eficiente su casa matriz, tal como fuera aprobado por el Directorio e informado en la última junta ordinaria de accionistas.

Por otro lado, las diferentes filiales de la compañía han definido sus estrategias y han incorporado a sus orgánicas todas las funciones vitales que permiten desarrollar sus diferentes planes de negocios de manera independiente.

A marzo del año 2015, los ingresos de la Compañía alcanzaron los M\$ 5.862.487 que representan un incremento del 55,28% comparado con igual período del año 2014. Este incremento de actividades, como lo respaldan los aumentos en las ventas de las empresas del grupo, permiten alcanzar resultados brutos positivos, provenientes de las actividades de la operación. La mayor actividad, permite de esta forma romper el historial de resultados negativos de la Compañía, al alcanzar una Utilidad Final Consolidada de M\$326.825, de los cuales M\$152.778 corresponden a la participación controladora, situación que al compararse con el mismo período año 2014 de M\$ 15.974, esto representa un incremento sustantivo que nos hace mirar el futuro con mucho optimismo. A nivel de EBITDA, la sociedad alcanza un valor de M\$843.237, lo que representa un incremento de un 143% con respecto al mismo período del año anterior.

Es importante mencionar, que los resultados provienen mayoritariamente de las operaciones de los giros de sus filiales. Estos Resultados son históricos para la Compañía. Como una forma de consolidarlos, la Compañía mantiene y fortalece los esfuerzos comerciales y comunicacionales para posicionar sus productos y servicios.

MINERIA

Servicios de Mantenimiento Especializados y de Apoyo a las Operaciones de la Gran Minería:

Cabe destacar en este proceso, un crecimiento y desarrollo significativo del área de servicios y de apoyo a la minería, a través de nuestra filial Schwager Service S.A., realizando diferentes contratos de servicios en varias de las principales compañías de la gran minería del cobre.

Los servicios especializados de mantenimiento mecánico, eléctrico, de instrumentación, reparaciones mayores, mejoramiento en los sistemas de manejo, procesamiento de materiales, eliminación de condiciones subestandar y otros, han posicionado a Schwager como una verdadera alternativa en este importante segmento de negocios. De esta forma, Schwager cumple con uno de sus dos ejes estratégicos que es la participación en la industria minera.

Nuestra mirada sobre el negocio de la minería no se queda ahí y estamos en forma permanente identificando diferentes oportunidades de negocios que nos posibiliten ser una alternativa real a esta industria.

Entre los diferentes contratos que esta filial posee y solo a modo ilustrativo, mencionamos los siguientes:

“Servicio de Mantenimiento de Buzones Mina” (Sistema de Traspaso de mineral al interior de los diferentes niveles de la mina), contrato que se ejecuta en la División El Teniente; “Servicio de Mantenimiento Integral Planta Gerencia Concentradora”, contrato que se ejecuta en la División Chuquicamata de Codelco; “Servicio de Mantenimiento Mecánica en la Planta de Tostación”, contrato que se ejecuta en la División Ministro Hales de Codelco.

Durante el mes de Septiembre de 2014, fuimos comunicados de la adjudicación correspondiente al “Servicio de mantención de Piping y apoyo mantención Mecánica Gerencia de Cátodos”, Minera Escondida Ltda., contrato que inicia sus operaciones el 1° de Noviembre de 2014.

Lo anterior nos permite proyectar un año 2015 auspicioso en términos de la venta del segmento, como de las proyecciones de resultados, esto producto que en la actualidad ya existen contratos con venta comprometida por más de USD 32 millones para el año 2015.

Hoy en día y con el apoyo de más de 600 trabajadores, participamos en varias de las grandes faenas mineras del cobre y sentimos la responsabilidad y la confianza de ser parte de los procesos críticos de esas compañías.

Soluciones Eléctricas e Integración de Sistemas:

Nuestra división Electric Solutions, en el ámbito de las operaciones mineras y en lo que a sistemas de potencia se refiere, suministra equipamiento eléctrico fabricado e integrado por sus especialistas. Estas soluciones que van desde subestaciones, hasta sistemas de control, son parte fundamental del proceso productivo minero, por lo que su desempeño y robustez deben estar acordes a altas exigencias. La capacidad de dar respuesta a estos desafíos, hace que nuestra división apunte a seguir capturando confianzas en el mercado, basándose en el conocimiento técnico, la ingeniería y la gestión, que son sellos distintivos que el mercado ya reconoce en las actividades de Schwager.

Durante el año 2014, en condiciones de mayor estrechez, cabe recalcar que la división capitalizó las confianzas que ha generado en el mercado, logrando un año record de ventas, manteniendo una relación creciente con clientes como las distintas divisiones de Codelco, así como ampliándose a nuevos clientes como SCM El Abra y Minera Valle Central.

ENERGIAS

➤ HIDRO

En relación a los proyectos de Energía y en particular a los proyecto de Centrales Hidroeléctricas, de la filial Schwager Hidro S.A., la compañía tiene en cartera 3 proyectos al día de hoy con sus respectivos y particulares estados de avance los cuales totalizan un monto de aproximadamente 13MW con un potencia del generación de 55 GWh/año. Estos proyectos son:

- Los Pinos: Es un proyecto ubicado en la localidad de Ensenada, con una potencia instalada de 2.86MW y el cual se encuentra con la totalidad de sus ingenierías finalizadas, la conexión a la red aprobada por la empresa de distribución y en proceso de renovación de los plazos establecidos, el financiamiento se encuentra en proceso de cierre comercial con el Banco Security mientras en paralelo se ejecutan los trabajos de Due Dilligence, los permisos ambientales del proyecto cuenta con su resolución de calificación ambiental aprobada y cuenta con el contrato EPC para la construcción adjudicado. Respecto a los plazos de construcción, estos se encuentran en proceso de evaluación por parte de los equipos técnicos, producto de la reciente erupción del volcán Calbuco. Vistos los antecedentes al día de hoy, se estima que el proceso de construcción se reiniciará en el transcurso del último trimestre de este año.
- Cóndor: Es un proyecto ubicado en la localidad de Cherquenco - Temuco, con una potencia instalada de 5.6MW, el cual se encuentra con la totalidad de sus ingenierías finalizadas. Durante el mes de Julio del año 2015, se está obteniendo la conexión a la red aprobada por la empresa de distribución y, ambientalmente se encuentra en trámite su resolución de calificación ambiental. El proceso de concesiones eléctricas tanto de generación como de transmisión, se encuentra en proceso de notificaciones.
- Espuela: Es un proyecto ubicado también en la localidad de Ensenada, con una potencia instalada de 4.5MW y el cual se encuentra con su ingeniería de pre-factibilidad finalizada.

Como se puede apreciar, la compañía tiene un portafolio de proyectos con distintos estados de avances, algunos próximamente iniciaran construcción y otros se encuentran en sus etapas de conceptualización.

➤ SOLAR

Con fecha 21 de noviembre de 2014, Schwager Energy vende a la empresa Europea Origis Devco el 85% de la Sociedad Central Solar Desierto I Spa. Con esta operación, mantendrá una participación de un 15%, y recibirá el beneficio potencial anual del 15% de los resultados una vez que el proyecto entre en operación.

La planta solar Chaka, ya cuenta con los estudios pertinentes y la concesión de Uso Oneroso, sobre un terreno de 90 Ha aproximadas en la comuna de Diego de Almagro en la región de Atacama, por un período de 30 años destinado a la construcción de la central, que considera una potencia instalada de 20MW, con la opción a crecer hasta 40MW de potencia.

➤ **BIOGAS Y SUBPRODUCTOS**

En el marco de los negocios de ERNC, aprovechando nuestra experiencia en Biogás, hemos impulsado la empresa Lácteos y Energía S.A., de la cual poseemos el 50% de sus acciones.

A fines de 2014, se terminó de construir y entró en operaciones la nueva planta de deshidratado y que implicó una inversión cercana a los 6 millones de dólares, lo que representa un aumento de nuestra capacidad cercana al 300%, lo que permitirá enfrentar de mejor forma la alta estacionalidad de la industria láctea, suscribir nuevos acuerdos comerciales y acceder a nuevos negocios relacionados al mundo lácteo. Además, de esta mayor eficiencia productiva lograremos ofrecer productos y servicios de la mayor calidad.

Con relación a las plantas de Biogas en operación, estas han sido validadas sin discusión para el tratamiento eficiente de los riles de la industria láctea. El Biogás producido se está poniendo en valor como energía calórica en nuestra planta en Purránque y como reemplazo de gas licuado en el caso de nuestra planta en las instalaciones de Lácteos Osorno. Durante el período la venta de la filial alcanza a M\$910.657, permitiendo un EBITDA de M\$76.520.

OTROS NEGOCIOS

Como una forma de rentabilizar los activos históricos, que posee la Sociedad en la ciudad de Coronel, nace en noviembre de 2013 la Filial BLISA (Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A), con el objeto de extender su giro de bodegaje a una Terminal de operación para la prestación de servicios logísticos integrales a cargas fraccionadas, contenedores y gráneles, que incluyen el consolidado, des-consolidado, transporte y gestión de información de carga que se embarca/desembarca por el Puerto de Coronel.

Durante el año 2014, los esfuerzos se han enfocado en posicionar la marca BLISA como un Terminal de Carga en Coronel, con la prestación de servicios de almacenaje intermedio para cargas de exportación, consolidado de carga y arriendo de áreas para el acopio de carga de exportación.

A modo de conclusión, Schwager Energy S.A. ha focalizado sus actividades en ser un actor de 2 grandes industrias, Minería y Energía y sus esfuerzos están enfocados a ser actores y contribuyentes de prestigio a la actividad económica nacional.

2. INDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los períodos informados en los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2014
PATRIMONIALES			
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,06	1,10	1,31
TEST ACIDO (Veces) (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	1,03	1,08	1,28
RAZON ENDEUDAMIENTO (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	81,40%	78,65%	58,91%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	53,95%	52,06%	43,34%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	46,05%	47,94%	56,66%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	843.237	2.256.663	347.450
EBITDA ANUALIZADO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	3.372.948	2.256.663	1.145.514
ROE (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	2,14%	7,79%	0,01%
EV (M\$) (Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	16.609.782	16.306.312	17.880.809
ACTIVO FIJO NETO M\$	8.665.099	8.457.265	6.888.940
TOTAL ACTIVO M\$	27.670.392	27.315.197	23.062.101
CAPITAL DE TRABAJO M\$	409.251	632.409	1.139.259

Explicación de índices financieros

La menor liquidez presentada respecto el año 2014, se debe a los mayores requerimientos de caja que la operación ha generado, por las actividades de Electric Solution 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. 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 M\$347.450 a marzo 2014, a un EBITDA positivo de M\$843.237 a marzo 2015, esta variación corresponde a un incremento de un 143%.

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	31 de Marzo M\$	
	2015	2014
ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES		
VENTAS TOTALES M\$	5.862.487	3.775.397
COSTO VENTA	(4.315.172)	(2.684.353)
RESULTADO BRUTO	1.547.315	1.091.044
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(631.609)	(651.853)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(238.890)	(162.419)
INGRESOS FINANCIEROS	2.635	8
COSTOS FINANCIEROS	(183.116)	(136.459)
PARTICIPACIONES EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QU	(2.255)	(317)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(15.379)	11.111
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	478.701	151.115
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(151.876)	1.273
GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS	326.825	152.388
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	152.778	15.974
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	174.047	136.414

Ingresos por segmentos	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Electric Solution	787.593	23.902
Servicios a la Minería	4.052.368	2.824.861
Generación de Energías Renovables y Subproductos	935.258	738.460
Almacenamiento	87.268	146.899
Otros	-	41.275
Totales	5.862.487	3.775.397

Explicación de los resultados

A marzo de 2015 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 41,8% comparado a la misma fecha año anterior, el cual se debe principalmente a una mayor venta consolidada de Schwager Energy correspondiente al segmento de negocios Servicios a la Minería (69,1%

sobre el total de los ingresos) con una facturación de M\$4.052.368, segmento que a marzo de 2014 presentó una facturación equivalente a M\$2.824.861.

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.

Por otra parte, el aumento en el rubro de venta de Suero de Lácteos realizado en el período por la Filial L&E S.A. con ingresos de M\$935.528 a marzo de 2015 y M\$738.460 en el mismo período año 2014, transforman a esta filial, en una importante contribuyente a los resultados del Grupo, lo cual nos permite ver con buenos ojos los resultados de 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.

Los gastos de administración y ventas se mantienen en un mismo nivel en comparación con el mismo período de 2014, lo cual se explica principalmente por los aumentos en las operaciones de las empresas del grupo; incrementos que corresponden a apertura de sucursal, aumento de personal administrativo, selección de trabajadores, capacitaciones, etc., tanto en las Filiales Service como en L & E, además de la racionalización administrativa realizada por la Matriz en el mes de Abril 2014, lo que concluyó con pagos de indemnizaciones.

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 satisfacción 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 31 de marzo de 2015 y 2014 un 56,60% y 57,60% 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 período terminado el 31 de marzo de 2015, se produjo una disminución neta del efectivo equivalente de M\$110.169 provenientes del flujos positivos generado por las actividades de Operación por M\$623.200 y flujos negativos generados por actividades de financiamiento por M\$(327.413) y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(405.956)

El flujo positivo proveniente de las actividades de la operación se debe principalmente a los desembolsos producidos por pagos de proveedores y remuneraciones son menores a los cobros realizados.

El flujo negativo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por desembolsos realizados en el pago de préstamos financieros adquiridos durante el año 2014 y pago de dividendos realizados por la filial Schwager Service S.A.

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\$650.015 al 31 de marzo de 2015.