

Schwager

Mining & Energy

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

AL 30 DE JUNIO DE 2016



ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

1 SCHWAGER ENERGY AL 30 DE JUNIO DE 2016

La decisión que tomó Schwager Energy S.A. entre los años 2010 a 2011 de crear un segmento en la minería a través de Schwager Service S. A. hoy se está reflejando en los resultados, luego de un rápido crecimiento de la empresa y de las ventas en este segmento.

En efecto, a junio del año 2016, los ingresos de la Compañía alcanzaron los M\$ 12.778.247, monto del cual M\$ 10.973.490 corresponden a Servicios a la Minería, que representa un 86% del total.

Por otra parte las ventas totales a junio del 2016 representan un incremento del 5% comparado con igual período del año 2015, pese a la incertidumbre en el mercado del cobre por la desaceleración de la economía global, especialmente en China y que ha impactado fuertemente el precio del metal hacia la baja; así también, los grandes esfuerzos de las compañías mineras en Chile por mejorar la productividad y reducir los costos han disminuido la contratación de servicios, optimizando sus dotaciones. A la fecha, nuestro segmento en la minería no se ha visto afectado mayormente.

Es así que aumentamos nuestra participación de mercado en el segmento de los Servicios a la Minería, que estimamos cercano al 10% del total del mercado y también gradualmente en el 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.

Este incremento de actividades, como lo respaldan los aumentos en las ventas de las empresas del grupo, han permitido a la Compañía tener una Utilidad Final Consolidada de M\$570.285 de los cuales M\$248.114 corresponden a la participación controladora. A nivel de EBITDA, la sociedad alcanza un valor de M\$1.757.155 lo que representa un incremento de un 22% 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 la minería. Y mejorando nuestra relación con nuevos inversionistas de una manera tal que nos permita volcar nuestro crecimiento en forma confiable para nuestros accionistas.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

MINERÍA

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

CONTRATOS	PUESTA EN MARCHA	FECHA DE TERMINO	TIPO DE SERVICIO
Chuquicamata / Codelco	2013	2016	SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN INDUSTRIAL EN GERENCIA CONCENTRADORA
Ministro Hales / Codelco	2013	2016	SERVICIO DE MANTENIMIENTO MECÁNICO PLANTA TOSTACIÓN DMH
Escondida / BHP Billiton	2014	2019	MANTENCIÓN DE PIPING Y APOYO MANTENCIÓN MECÁNICA GERENCIA CÁTODOS
Radomiro Tomic / Codelco	2015	2020	SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE PLANTA CHANCADO Terciario/Secundario y Transporte
El Teniente / Codelco	2015	2020	SERVICIO DE MANTENIMIENTO CHANCADO PRIMARIO Y CAMBIO DE CINTAS
El Teniente / Codelco	2016	2020	SERVICIO MANTENIMIENTO BUZONES
Gabriela Mistral	2016	2019	SERVICIO INTEGRAL EN LA GESTIÓN DEL MANTENIMIENTO DE ACTIVOS DEL SISTEMA ELÉCTRICO DE DISTRIBUCIÓN Y POTENCIA



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.

Schwager Service durante sus primeros 5 años, más que un crecimiento paso a paso, consiguió un “escalamiento”, que es un gran crecimiento y muy rápido.

En efecto, Schwager Service partió el 2011 como una empresa “retadora”, sin ningún contrato, en una industria que ofrece grandes oportunidades de negocio, por los volúmenes que se estiman en unos 400 MMUS\$ al año y no existían empresas dominantes; así como la Oferta y el Producto (el Servicio de Mantenimiento) no tenían una definición clara, dejando la Demanda de Servicios a la Minería un gran espacio para nuevos actores como Schwager.

Hoy día, las condiciones de la industria prácticamente no han cambiado y luego de 5 años Schwager Service se ha instalado como una empresa “preponderante”, invitada a la mayoría de las licitaciones, posicionada en las grandes compañías mineras y ha vendido cerca de 200 MMUS\$ y ya ha facturado la mitad de esa cifra y el resto comprometido hasta el año 2020. Con una dotación acercándose a las 1000 personas, lo que la sitúa entre una de las grandes empresas proveedoras de la Gran Minería en Chile y Cono Sur.

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Los desafíos de Schwager Service para los próximos 5 años son inimaginables respecto a los desafíos del año 2011, pudiendo transformarse en una de las empresas “dominantes”, a la vanguardia de las innovaciones que necesita su nicho de mercado en la minería, especialmente la incorporación de las tecnologías que ofrece el nuevo Siglo de Internet.

A continuación, se resumen los principales factores de éxito de la empresa en el período pasado, todo lo cual seguirá consolidándose para asegurar la proyección de la empresa.

- ❖ **Plataforma Comercial:** Disponemos de una Plataforma Comercial integrada entre las áreas, que nos ha permitido capturar negocios por un monto considerable a la fecha. Existen varios elementos que perfeccionar y mejorar para seguir creciendo y hacer las nuevas Ofertas de mayor creatividad, acorde a los desafíos futuros que se planteará la empresa.
- ❖ **Presencia en la Minería:** Si bien es cierto, la alta presencia con contratos está principalmente en Codelco, la empresa de la minería del cobre más grande del país y del mundo, Schwager Service ya es conocida en el mercado para participar en cualquier licitación de su giro, en cualquier minera del país y el Cono Sur. Siendo ahora uno de los desafíos más importantes, el posicionamiento también en la minería privada.
- ❖ **Operación de Contratos:** Schwager Service ha posicionado cada vez más una forma de operar los contratos, con sus áreas de Operaciones Zonales integrando a las diversas otras áreas para dar un servicio ágil y oportuno para satisfacer lo requerido por el cliente. La 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:** Este es uno de los aspectos de la gestión de mayor complejidad, sensibilidad y exigencias del cliente y de autoexigencia de Schwager Service. Se ha ido desarrollando y consolidando a medida que se crece en contratos y en dotación. La gestión sobre la plataforma de Seguridad y Salud Ocupacional seguirá perfeccionándose, a medida que se va creciendo en personal y se requerirá mejorar cada vez más en la definición e implementación de estándares de alta disciplina operacional y cobertura en los contratos, con nuevas herramientas de gestión que apoyen a todos los actores de la empresa.
- ❖ **Lo Laboral y Gestión de RRHH:** Schwager Service está siendo pionera en la gestión laboral para tener 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 que Schwager Service ha instalado desde el primer contrato se ha ido articulando a las diversas zonas del país para cubrir las necesidades de los contratos con altas capacidades de respuesta, en una cantidad de requerimientos de altas proporciones. Por otra parte, las capacidades para gestionar la captura de capital de trabajo, permiten visualizar en forma optimista el crecimiento de la empresa en este aspecto no tan fácil de conseguir en el mercado.

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

- ❖ **La Ingeniería de Mantenición:** Las capacidades de hacer aportes con mayores contenidos de ingeniería, se ha desarrollado en forma moderada a pesar del amplio conocimiento inserto en la empresa, a través de sus ejecutivos, profesionales, supervisores y muchos trabajadores; sin embargo, se han realizado múltiples experiencias en los diversos contratos, que permiten en el futuro inmediato levantar propuestas atractivas para los clientes y Schwager reforzando las iniciativas de optimización que se han planteado tanto en el curso de los contratos como en ofertas para su renovación. En general, todavía los clientes son refractarios a recibir un Servicio con mayor valor agregado y contratan 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 la gestión de nuestros Administradores de Contrato frente al cliente. La experiencia de los primeros años donde Schwager Service tiene en sus Sistemas la información de los contratos alojadas en sus Bases de Datos ha permitido hacer importantes análisis para conocer el comportamiento de los equipos y sus síntomas, de modo de optimizar nuestra gestión ante los clientes. En estos primeros 5 años Schwager Service ha incorporado tecnología en plataforma web y hoy estamos en condiciones de sacar un mayor potencial y provecho tanto para el cliente como para nuestra propia gestión.

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** y el Servicio de Mantenimiento Chancado Primario **en División El Teniente**.

Lo anterior nos ha permitido tener un año 2016 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 100 millones de aquí a 2021.

Hoy en día y con una Organización de casi 1.000 trabajadores, participamos en las más grandes faenas mineras del cobre y sentimos la responsabilidad y la confianza de ser parte de los procesos críticos de esas compañías.

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Perspectivas futuras:

- **Negocio de Relaves de Cobre:** 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, especialmente en relaves de cobre, tanto en Chile como en 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.
- **Ejercicio Estratégico mirando hacia el 2021:** Schwager Service está realizando un Ejercicio Estratégico con horizonte para el año 2021, cuyo razonamiento estratégico se funda en las Oportunidades de Negocios en el nicho de los Servicios a la Minería sin perjuicio que a futuro se pueda incursionar en otras industrias.

El razonamiento estratégico se basa fundamentalmente en la premisa: “Quienes lean bien los rezagos existentes en la Industria de los Servicios a la Minería, y aprovechen bien las Oportunidades, estarán a la vanguardia de los cambios, y sus Productos y Servicios podrán estar ganando grandes espacios para ocupar posiciones dominantes en el mercado”.

Cabe destacar que existen variables externas que son importantes a considerar en estas perspectivas futuras:

- ✓ El ciclo del precio del cobre, en su parte baja hoy, provoca incertidumbres en las empresas mineras, situación que se mantendrá mientras el crecimiento global este desacelerado, en especial en China.
- ✓ A consecuencia de lo anterior, la industria de los Servicios a la Minería y en especial del Mantenimiento está recibiendo grandes exigencias de las Mineras para mejorar en productividad y costos.
- ✓ Se deben cambiar prácticas y funcionalidades del pasado para optimizar las operaciones.
- ✓ Las tecnologías digitales son las principales herramientas de transformación, este contexto, genera importantes Oportunidad de Negocio para empresas como Schwager Service.
- ✓ El Cambio es Disruptivo, pues todavía hay un atraso muy grande en muchos de los Servicios a la Minería, especialmente en el Mantenimiento de Instalaciones y Equipos.
- ✓ Es posible apreciar, que el cambio disruptivo en esta industria ocurrirá de todas maneras, aun cuando el precio del cobre mejore, suba y se dispare.

Finalmente, podemos señalar que luego de sus primeros 5 años en el mercado, Schwager Service inicia un nuevo ciclo en su gestión, en que se podría posicionar la empresa en un sitio destacado de la industria, para lo cual se deberán trabajar los desafíos al año 2021 con ingenio y creatividad en todos los niveles de la Organización, evolucionando en su cultura y comunicaciones internas, para operar con mayor integración a medida que la empresa sigue creciendo y descentralice sus operaciones en diferentes lugares geográficos.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

- *Soluciones Eléctricas e Integración de Sistemas*

SW

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.

Electric Solutions

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 obtuvo relevantes contratos con 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 "lixiviación fase VII". El año 2015 la división generó ingresos superiores a las \$1.800 millones de pesos.

Durante el primer semestre de 2016, en un clima adverso por falta de inversión y baja actividad ligada a la minería, la división ha continuado con su presencia en el sector, destacando por adjudicaciones de contratos y suministrando sus soluciones a importantes compañías de la minería nacional, tales como: Lomas Bayas de GlenCore, Codelco Ventanas, Codelco Andina, Codelco Chuquicamata.

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 2016, considera:

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

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

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

ENERGIAS



SW

Schwager Hidro

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 una potencia de 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 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, DueDilligence y obtención de las condiciones de financiamiento con los bancos de la plaza. Estimando comience su construcción en 2017, 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 3.0MW 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 u otras fuentes de financiamiento.

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.

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

SW

Desierto Solar SPA I

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 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. El proyecto se encuentra al día de hoy en la búsqueda de un modelo de financiamiento que considera conjuntamente la obtención de un contrato de venta de energía a clientes libres (PPA).

BIOGAS Y SUBPRODUCTOS

SW

Biogás

Producto de lo realizado en los años 2014 y 2015, en relación al diseño, construcción y operación de las plantas de Purranque, Puerto Octay y Osorno, situación que viene a consolidar el proceso de investigación y desarrollo tecnológico para la valorización de residuos. Este año 2016, estamos enfocados 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 TresChile, 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.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

SW

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.

Lácteos & 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.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

2 ÍNDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los períodos informados en los Estados Financieros al 30 de junio de 2016, presenta los siguientes indicadores financieros:

INDICES FINANCIEROS	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
	PATRIMONIALES		
LIQUIDEZ (Veces)			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,04	1,08	1,07
TEST ACIDO (Veces)			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	0,87	0,86	1,04
RAZON ENDEUDAMIENTO			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	91,47%	84,16%	77,57%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	59,37%	54,82%	52,12%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	40,63%	45,18%	47,88%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	1.757.155	3.256.274	1.439.507
EBITDA ANUALIZADO (M\$)			
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización) últimos 12 meses	3.514.310	3.256.274	2.879.014
ROE			
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	3,51%	8,63%	3,24%
PRECIO POR ACCION			
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,13	1,11	1,07
EV (M\$)			
(Valor bursátil patrimonial + (Dueda financiera - Efectivo y equivalentes))	16.409.376	16.545.888	14.941.240
ACTIVO FIJO NETO M\$	9.215.362	9.260.142	8.806.125
TOTAL ACTIVO M\$	31.142.429	29.507.679	27.391.401
CAPITAL DE TRABAJO M\$	362.525	573.391	455.765

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Explicación de índices financieros

La liquidez presentada respecto el año 2015, presenta pequeñas variaciones y 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\$1.439.507 a junio 2015, a un EBITDA de M\$1.757.155 a junio 2016, esta variación corresponde a un incremento de un 22,07%.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Análisis Estado De Resultado

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	30 de junio	
	M\$	
	2016	2015
ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES		
VENTAS TOTALES M\$	12.778.247	12.204.964
COSTO VENTA	(9.822.885)	(9.252.241)
RESULTADO BRUTO	2.955.362	2.952.723
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(1.329.207)	(1.421.521)
OTROS GASTOS, POR FUNCION	(538.991)	(511.336)
OTRAS GANACIAS (PERDIDAS)	118.533	10.352
INGRESOS FINANCIEROS	3.374	3.421
COSTOS FINANCIEROS	(480.390)	(378.723)
PARTICIPACIONES EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUN	(5.347)	(15.536)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	24.173	(12.296)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	747.507	627.084
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(177.222)	(126.963)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR OPERACIONES CONTINUADAS	570.285	500.121
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	248.114	204.610
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	322.171	295.511

Ingresos por segmentos	01-01-2016	01-01-2015	Variación
	30-06-2016	30-06-2015	%
	M\$	M\$	
Electric Solution	541.090	1.511.490	-64%
Servicios a la Minería	10.973.490	8.403.260	31%
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.050.258	2.130.717	-51%
Almacenamiento	213.409	159.497	34%
Totales	12.778.247	12.204.964	5%

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

Explicación de los resultados

A junio de 2016 se obtiene un resultado final positivo mayor en 14,03% 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 (86% sobre el total de los ingresos) con una facturación de M\$10.973.490, segmento que a junio de 2015 presentó una facturación equivalente a M\$8.403.260.

La Compañía reportó un incremento en su EBITDA para el período, donde se obtiene un monto de M\$1.757.155, lo que representa un incremento de un 22,07% con respecto al mismo periodo año anterior. Lo mencionado producto de un alza de 5% en sus ingresos, alcanzando ventas por M\$12.778.247.

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 permite proyectar un 2016 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 100 millones de aquí al año 2021.

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 reducen en comparación con el mismo período de 2015, lo cual se explica principalmente por la consolidación que se encuentra la empresa y todo ello a pesar de 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.

La compañía a nivel consolidado obtiene un resultado final de M\$570.285, lo cual representa un aumento de un 14% respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica producto de los sólidos números operativos que presenta la compañía.

ANÁLISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

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.

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 un 52,90 y 53,95% 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.

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	Otros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	72.398	114.342	11.896.189	8.666.015	10.393.485
Pasivos	334.347	44.614	4.689.834	6.839.773	2.969.157
Flujos de Operación	132.329	94.248	176.090	762.683	(940.348)
Flujos de Inversión	-	-	(61.319)	(421.419)	-
Flujos de Financiamiento	(132.329)	(80.248)	(55.690)	325.678	804.608

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al período terminado el 30 de junio de 2016, se produjo un aumento neto del efectivo equivalente de M\$604.283 provenientes de los flujos positivos generado por las actividades de Operación por M\$225.001 y por actividades de financiamiento por M\$862.020 y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(482.738)

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 positivo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por préstamos financieros adquiridos durante el año 2016.

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\$816.157 al 30 de junio de 2016.

Las principales fuentes de financiamiento de la sociedad es la operación misma de esta, dado que, en los últimos años, la Compañía incremento sus esfuerzos en la disminución de la deuda con los accionistas, situación que al 30 de junio de 2016 disminuye considerablemente. 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.