

Schwager

Mining & Energy

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.
AL 30 DE JUNIO DE 2017

Schwager
Service

Schwager
Lácteos & Energía

Schwager
Blisa

Schwager
Hidro

Schwager
Biogás

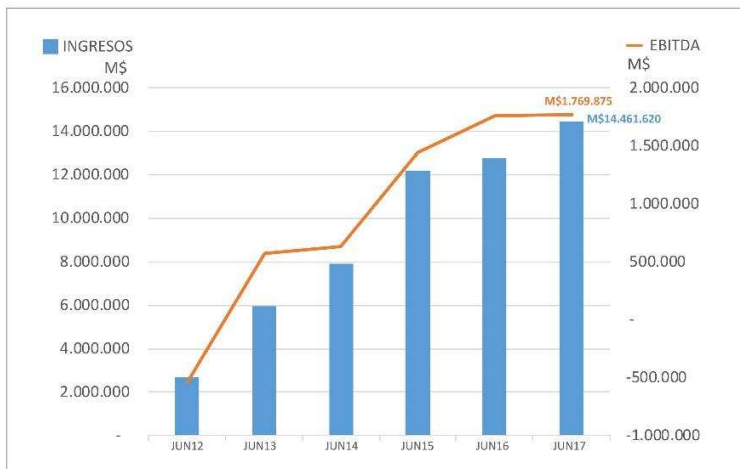
Schwager
Electric Solutions

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

1

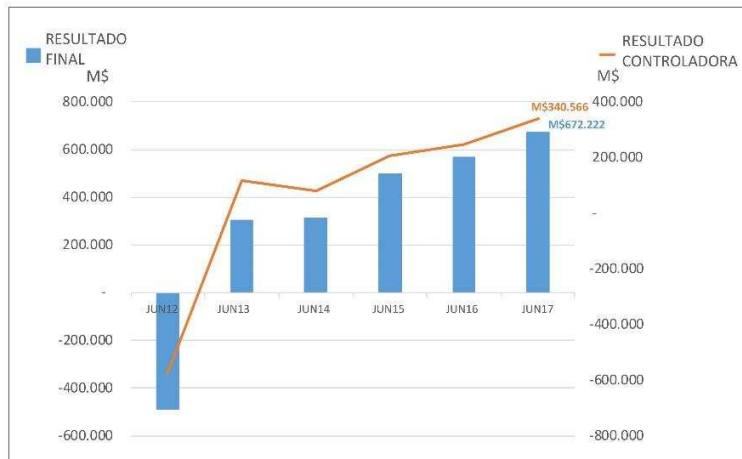
SCHWAGER ENERGY S.A.
AL 30 DE JUNIO DE 2017

El ejercicio del primer semestre de Schwager Energy S.A. muestra un significativo crecimiento en sus ingresos, pasando de los M\$12.778.247 del primer semestre de 2016 a los M\$14.461.620 de igual periodo de 2017, representando un crecimiento de un 13,17%.



Las ventas totales de Schwager Energy S.A a junio de 2017 representan un incremento del 13,17% comparado con igual período del año 2016.

Del mismo modo, los Resultados de Schwager Energy S.A. crecieron un 17,87% durante el presente período, alcanzando los M\$672.222 y por sobre los M\$570.285 de igual período de 2016.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

Los resultados del primer semestre de 2017 reflejan la consolidación de la gestión de Schwager, mostrando una empresa saneada y con crecimiento sostenido de las distintas filiales durante ejercicios consecutivos. De este modo continuaremos fortaleciendo las operaciones para asegurar un crecimiento constante y un aumento en la posición de mercado, asegurando resultados confiables para nuestros accionistas.

En efecto, el resultado del primer semestre de 2017 las distintas filiales de Schwager Energy S.A. mostraron positivos resultados durante este período.

Ese es el caso de Lácteos y Energía S.A. (L&E), la cual aumentó sus ingresos en un 55,2% respecto de igual período del año anterior alcanzando los M\$1.842.076, muy por arriba de los M\$1.186.901 de 2016. Esto permitió que la filial mostrara un resultado en azul e incrementando su Ebitda en más de cinco veces, impactando de manera muy positiva los resultados de Schwager Energy S.A.

Por su parte, Tres Chile SpA, sociedad que comercializa el negocio Biogás ha ido consolidando sus ventas de ingeniería, desarrollo de proyectos y equipos. De esta forma, los ingresos alcanzaron más de \$100 millones durante el primer semestre de 2017, representando un incremento de un 42,38% respecto del ejercicio anterior.

Blisa, que es la filial que administra los activos históricos de Schwager en la ciudad de Coronel, también tuvo positivos resultados durante el primer semestre, disminuyendo levemente sus ingresos, pero haciendo crecer sus resultados en un 25,54% y su Ebitda en un 69,04%.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

Por otra parte, en el segmento minería, la contracción de la industria minera nacional sigue generando efectos en los negocios minero. Las compañías mineras que operan en el país, han continuado con sus planes de reducción de costos, afectando los márgenes de los contratos de servicios.

En este contexto, Schwager Service ha mantenido su posicionamiento en el área de servicios de mantenimiento a la gran minería en Chile. Durante el semestre se adjudicó nuevos contratos, entre los que destacan el de Mantenimiento en Minera Lomas Bayas de la empresa Glencore, afianzando así su proceso de penetración en la minería privada.

De esta forma, los ingresos de la filial Schwager Service tuvieron un descenso del 1,09%, alcanzando los M\$10.853.479, comparado con los M\$10.973.491 del mismo ejercicio del año anterior.

Por su parte, en lo que se refiere a resultados, la estrechez del negocio minero que aún persiste y que ha sido traspasado por las compañías a los proveedores de bienes y servicios, ha presionado a los márgenes de resultados del ejercicio, disminuyendo en un 25,17%, pasando de M\$1.066.196 a los M\$797.765.

Del mismo modo, la División Electric Solutions, a través de sus servicios de soluciones eléctricas, aumentó en un 166,96% sus ingresos, pasando de M\$541.090 el primer semestre de 2016 a los M\$1.444.495 el primer semestre de 2017.

En términos de resultados, durante el presente período el resultado se incrementó en un 132,94%, alcanzando los M\$72.725 por encima de los M\$31.220 de igual semestre del año 2016.

Como se puede apreciar, los menores resultados de Schwager Service no afectaron los de la Matriz Schwager Energy, ya que fueron compensados por un mejor resultado de las otras filiales de la compañía; argumento sólido de la consolidación que ha experimentado la compañía en los últimos años.

En otra área de negocios, la gestión del año 2017 ratifica la presencia de Schwager en la industria de la energía. Se concretó, a través de un acuerdo de entendimiento con la empresa china Shenyang Yuanda, el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica de Pasada Los Pinos, ubicada en la zona de Ensenada, bajo la modalidad ECA (Standar Transaction with Sinosure).

El 85% del financiamiento será otorgado a Schwager Energy S.A. por un Banco Comercial de China, bajo las condiciones usuales para el fomento de las exportaciones de equipamiento y servicios de la República Popular China, en el marco de los acuerdos binacionales entre esta República y Chile. Esto permitirá la construcción de esta central en los próximos meses y, de esta manera, consolidar la alianza estratégica entre Schwager y Yuanda.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

Con respecto a la Central Hidroeléctrica de Pasada Cóndor, se acordó con la misma empresa china firmar un acuerdo de entendimiento replicando el modelo de construcción y financiamiento acordado para el proyecto Los Pinos. Se espera, durante el tercer trimestre, avanzar en las condiciones que permitirán concretar la construcción de este proyecto junto a Yuanda.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

MINERÍA

Schwager

Service

En el período se han mantenido los niveles de ventas a pesar de la contracción de la minería, adjudicándose nuevos contratos en varias compañías de la gran minería del cobre, tanto de Codelco como privadas.

Durante sus primeros cinco años, consiguió un importante y rápido crecimiento en el mercado. Schwager Service se ha instalado como una empresa “preponderante”, invitada a la mayoría de las licitaciones, posicionada como una de las grandes compañías de servicios a la minería. Este posicionamiento ha continuado su tendencia y ya ha alcanzado ventas por MMUS\$200 desde su creación y hasta 2021 y, de acuerdo a su plan de negocios, se espera duplicarlas en los próximos cuatro años.

Lo anterior hace que los desafíos de Schwager Service para los próximos cinco años son gigantes comparados con los que existían en 2011, ya que cuenta con bases sólidas para transformarse en una de las empresas “dominantes” del mercado y a la vanguardia de las innovaciones que necesita su nicho en la minería.

Los principales factores de éxito en el quinquenio han sido:

Plan de Optimización y Costos:

La estrechez de la industria minera nacional, producto de la baja en el precio de los metales, ha afectado también a las empresas proveedoras. Por esta razón, Schwager ha implementado un exhaustivo plan de optimización y de reducción de costos que le ha permitido enfrentar la disminución de márgenes que han presionado las compañías mineras.

Plataforma Comercial:

Dispone de una Plataforma Comercial integrada entre las áreas, lo que ha permitido mantener los niveles de captura de negocios y de ofrecer propuestas creativas y eficientes a sus clientes.

Presencia en la Minería:

Schwager Service ha logrado el posicionamiento adecuado en el mercado, lo que le permite participar en cualquier licitación en la industria minera del país y el Cono Sur. Hoy su desafío más importante se encuentra en consolidar la emergente penetración en la minería privada que se gestó durante el 2016 con la adjudicación de importantes contratos y explorar otros mercados del Cono Sur.

Operación de Contratos:

Se ha posicionado una nueva forma de operar los contratos. Con una gestión a través de Operaciones Zonales, integra las áreas para dar un servicio ágil y oportuno y así satisfacer lo requerido por el cliente. La

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

descentralización de las Operaciones ha permitido fortalecer los cimientos de la empresa, como una importante plataforma con aplicaciones en todas sus áreas, que prestan servicio en las diferentes zonas del país.

La Seguridad y Salud Ocupacional:

Éste es uno de los aspectos de la gestión de mayor complejidad, sensibilidad y exigencias de la industria y que, por ende, es un valor intransable para Schwager Service.

Por ello se ha ido desarrollando y consolidando un sistema de gestión de riesgos que ha permitido situar las tasas de accidentabilidad en niveles muy bajos, atributo de gestión que es valorado por los clientes.

Relaciones Laborales y Gestión de Recursos Humanos:

Schwager Service es pionera en la gestión laboral, manteniendo una sana convivencia con sus trabajadores, adoptando políticas para el cero conflicto y formas de negociación colectiva que van más allá de lo exigido por la ley y por los propios clientes. La gestión de recursos humanos para atraer los talentos del mercado ha sido uno de los factores de éxito de la evolución de Schwager.

La Logística y las Finanzas:

La plataforma logística instalada por Schwager Service desde el primer contrato se ha ido articulando a las diversas zonas del país para cubrir las necesidades de los contratos, otorgando altas capacidades de respuesta a una cantidad de requerimientos de altas proporciones. Del mismo modo, la capacidad para gestionar la captura de capital de trabajo, permiten visualizar en forma optimista el crecimiento de la empresa.

La Ingeniería de Mantenimiento:

La capacidad de hacer aportes con mayores contenidos de ingeniería, se ha desarrollado en forma moderada, esto a pesar del amplio "know how" que tiene la empresa. Sin embargo, se han realizado múltiples experiencias en los distintos contratos, que permiten en el futuro inmediato levantar propuestas atractivas, reforzando así las iniciativas de optimización que se han planteado tanto en el curso de los contratos como en ofertas para su renovación. En general, aún los clientes son refractarios a recibir un servicio con mayor valor agregado, inclinándose a contratar principalmente mano de obra.

Sistema de Gestión de Mantenimiento:

Los Sistemas de Gestión de Mantenimiento que procesan las actividades en los contratos, constituyen la plataforma base para integrar el cometido de nuestros Administradores de Contrato frente al cliente. La

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

experiencia de los primeros años ha permitido hacer importantes análisis para conocer el comportamiento de los equipos y sus síntomas, de modo de optimizar la gestión ante los clientes.

La mirada sobre el negocio de la minería no se queda ahí y en forma permanente se hace un esfuerzo para identificar diferentes oportunidades de negocios que permitan a Schwager Service consolidarse como una plataforma de servicio para la industria minera.

Entre los diferentes contratos que la filial sirve, y sólo a modo ilustrativo, están los siguientes:

CONTRATOS	TIPOS DE SERVICIOS
CODELCO CHILE DIVISIÓN EL TENIENTE	SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE BUZONES MINA
CODELCO CHILE DIVISIÓN MINISTRO HALES	SERVICIO DE MANTENCIÓN MECÁNICA EN LA PLANTA DE TOSTACIÓN
MINA LOMAS BAYAS DE COMPAÑÍA MINERA GLENCORE	SERVICIO DE MANTENIMIENTO INTEGRAL
CODELCO CHILE DIVISIÓN RADOIRO TOMIC	SERVICIO DE MANTENIMIENTO PLANTA DE CHANCADO PRIMARIO, SECUNDARIO, Terciario y Transportadores
CODELCO CHILE DIVISIÓN EL TENIENTE	SERVICIO DE MANTENIMIENTO CHANCADO PRIMARIO
CODELCO CHILE DIVISIÓN GABRIELA MISTRAL	SERVICIO INTEGRAL EN LA GESTIÓN DEL MANTENIMIENTO DE ACTIVOS DEL SISTEMA ELÉCTRICO DE DISTRIBUCIÓN Y POTENCIA
CODELCO CHILE DIVISIÓN SALVADOR	SERVICIOS DE APOYO AL MANTENIMIENTO LÍNEA SULFURO

A esta fecha, Schwager Service cuenta con una dotación cercana a los ochocientos trabajadores, participando en las más grandes faenas mineras del cobre y con la responsabilidad y la confianza de ser parte de los procesos críticos de esas compañías.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Negocio de Relaves de Cobre:

A través de un hecho esencial Schwager Service anunció, durante el primer semestre del 2016, sus intenciones de ampliar su negocio para producir concentrado de cobre, molibdeno y otros minerales contenidos en los residuos mineros, especialmente en relaves de cobre, tanto en Chile como en el Cono Sur, a través de la alianza estratégica con minera Valle Central.

Ejercicio Estratégico mirando hacia el 2021:

Schwager Service realizó un Ejercicio Estratégico con horizonte en el año 2021, cuyo razonamiento se basa en las Oportunidades de Negocios existentes en el nicho de los servicios a la minería, sin perjuicio que a futuro se pueda incursionar en otras industrias.

Schwager

Electric Solutions

Desde el año 2012, a través de su división Electric Solutions, Schwager ha suministrado soluciones de integración eléctrica con una fuerte orientación al mercado minero, logrando paulatinamente un incremento en su participación y un positivo reconocimiento en la industria.

El ingreso a este mercado se ha visto influido por la contracción de la industria, obligando a una redefinición continua de sus objetivos y estrategias de corto plazo y mediano plazo.

Lo anterior ha permitido obtener números positivos en sus distintos ejercicios, contribuyendo desde su creación a la operación y el resultado de la matriz.

El presente periodo, con amplias complicaciones para el sector minero, ha sido sorteado satisfactoriamente por esta División de Schwager, acrecentando sus ingresos y resultados en el presente ejercicio. Esto permitió capitalizarse en la adjudicación de contratos en distintas divisiones de Codelco Chile, entre ellas podemos mencionar Radomiro Tomic, Andina, Chuquicamata y Potrerillos y con una cartera de oportunidades relevantes que traerán réditos seguramente en lo sucesivo.

De esta forma, durante el período de 2017 se lograron ingresos por M\$1.444.495 versus M\$541.090 del mismo periodo año anterior, con un crecimiento de 166,96% y utilidades de M\$72.725 versus M\$31.220 mismo periodo año anterior.

Estos números ratifican que la estrategia comercial y de negocios que nos hemos planteado ha sido efectiva y se comienzan a ver sus primeros resultados; esto más allá de la contracción que ha sufrido la minería.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

ENERGÍA

Schwager
Hidro

En 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 con sus respectivos y particulares estados de avance, los cuales totalizan un monto de aproximadamente 13MW con una potencia de generación de 55 GWh/año.

Proyecto Cóndor:

Proyecto ubicado en la Región de la Araucanía, el que ha finalizado las etapas de ingeniería de detalle, tanto de la central de generación eléctrica como de la línea de transmisión. Adicionalmente, se presentaron las concesiones eléctricas a la superintendencia de electricidad y combustible siendo declaradas admisibles y publicadas en los diarios oficiales respectivos para pro-ceder a la notificación de sus afectados.

A la fecha, la Compañía cuenta con todas las aprobaciones ambientales y la reserva del punto de conexión de la energía para iniciar su proceso de construcción, el que se encuentra supeditado al proceso de levantamiento de capitales. Se estima que el modelo de financiamiento se pueda concretar el siguiente trimestre bajo la misma modalidad del Proyecto Los Pinos.

Respecto del punto anterior, Schwager Hidro firmó un memorándum de entendimiento (MOU) con la empresa Shenyang Yuanda de la República Popular China, para la obtención del financiamiento y construcción de este proyecto, lo que fue informado en su oportunidad a través de un Hecho Esencial.

Proyecto Los Pinos:

Con una potencia instalada de 3.0MW, se encuentra en la localidad de Ensenada, Región de Los Lagos, y tiene la totalidad de sus ingenierías básicas finalizadas (central generadora y línea de transmisión), la conexión a la red aprobada por la empresa de distribución, mientras que el financiamiento se encuentra en proceso de cierre comercial con el Banco Santander Beijín.

En 2016 se firmó un memorándum de entendimiento (MOU) con la empresa Shenyang Yuanda Comercial & Investment CO. Ltda., listada en la Bolsa China, de la República Popular China, para la obtención del financiamiento y la construcción del proyecto, antecedente informado a la Superintendencia de Valores a través de un Hecho Esencial.

El financiamiento será otorgado a Schwager Energy S.A. por un Banco Comercial de China, bajo la modalidad ECA (Standard Transaction with Sinosure), bajo las condiciones usuales para el fomento de las exportaciones de equipamiento y servicios de la República Popular China, en el marco de los acuerdos binacionales entre esa República y Chile.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

Proyecto Espuela:

También ubicado en la localidad de Ensenada, y con una potencia instalada de 4.5MW, 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 iniciarán 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, se han desarrollado internamente las competencias necesarias para proyectar la construcción de Plantas de Generación Solar Fotovoltaicas. De este modo, 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, respectivamente.

Respecto de la Planta Fotovoltaica Chaka, requiere una serie de acciones que están asociadas a la ampliación del plazo de la concesión de uso oneroso del terreno de la planta; se debe tramitar la renovación de concesiones mineras; las tres Resoluciones de Calificación Ambiental del proyecto se encuentran vigentes y sólo se encuentra pendiente la tramitación de permisos sectoriales. Finalmente, la boleta de garantía entregada a favor del Ministerio de Bienes Nacionales, pero debe ser renovada a mediados de este año

Schwager

Biogás

Producto de lo realizado en los años 2014 y 2015 en torno al diseño, construcción y operación de las plantas de Purranque, Puerto Octay y Osorno, se ha consolidado el proceso de investigación y desarrollo tecnológico para la valorización de residuos.

En 2017, su gestión se ha enfocado en el proceso de empaquetamiento del I+D generado, a partir de la tecnología para la valorización de residuos orgánicos mediante la generación de biogás. Esto da paso a la creación de Tres Chile (sociedad en la cual poseemos un 57,5% de participación), empresa encargada de comercializar la tecnología y el Know How desarrollados, mediante la transferencia tecnológica en los ámbitos de la valoración de residuos, generación de biogás y compromiso con el medioambiente. Esto ya ido rindiendo los frutos esperados, lo que se puede ver en el incremento de sus ingresos y resultados.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

SUB PRODUCTOS

Schwager

Lácteos & Energía

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

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 volúmenes tratados en alrededor de un 38%, lo que ha permitido la posibilidad de cerrar acuerdos mayores con los clientes actuales más algunos clientes nuevos, reflejándose en el aumento de sus ingresos en más de un 55% y sus resultados dejarlos en positivo.

BODEGAJE Y LOGÍSTICA

Schwager

Blisa

Como una forma de rentabilizar los activos históricos que posee la Sociedad en la ciudad de Coronel, la filial BLISA (Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A), ha focalizado su gestión en 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.

En base a ello, las ventas de Blisa se mantuvieron estables, sin embargo, sus resultados se incrementaron en un 25,54% y aumentó su Ebitda en un 69,04%, todo respecto del primer semestre del año anterior.

2

ÍNDICE

FINANCIERO

La Sociedad, al término de los períodos informados en los Estados Financieros al 30 de junio de 2017, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016
PATRIMONIALES			
LIQUIDEZ (Veces)			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,15	1,03	1,04
TEST ACIDO (Veces)			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	0,96	0,85	0,87
RAZON ENDEUDAMIENTO			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	106,68%	99,20%	91,47%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	52,56%	54,61%	59,37%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	47,44%	45,39%	40,63%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	1.769.875	3.741.832	1.757.155
EBITDA ANUALIZADO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	3.754.552	3.741.832	3.514.310
ROE			
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	3,81%	8,24%	3,51%
PRECIO POR ACCION			
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,20	1,17	1,13
EV (M\$)			
(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	18.805.710	20.422.572	16.409.376
ACTIVO FIJO NETO M\$	9.290.671	9.489.521	9.215.362
TOTAL ACTIVO M\$	36.445.359	34.265.204	31.142.429
CAPITAL DE TRABAJO M\$	1.514.019	282.639	362.525

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

La liquidez presentada respecto al mismo periodo del año 2016, se mantiene constante con pequeñas variaciones, 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 expuesto incorpora créditos que la matriz ha obtenido 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 en la ampliación de la planta deshidratadora.

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2017	01-01-2016
		30-06-2017	30-06-2016
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	14.461.620	12.778.247
Costo de ventas		(11.263.010)	(9.822.885)
Ganancia bruta		3.198.610	2.955.362
Gasto de administración		(1.440.041)	(1.329.207)
Otros gastos, por función	26	(523.151)	(538.991)
Otras ganancias (pérdidas)	25	284.097	118.533
Ingresos financieros		-	3.374
Costos financieros		(612.462)	(480.390)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	27	-	(5.347)
Diferencias de cambio	24	(12.104)	24.173
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		894.949	747.507
Gasto por impuestos a las ganancias	9	(222.727)	(177.222)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		672.222	570.285
Ganancia (pérdida)		672.222	570.285
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		340.566	248.114
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		331.656	322.171
Ganancia (pérdida)		672.222	570.285
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19	0,0284	0,0207
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0284	0,0207

ANÁLISIS RAZONADO
SCHWAGER ENERGY S.A.

Ingresos por segmentos	01/01/2017	01/01/2016
	30/06/2017	30/06/2016
	M\$	M\$
Electric Solution	1.444.495	541.090
Servicios a la Minería	10.853.479	10.973.490
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.955.273	1.050.258
Almacenamiento	208.373	213.409
Totales	14.461.620	12.778.247

EXPLICACIÓN DE LOS RESULTADOS

A junio de 2017 se obtiene un resultado final positivo superior en 17,87% comparado con el mismo periodo del año anterior. El mayor nivel de ganancia respecto del mismo período año anterior está explicado en los resultados obtenidos en los segmentos de Electric Solution y la Generación de Energías Renovables y sus Subproductos.

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

Lo anterior, permitió consolidar un 2016 sólido en términos del negocio y sus estados de resultado, y proyectar un buen año 2017, fortaleciendo el futuro de la compañía, ya que cuenta con contratos de ventas comprometidas por alrededor de USD 85 millones de aquí al año 2021.

Los gastos de administración y ventas se incrementan en comparación con el mismo período de 2016, lo que se explica por la decisión de fortalecer las distintas áreas de la compañía, y con ello robustecer la estructura administrativa y el crecimiento obtenido por la compañía.

3

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

Los principales riesgos operacionales del negocio se limitan a aspectos 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, controladora de la sociedad Puntigudo SpA., la cual es dueña del 49% del Proyecto Los Pinos.

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 (ver nota 5), activos Intangibles (ver nota 10) y propiedad, planta y equipos (ver nota 11), que representan sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros presentados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 un 56,53% y 54,75% respectivamente. El detalle de su composición se encuentra en notas a los estados financieros.

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

Además, a continuación, presentamos información resumida de los principales valores contables por área de negocios de la Compañía:

Concepto	Electric Solutions	Almacenamiento	Generación de Energías	Servicios a la minería
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	1.131.715	178.614	13.116.488	9.886.530
Pasivos	1.688.455	99.583	9.127.560	7.850.444
Flujos de Operación	72.725	30.492	313.223	1.624.066
Flujos de Inversión	-	-	(634.321)	(228.137)
Flujos de Financiamiento	(72.725)	(30.492)	1.852.203	(321.098)

5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El ejercicio terminado el 30 de junio de 2017, produjo un aumento neto del efectivo equivalente de M\$1.466.160, provenientes de los flujos positivos generados por las actividades de Operación por M\$591.227, por actividades de financiamiento por M\$1.737.421 y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(862.458)

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

El flujo positivo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por préstamos financieros adquiridos durante el primer semestre del año 2017.

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\$1.888.186 al 30 de junio de 2017.

Las principales fuentes de financiamiento de la sociedad es la operación misma de ella, dado que, en los últimos años, la Compañía incrementó sus esfuerzos en la disminución de la deuda con los accionistas, situación que disminuye de modo considerable. En segundo lugar, como fuente de financiamiento se encuentra la banca, la cual con la garantía de los bienes que posee la Compañía, entrega financiamiento para las necesidades operativas de corto y mediano plazo.