

# Schwager

Mining & Energy

## ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

30 DE JUNIO DE 2015 Y FECHAS INFORMADAS EN  
ESTADOS FINANCIEROS



## 1 SCHWAGER ENERGY AL 30 DE JUNIO DE 2015

El segundo 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 considerable en las ganancias 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, ocupando un 10% del total del mercado; b) Servicio de generación de biogás y subproductos lácteos, aumentando nuestra participación no solo a los residuos de la industria quesera sino también en toda la gama de residuos de productos lácteos.

A junio del año 2015, los ingresos de la Compañía alcanzaron los M\$ 12.204.964 que representan un incremento del 54,70% 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 duplicar los resultados brutos, provenientes de las actividades de la operación. Lo que permite a la Compañía tener una Utilidad Final Consolidada de M\$500.121 de los cuales M\$204.610 corresponden a la participación controladora, situación que al compararse con el mismo período año 2014 de M\$ 81.401, esto representa un incremento sustantivo que responde a la Estrategia de Negocios implementada por la Compañía. A nivel de EBITDA, la sociedad alcanza un valor de M\$1.439.507 lo que representa un incremento de un 126,46% 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, no dejando de lado los otros negocios que la compañía posee, además de mejorar nuestra relación con nuevos inversionistas de una manera tal que nos permita volcar nuestro crecimiento en confianza para nuestros accionistas. En suma, el primer semestre de 2015, nos ha permitido progresar en la sustentabilidad de nuestro negocio, que esperamos conduzca a un crecimiento rentable de este mismo en el futuro.



## MINERÍA

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

CONTRATOS	PUESTA EN MARCHA	FECHA DE TÉRMINO	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

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 subestándar y otros, han posicionado a Schwager Service S.A. como una verdadera alternativa en este importante segmento de negocios. De esta forma se 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 permitan ser una alternativa real a esta industria.

Los Contratos que esta filial posee son 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 Chile-División El Teniente**; “Servicio de Mantenimiento Integral Planta Gerencia Concentradora”, contrato que se ejecuta en **Codelco Chile-División Chuquicamata** “Servicio de Mantención Mecánica en la Planta de Tostación”, contrato que se ejecuta en **Codelco Chile-División Ministro Hales**; “Servicio de mantención de Piping y apoyo mantención Mecánica Gerencia de Cátodos”, contrato que se ejecuta en la **Minera Escondida Ltda.**; “Servicio de mantenimiento eléctrico de Planta” en faena Lomas Bayas de **Compañía Minera Glencore** y por último el Servicio de mantenimiento Planta de Chancado Secundario, Terciario y Transportadores en **Codelco Chile-División Radomiro Tomic**.

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 S.A., logró una alianza estratégica con Minera Valle Central, buscando ampliar sus negocios en otros ámbitos de la Minería.

- *Soluciones Eléctricas e Integración de Sistemas*

SW

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 Radomiro Tomic de Codelco, 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 Radomiro 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, quedando pendiente la tramitación de los permisos sectoriales.

Los próximos procesos por desarrollar en el proyecto son; la búsqueda de un socio capitalista que permita la definición del modelo de financiamiento del Proyecto. La aprobación del punto de conexión del Proyecto para la entrega de la energía, reservando dicho punto con acceso exclusivo de la central por periodo de 18 meses y por último el cierre del proceso de Concesión eléctrica, el cual se encuentra en desarrollo.

**Proyecto Los Pinos:** Se encuentra en la localidad de Ensenada, con una potencia instalada de 2.86MW y con la totalidad de sus ingenierías finalizadas, la conexión a la red aprobada por la empresa de distribución, el financiamiento en proceso de cierre comercial con el Banco Security, mientras que el proceso de DueDilligence se encuentra suspendido hasta el término del periodo de invierno para poder evidenciar los cambios que se puedan presentar en el terreno donde se emplazara el proyecto, 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.

**Proyecto Espuela:** Proyecto ubicado 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.

## SW

### Desierto Solar SPA I

Chaka y los proyectos Diaguitas y Kunza, en las localidades de Diego de Almagro, Región de Atacama y de María Elena, Región de Antofagasta.

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

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 S.A., vende a la empresa Europea "Origis Energy" 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

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 y actualmente se encuentra al inicio de la fase de financiamiento para su construcción

## BIOGAS Y SUBPRODUCTOS

## SW

### Biogás

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

ambientalmente correcta y generar energía; principalmente en la planta Purranque, donde ha sido posible utilizar el biogás como combustible para la generación eléctrica y como reemplazo de leña y/o gas licuado para la generación de calor, lo que consolida esta tecnología como una solución que brinda competitividad a la agroindustria.

SW

Lácteos & Energía

En relación al Segmento L&E Industrial, señalar que a la fecha la Compañía se encuentra en el proceso de operación de una nueva torre de secado, la cual representó a la Compañía una inversión cercana a los \$ 3.600 millones y que debe permitir a la Compañía incrementar su volumen de producción en 2.600 kilos hora de producto terminado.

Dado lo anterior, durante el primer y segundo trimestre de 2015 la Compañía ha estado enfocada en el proceso de inicio de operación de esta nueva infraestructura, para lo cual se ha dotado durante el tercer trimestre del año 2014, de capital humano acorde con el crecimiento de la operación y los nuevos requerimientos productivos de la empresa. Asimismo, ha desarrollado programas de capacitación a sus trabajadores orientados a la optimización en el uso de las nuevas tecnologías adquiridas.

Los costos de energía, los cuales representan más de un 40% de los costos directos de producción, experimentaron un crecimiento respecto a ejercicios anteriores, motivados principalmente por el proceso de puesta en marcha y prueba de la nueva torre; este proceso, requiere grandes volúmenes de energía, la cual no necesariamente se utiliza en esta etapa, para el secado de un producto con valor comercial. Ya en operación la nueva torre, los costos totales y unitarios de energía tal como se esperaba han ido a la baja en comparación con el año pasado.

En relación a los costos de mantenimiento, la Compañía ha dejado la caldera antigua a leña solo como respaldo, lo que permitió una reducción de costos. Hoy se encuentra utilizando una caldera a biomasa (chips) para la generación de vapor, además de ésta en las próximas semanas comenzará a operar una segunda caldera de fluido térmico, también a biomasa y a biogás, lo que permitirá importantes ahorros en energía.

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 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.

En cuanto al valor de la leche en el mercado nacional e internacional, ha existido bastante volatilidad dada la sobre oferta, situación que ha mantenido los precios bajos, sin embargo de recuperarse el valor, se esperaría un positivo efecto para el segmento.

## 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.

En la actualidad, las instalaciones cuentan con las recepciones municipales que permiten desarrollar la actividad comercial, lo que nos ha permitido buscar clientes en torno al mundo marítimo portuario y con la incorporación de servicios de arriendo y valor agregado a empresas cuya actividad es la exportación de productos forestales.



## 2 Índices Financieros

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

INDICES FINANCIEROS	M\$		
	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2014
<b>PATRIMONIALES</b>			
LIQUIDEZ (Veces)			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,07	1,10	1,30
TEST ACIDO (Veces)			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	1,04	1,08	1,26
RAZON ENDEUDAMIENTO			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	77,57%	78,65%	61,91%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	52,12%	52,06%	40,24%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	47,88%	47,94%	59,76%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	1.439.507	2.256.663	635.651
EBITDA ANUALIZADO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	2.879.014	2.256.663	1.148.263
ROE			
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	3,24%	7,79%	2,14%
PRECIO POR ACCION			
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,07	1,06	1,02
EV (M\$)			
(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	14.941.240	16.306.312	11.821.363
ACTIVO FIJO NETO M\$	8.806.125	8.457.265	7.194.614
TOTAL ACTIVO M\$	27.391.401	27.315.197	23.610.851
CAPITAL DE TRABAJO M\$	455.765	632.409	1.073.751

### 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

## ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Schwager

Mining & Energy

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\$635.651 a junio 2014, a un EBITDA de M\$1.439.507 a junio 2015, esta variación corresponde a un incremento de un 126%.

### Análisis Estado De Resultado

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2015	01-01-2014	01-04-2015	01-04-2014
	30-06-2015	30-06-2014	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES</b>				
VENTAS TOTALES M\$	12.204.964	7.889.609	6.342.477	4.114.212
COSTO VENTA	(9.252.241)	(5.719.006)	(4.937.069)	(3.034.653)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>2.952.723</b>	<b>2.170.603</b>	<b>1.405.408</b>	<b>1.079.559</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(1.421.521)	(1.309.426)	(789.912)	(657.573)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(500.984)	(370.171)	(262.094)	(207.752)
INGRESOS FINANCIEROS	3.421	12.799	786	12.791
COSTOS FINANCIEROS	(378.723)	(292.327)	(195.607)	(155.868)
PARTICIPACIONES EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Q	(15.536)	(8.169)	(13.281)	(7.852)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(12.296)	5.055	3.083	(6.056)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>627.084</b>	<b>208.364</b>	<b>148.383</b>	<b>57.249</b>
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(126.963)	103.889	24.913	102.616
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>500.121</b>	<b>312.253</b>	<b>173.296</b>	<b>159.865</b>
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	204.610	81.401	51.831	65.427
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	295.511	230.852	121.465	94.438

Ingreso por segmentos	01-01-2015	01-01-2014
	30-06-2015	30-06-2014
	M\$	
Electric Solutions	1.511.490	331.649
Servicios a la Minería	8.403.260	5.917.218
Generación de Energías Renovables y Subproductos	2.130.717	1.424.282
Almacenamiento	159.497	199.214
Otros	0	17.246
<b>Totales</b>	<b>12.204.964</b>	<b>7.889.609</b>

### Explicación de los resultados

A junio de 2015 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 36,0% 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 (68,9% sobre el total de los ingresos) con una facturación de M\$8.403.260, segmento que a junio de 2014 presentó una facturación equivalente a M\$5.917.218.

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\$2.082.120 a junio de 2015 y M\$1.424.282 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 optimización el uso de las nuevas tecnologías adquiridas 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.

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 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 junio de 2015 y 2014 un 58,11% 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 junio de 2015, se produjo una disminución neta del efectivo equivalente de M\$98.924 provenientes de los flujos positivos generados por las actividades de Operación por M\$1.242.151 y flujos negativos generados por actividades de financiamiento por M\$(832.071) y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(509.004)

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\$661.260 al 30 de junio de 2015.