

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y FECHAS INFORMADAS EN ESTADOS FINANCIEROS

INFORME ANALISIS RAZONADO

1. SCHWAGER ENERGY 2014

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 diciembre del año 2014, los ingresos de la Compañía alcanzaron los M\$ 20.272.624 que representan un incremento del 56% comparado con igual período del año 2013. 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\$1.190.820, de los cuales M\$ 594.957 corresponden a la participación Controladora. A nivel de EBITDA, la sociedad alcanza un valor de M\$ 2.256.663, lo que representa un incremento de un 108% con respecto al año anterior.

Es importante mencionar, que estos resultados provienen mayoritariamente de las operaciones de los giros de sus filiales. Estos resultados son históricos para la Compañía. Como una forma de consolidar estos resultados positivos, la Compañía mantiene y fortalece los esfuerzos comerciales y comunicacionales para posicionar nuevos 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 Codelco 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, fuimos comunicados de la adjudicación correspondiente al “Servicio de mantenimiento de Piping y apoyo mantención Mecánica Gerencia de Cátodos”, Minera Escondida Ltda., contrato que inició sus operaciones el 1 de noviembre de 2014.

Los esfuerzos de esta división, han permitido tener ventas brutas durante el año 2014 por más de USD 23 millones, cumpliendo satisfactoriamente las metas del año. 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 este año, 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 potencial 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, tres propuestas de financiamiento por tres bancos de la plaza, con la mejor de las cuales ya se encuentra en fase de exclusividad para su materialización. Ambientalmente con su resolución de calificación ambiental aprobada y próximo a la adjudicación del EPC para la construcción durante el período 2015.

- 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 diciembre del año 2014, 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 Chaka entre en operación.

El proyecto 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.

Respecto a los proyectos solares Diaguitas y Kunza, estos siguen perteneciendo a la Compañía, los cuales continúan con sus procesos de concesiones correspondientes.

➤ **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.

El 2014 ha sido un año de importantes desafíos para esta filial, marcado por dos hitos de alta relevancia para su futuro y cuyos frutos deberán comenzar a notarse a partir del próximo año. El primero, la construcción de una nueva Planta de Deshidratado, con una inversión cercana a los 6 millones de dólares y el segundo, la validación de la tecnología que, junto con tratar los Riles de la industria láctea y aprovechar ciertos residuos de la leche, logra generar Biogás que es capaz de reemplazar gas licuado, energía eléctrica o energía calórica a los procesos de cada usuario, según cuál sea su conveniencia. Ya son tres las plantas de Biogás construidas. Una en nuestra planta en Purranque y dos en las instalaciones de queseras con quienes hemos suscrito alianzas estratégicas que nos facilitan la entrega del suero de leche líquido que se deriva de sus procesos industriales.

La nueva Planta de Deshidratado representa un aumento de nuestra capacidad cercano al 300%. Aquella mayor capacidad permitirá enfrentar de mejor forma la alta estacionalidad de la producción de leche, firmar acuerdos comerciales con más clientes o proveedores y acceder a nuevos negocios o servicios dentro del mundo lácteo. Pero tanto o más importante aún, resultan su eficiencia productiva y la alta calidad del producto obtenido, con lo cual pretendemos aumentar nuestra participación de mercado en Suero de Leche Deshidratado y en Proteína de Leche, los cuales representan la mayor parte de la venta de la filial, que durante este ejercicio alcanza a M\$3.521.801, permitiendo un EBITDA de M\$558.287.

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 graneles, 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 dos 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 ejercicios informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	M\$	
	31-12-2014	31-12-2013
PATRIMONIALES		
LIQUIDEZ (Veces) (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,10	1,40
TEST ACIDO (Veces) (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	1,08	1,37
RAZON ENDEUDAMIENTO (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	78,65%	57,56%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	52,06%	45,39%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	47,94%	54,61%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	2.256.663	1.085.074
EBITDA ANUALIZADO (M\$) (Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	2.256.663	1.085.074
ROE (Resultado del ejercicio/Patrimonio)	7,79%	0,36%
EV (M\$) (Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	16.306.312	13.444.932
ACTIVO FIJO NETO M\$	8.457.265	6.175.000
TOTAL ACTIVO M\$	27.315.197	22.626.126
CAPITAL DE TRABAJO M\$	632.409	1.499.369

Explicación de índices financieros

La menor liquidez presentada respecto el año 2013, se debe a los mayores requerimientos de caja que la operación ha generado, por las actividades de Electric Solutions y la filial L & E. La Administración se encuentra trabajando en la reestructuración de los Pasivos de la Compañía, especialmente en la Matriz y su 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 con 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 es mencionar la mejora considerable del EBITDA que pasa de M\$ 1.085.074 a diciembre de 2013, a un EBITDA positivo de M\$ 2.256.663 al cierre del ejercicio 2014, variación corresponde a un incremento de un 108%.

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	30 de Septiembre	
	M\$	
	2014	2013
ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES		
VENTAS TOTALES M\$	20.272.624	12.963.657
COSTO VENTA	(14.964.480)	(9.655.033)
RESULTADO BRUTO	5.308.144	3.308.624
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(2.599.645)	(1.994.306)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(758.783)	(561.453)
INGRESOS FINANCIEROS	18.635	47.879
COSTOS FINANCIEROS	(560.995)	(424.712)
PARTICIPACIONES EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QU	(13.286)	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(15.088)	29.104
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.378.982	405.136
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(188.162)	51.312
GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS	1.190.820	456.448
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	594.957	59.080
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	595.863	388.478

Ingresos por segmentos	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Electric Solution	1.839.519	930.105
Servicios a la Minería	14.291.959	9.248.661
Generación de Energías Renovables y Subproductos	3.764.154	2.449.343
Almacenamiento	376.992	330.001
Otros		5.547
Totales	20.272.624	12.963.657

Explicación de los resultados

A diciembre de 2014 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 60,4% comparado a la misma fecha del año anterior, el cual se debe principalmente a una mayor venta consolidada de Schwager Energy correspondiente al segmento de negocios Servicios a la Minería (70,5%

sobre el total de los ingresos), con una facturación de M\$14.291.959, segmento que a diciembre de 2013 presentó una facturación equivalente a M\$9.248.661.

El año 2014 la Compañía anunció como hecho esencial el 13 de enero de 2014 la modificación del “Servicio de Mantenimiento y Reparación Industrial en Gerencia Concentradora”, el cual incorpora a los actuales servicios prestados por Schwager en las Plantas de Gerencia Concentradora, los servicios de: Eliminación de Condiciones Subestándar / Servicio de limpieza, fabricación, reparación e instalación de cañerías / servicio integral de lubricación / servicio de aseo para mantenimiento integral Planta Gerencia Concentradora.

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 ejercicio por la Filial L&E S.A. con ingresos de M\$3.521.801 a diciembre 2014 y M\$ 2.171.288 en el mismo período del año 2013, transforman a esta filial, en una importante contribuyente a los resultados del Grupo, lo cual nos permite ver con buenos ojos los resultados en el mediano plazo.

El aumento en los gastos de administración y ventas de M\$ 605.339, en comparación con el mismo período de 2013 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, 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:

- 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.
- Los potenciales efectos de la sequía para la disponibilidad de leche y suero para 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 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 un 57,60% y 56,76% 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 ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se produjo un incremento neto del efectivo equivalente de M\$175.771 provenientes del flujos positivos generado por las actividades de operación por M\$1.188.280 y en las actividades de financiamiento por M\$1.880.359 y por el flujo negativo generado por las actividades de inversión por M\$(2.484.226)

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 la suscripción de créditos de la filial antes mencionados 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 por 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\$760.184 al 31 de diciembre de 2014.