

# Schwager

Mining & Energy

## **ANALISIS RAZONADO**

SCHWAGER ENERGY S.A.

30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y FECHAS INFORMADAS EN ESTADOS FINANCIEROS



## 1 SCHWAGER ENERGY AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

El tercer trimestre hemos querido referirnos al crecimiento en nuestros números, los que han sabido rentar bajo las estrategias de cada segmento, de acuerdo a la optimización de la estructura de la matriz, obteniendo un aumento en las cifras de Schwager Energy S.A., pese a un ambiente de menor consumo privado, desaceleración de la economía nacional, baja del cobre y entrada en vigencia de la reforma tributaria chilena. Asimismo, continuamos con nuestra estrategia a largo plazo de desarrollar una marca sólida en los segmentos que mayores ingresos traen a la compañía, con el objeto de mejorar la posición de mercado al aumentar nuestros contratos y así asegurar el crecimiento futuro de nuestro negocio.

Es así que aumentamos nuestra participación de mercado en los segmentos de a) Servicios a la minería, que estimamos cercano al 10% del total del mercado; b) Servicio de generación de biogás y subproductos lácteos, consolidando nuestra participación no solo a los residuos de la industria quesera sino también en toda la gama de residuos de productos lácteos.

A septiembre del año 2015, los ingresos de la Compañía alcanzaron los M\$18.294.103 que representan un incremento del 34,11% comparado con igual período del año 2014. Este incremento de actividades, como lo respaldan los aumentos en las ventas de las empresas del grupo, han permitido aumentar los resultados brutos en un 21,34%, proveniente de las actividades de la operación. Lo que permite a la Compañía tener una Utilidad Final Consolidada de M\$720.149 de los cuales M\$304.230 corresponden a la participación controladora, A nivel de EBITDA, la sociedad alcanza un valor de M\$2.095.187 lo que representa un incremento de un 45,95% con respecto al mismo período del año anterior

De esta manera continuaremos fortaleciendo nuestras operaciones para asegurar un crecimiento constante, un aumento en la posición de mercado, con especial foco en minería. Y mejorando nuestra relación con nuevos inversionistas de una manera tal que nos permita volcar nuestro crecimiento en confianza para nuestros accionistas.

## MINERIA

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

CONTRATOS	PUESTA EN MARCHA	FECHA DE TERMINO	TIPO DE SERVICIO	DOTACIÓN
El Teniente / Codelco	2011	2015	SERVICIO MANTENIMIENTO BUZONES	183
Chuquicamata / Codelco	2013	2016	SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN INDUSTRIAL EN GERENCIA CONCENTRADORA	280
Ministro Hales / Codelco	2013	2016	SERVICIO DE MANTENIMIENTO MECÁNICO PLANTA TOSTACIÓN DMH	93
Escondida / BHP Billiton	2014	2019	MANTENCIÓN DE PIPING Y APOYO MANTENCIÓN MECÁNICA GERENCIA CÁTODOS	65
Lomas Bayas / Glencore	2015	2017	SERVICIO DE MANTENIMIENTO ELÉCTRICO, Y OTROS SERVICIOS MENORES DE MINERA LOMAS BAYAS.	41
Radomiro Tomic / Codelco	2015	2020	SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE PLANTA CHANCADO Terciario/SECUNDARIO Y TRANSPORTE	90
El Teniente / Codelco	2015	2020	SERVICIO DE MANTENIMIENTO CHANCADO PRIMARIO Y CAMBIO DE CINTAS	41

SW

Schwager Service

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 Mantención Mecánica en la Planta de Tostación”, contrato que se ejecuta en la **División Ministro Hales de Codelco**. “Servicio de mantención de Piping y apoyo mantención Mecánica Gerencia de Cátodos”, **Minera Escondida Ltda.** “Servicio de mantenimiento eléctrico de Planta” en faena Lomas Bayas de **compañía minera Glencore**. Y Servicio de mantenimiento Planta de Chancado Secundario, Terciario y Transportadores en **División Radomiro Tomic de Codelco**.

Lo anterior nos ha permitido tener un año 2015 sólido 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 80 millones de aquí a 2020.

Hoy en día y con el apoyo de más de 650 trabajadores, participamos en las más grandes faenas mineras del cobre tanto estatales como privadas y sentimos la responsabilidad y la confianza de ser parte de los procesos críticos de esas compañías.

A su vez Schwager Service anunció durante el primer semestre, a través de un hecho esencial, sus intenciones de ampliar su negocio para producir concentrado de cobre, molibdeno y otros minerales contenidos en los residuos mineros (relaves) para el cono sur, a través de la alianza estratégica con minera Valle Central. Donde ya se están realizando las primeras prospecciones en mineras de países vecinos.

- *Soluciones Eléctricas e Integración de Sistemas*

The logo consists of the letters 'SW' in a bold, sans-serif font, positioned above a thick, horizontal orange bar.

Electric Solutions

La empresa y sus especialistas, han demostrado su capacidad para enfrentar proyectos complejos, principalmente aquellos donde los temas eléctricos, la optimización de procesos, el monitoreo y control de variables, resultan fundamentales.

Desde el año 2012 comienza a suministrar soluciones de integración eléctrica, a través de un acuerdo comercial que dotó de las capacidades técnicas de la empresa BMV Ltda., principalmente abordando el suministro de sub estaciones móviles y salas eléctricas equipadas entre otros.

En el año 2012, este segmento generó ventas que superaron los \$ 1.700 millones de pesos, abriendo el mercado con clientes como Metro de Santiago, la división de Codelco, Radomiro Tomic, Minera Esperanza entre otros. El año 2013 tras un auspicioso inicio de año, la División se ve afectada bruscamente por la contracción del mercado sobre todo en la segunda mitad del año, asunto que se agudizó hasta el primer trimestre de 2014. A partir del segundo trimestre de 2014, la División ha evidenciado una recuperación importante, retomando protagonismo y participación en clientes relevantes como Codelco en sus distintas divisiones y abriendo también nuevos clientes en la minería privada por ejemplo como SCM El Abra y Minera Valle Central.

En 2015 cabe señalar que la filial ha tenido clientes tales como **Minera Centinela** con el proyecto “Suministro Subestación Móvil 10 MVA y Switch House Móvil clase 17,5 KV y con **Codelco División Radomiro Tomic** con el servicio de “Pre Com, Comisionamiento y puesta en marcha de sala eléctrica del proyecto OBL”, así como un conjunto de mejoras y apoyo en la configuración del sistema de control y su integración a operaciones. La adjudicación por parte de **Minera valle central** con el proyecto “ACB”, **Codelco División Ventana** con el proyecto “Gases de cola”, **Codelco Chuquicamata** con el proyecto “Filtros”, y **Codelco Division Radorio Tomic** con el proyecto “lixiviacion fase VII”

Este segmento está totalmente enfocado en estar presente de manera continua en las distintas compañías del sector, empresas mineras, compañías de Ingeniería y grandes contratistas de empresas mineras, a participar de variadas licitaciones para el suministro de soluciones eléctricas, tanto de equipamiento especializado como Salas eléctricas o Sub estaciones, así como en sistemas de control y modernización de sistemas. De esta forma la gama de productos en desarrollo durante el año 2015, considera:

- Salas Eléctricas transportables
- Soluciones móviles para Sub Estaciones y SwitchHouses

- Salas de control, servidores y sistemas SCADA
- Esquemas de despacho automático de Carga: EDAC, EDACx CE
- Servicios relacionados

## ENERGIAS



En relación a los proyectos de Energía y en particular a los proyectos 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:

**Proyecto Cóndor:** Proyecto ubicado en la región de la Araucanía, el que ha finalizado las etapas de ingeniería tanto de la central de generación eléctrica como de la línea de transmisión. En dichas ingenierías, se detallan las servidumbres y terrenos que se requerirán para su emplazamiento y línea de transmisión, las cuales comenzaron la negociación de las diversas servidumbres que se requieren para el desarrollo del proyecto, adicionalmente se presentaron las concesiones eléctricas a la superintendencia de electricidad y combustible siendo declaradas admisibles y publicadas en los diarios oficiales respectivos para proceder a la notificación de sus afectados.

A la fecha, la Compañía cuenta con todas las aprobaciones ambientales para iniciar su proceso de construcción, el que se encuentra supeditado al proceso de levantamiento de capitales, DueDilligence y obtención de las condiciones de financiamiento con los bancos de la plaza. Estimando comience su construcción a principios de 2016, y quedando pendiente la tramitación de los permisos sectoriales.

Los próximos procesos por desarrollar en el proyecto son; la búsqueda de un socio estratégico que permita la definición del modelo de financiamiento del Proyecto.

**Proyecto Los Pinos:** Se encuentra 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, el financiamiento se encuentra en proceso de cierre comercial con el Banco Security.

**Proyecto Espuela:** 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 y suspendido a la espera del avance del proyecto Los Pinos.

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.



En el marco del negocio de generación eléctrica utilizando como medio de generación el recurso solar, en el cual la

## ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Compañía ha desarrollado internamente las competencias necesarias para proyectar la construcción de Plantas de Generación Solar Fotovoltaicas, Schwager Energy S.A. ha continuado con la implementación de las Centrales Solares Chaka y los proyectos Diaguitas y Kunza, en las localidades de Diego de Almagro, Región de Atacama y de María Elena, Región de Antofagasta.

Como resultado de esta acción comercial, la Compañía a través de su coligada Central Solar Desierto I S.P.A., obtuvo con éxito los derechos de concesión minera de exploración, pedimentos que se encuentran inscritos y registrados a su dominio.

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

Para 2015 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 42MW de potencia.

## BIOGAS Y SUBPRODUCTOS

The logo consists of the letters 'SW' in a bold, sans-serif font, positioned above a thick, dark green horizontal bar.

Biogás

ambientalmente correcta.

Durante este año ha consolidado la operación de sus plantas de Purranque y Puerto Octay además de finalizar la puesta en marcha de la planta de Lácteos Osorno, cumpliendo de esta forma con la correcta disposición de los residuos, lo que ha permitido que las 3 industrias donde se encuentra presente nuestra tecnología puedan operar de manera

The logo consists of the letters 'SW' in a bold, sans-serif font, positioned above a thick, dark green horizontal bar.

Lácteos & Energía

En relación al Segmento L&E Industrial, señalar que a la fecha la Compañía se encuentra con sus operaciones completamente normalizadas, luego de la ampliación de sus capacidades instaladas.

Finalmente, en cuanto a las ventas, la Compañía ha abierto su portafolio de productos, vinculando el servicio de secado de leche en su matriz de servicios, ya sea en Maquilar Leche a Empresas del rubro lácteo, como también abrir la posibilidad de otorgar servicios de secado a productores de leche predial directamente. En el caso del suero líquido, las gestiones realizadas por la administración han sido fructíferas y se ha logrado incrementar los

## ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Schwager

Mining & Energy

volúmenes recibidos en alrededor de un 25%, lo que ha permitido la posibilidad de cerrar acuerdos mayores con los clientes actuales más algunos clientes nuevos.

## ACTIVOS HISTÓRICOS

SW

Blisa

Como una forma de rentabilizar los activos históricos, que posee la Sociedad en la ciudad de Coronel, nuestra Filial BLISA (Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A), que 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.

## 2 ÍNDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los períodos informados en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	30-09-2015	31-12-2014	30-09-2014
<b>PATRIMONIALES</b>			
<b>LIQUIDEZ (Veces)</b>			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,04	1,10	1,17
<b>TEST ACIDO (Veces)</b>			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	1,01	1,08	1,12
<b>RAZON ENDEUDAMIENTO</b>			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	79,40%	78,65%	68,23%
<b>PROPORCION DEUDA CORRIENTE</b>			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	53,56%	52,06%	44,48%
<b>PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO</b>			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	46,44%	47,94%	55,52%
<b>EBITDA DEL PERÍODO (M\$)</b>			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	2.095.187	2.256.663	1.435.529
<b>EBITDA ANUALIZADO (M\$)</b>			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	2.793.583	2.256.663	1.914.039
<b>ROE</b>			
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	4,66%	7,79%	5,17%
<b>PRECIO POR ACCION</b>			
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,08	1,06	1,04
<b>EV (M\$)</b>			
(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	15.666.786	16.306.312	13.306.968
<b>ACTIVO FIJO NETO M\$</b>	8.828.054	8.457.265	7.883.785
<b>TOTAL ACTIVO M\$</b>	27.739.679	27.315.197	25.302.115
<b>CAPITAL DE TRABAJO M\$</b>	239.053	632.409	757.102



### 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 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. 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 del EBITDA que pasa de M\$1.435.529 a septiembre 2014, a un EBITDA de M\$2.095.187 a septiembre 2015, esta variación corresponde a un incremento de un 45,95%.

### Análisis Estado De Resultado

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	30 de Septiembre	
	M\$	
	2015	2014
<b>ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
VENTAS TOTALES M\$	18.294.103	13.641.136
COSTO VENTA	(13.965.049)	(10.073.363)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>4.329.054</b>	<b>3.567.773</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(2.124.272)	(1.910.810)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(750.381)	(440.801)
INGRESOS FINANCIEROS	6.560	12.799
COSTOS FINANCIEROS	(559.863)	(415.919)
PARTICIPACIONES EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QUE SE C	(15.110)	(9.282)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(53.396)	(8.330)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>832.592</b>	<b>795.430</b>
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(112.443)	(18.055)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>720.149</b>	<b>777.375</b>
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	304.230	361.230
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	415.919	416.145

Ingreso por segmentos	01-01-2015	01-01-2014
	30-09-2015	30-09-2014
M\$		
Electric Solutions	1.637.307	759.901
Servicios a la Minería	13.263.213	10.285.700
Generación de Energías Renovables y Subproductos	3.121.733	2.247.574
Almacenamiento	271.850	286.070
Otros	0	61.891
<b>Totales</b>	<b>18.294.103</b>	<b>13.641.136</b>

### Explicación de los resultados

A septiembre de 2015 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 21,34% 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 (72,5% sobre el total de los ingresos) con una facturación de M\$13.263.213, segmento que a septiembre de 2014 presentó una facturación equivalente a M\$10.285.700

La Compañía reportó un incremento en su EBITDA para el tercer trimestre de año, donde la se obtiene un monto de M\$2.095.187, lo que representa un incremento de un 45,95% con respecto al mismo periodo año anterior. Lo mencionado producto de un alza de 34.11% en sus ingresos, alcanzando ventas por M\$18.294.103.

Schwager Energy S.A., ha incrementado sus actividades vinculadas a la minería, destacando el suministro de equipos y los servicios altamente especializados, participando de la industria con diferentes contratos, en varias de las principales compañías de la gran minería del Cobre.

Lo anterior sumando a los diferentes proyectos de Energía y de Biogás, que siguen su plan proyectado para el año, le ha permitido tener un 2015 sólido en términos del negocio, como de las proyecciones de resultados.

Cabe destacar que la empresa cuenta con contratos de ventas comprometidas por más de USD 80 millones de aquí al año 2020.

Es así, que la compañía presenta un fortalecimiento de sus operaciones con un crecimiento constante y un aumento en la posición de mercado, con especial foco en la minería.

Los gastos de administración y ventas se incrementan 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

La compañía a nivel consolidado obtiene un resultado final de M\$720.149, lo cual representa una disminución de un 7% respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica producto de una venta de activos realizada en el año 2014, por lo tanto, si aislamos esta venta y dejamos sólo las operaciones normales, el resultado del 2015 es mayor respecto al mismo periodo año anterior.

### 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:

- 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.

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 valoración de los activos de la Compañía están explicados en notas de los estados financieros.

Las prácticas contables utilizadas en la valoración 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 septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 un 56,40% 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 30 de septiembre de 2015, se produjo una disminución neta del efectivo equivalente de M\$486.017 provenientes de los flujos positivos generados por las actividades de Operación por M\$1.858.539 y flujos negativos generados por actividades de financiamiento por M\$(1.363.270) y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(981.286)

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\$274.167 al 30 de septiembre de 2015.