

Schwager

Mining & Energy

ANÁLISIS RAZONADO SCHWAGER ENERGY S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Schwager

Service

Schwager

Electric Solutions

Schwager

Hidro

Schwager

Biogás

Schwager

Lácteos & Energía

Schwager

Blisa

1 SCHWAGER ENERGY S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Pese al bajo crecimiento que experimentó la economía chilena en 2017 y el escenario adverso que enfrentó la gran minería, principalmente por los bajos precios del cobre, Schwager Energy S.A. nuevamente obtuvo resultados positivos y un aumento de sus ingresos durante el período de análisis.

Por segundo año consecutivo bajó la producción de cobre en Chile, acumulando una caída de casi un 5% en ese período. Según los números recopilados por Cochilco, la minería produjo 5,503 millones de toneladas de cobre, 0,9% por debajo que lo obtenido en 2016 (5,552 millones) y 4,7% respecto al cierre de 2015, cuando la industria cerró el año con un total de 5,772 millones de toneladas.

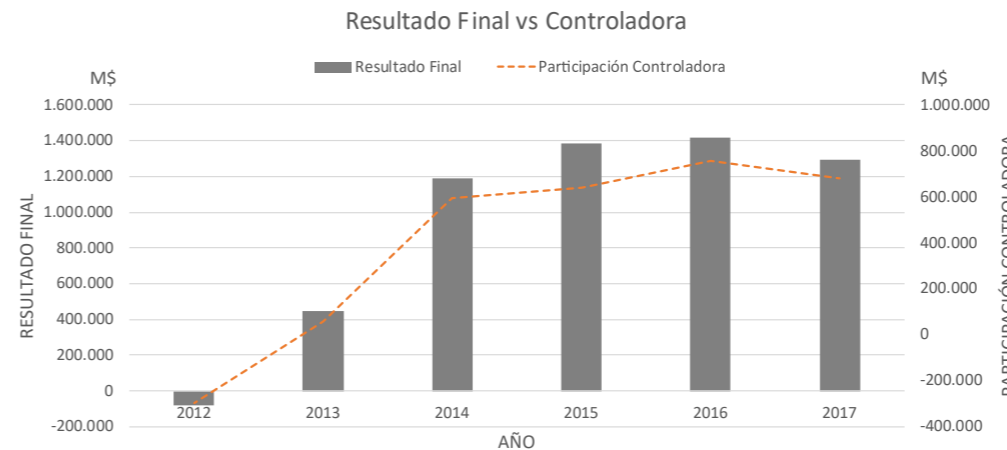
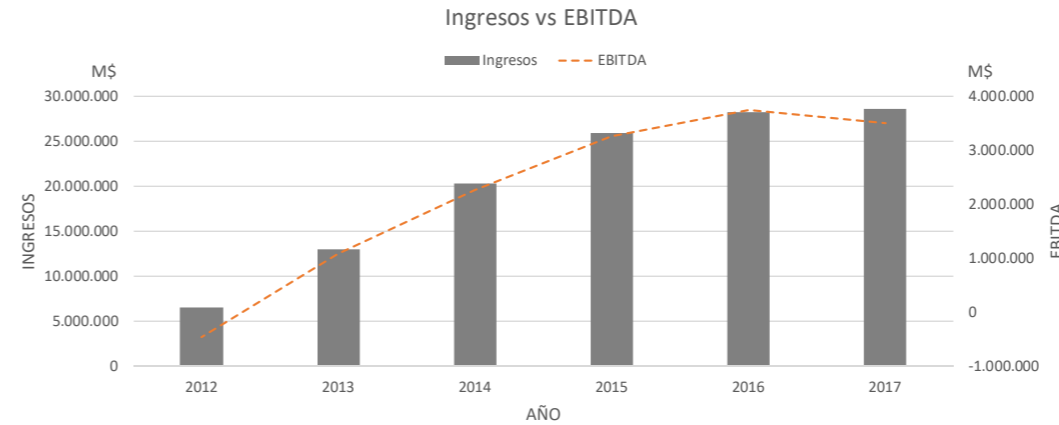
Esta menor producción es un síntoma de la contracción que ha experimentado el mercado minero y que se explica, mayormente por el bajo precio del metal en los mercados internacionales, disminuyendo los ingresos de las compañías mineras.

Dado el escenario descrito, las cupríferas en Chile vienen aplicando un severo plan de optimización y reducción de costos y que durante 2017 afectó directamente a las empresas proveedoras de bienes y servicios, principalmente por la disminución de los montos licitados durante el período de análisis.

Estas condiciones son las que explican los menores ingresos y rentabilidades conseguidos en el segmento minería. La condición descrita incidió en los volúmenes de ingreso y las rentabilidades conseguidas por Schwager durante el año. El segmento minería presentó ingresos menores equivalentes a un 3,5%, pasando de los M\$24.920 de 2016 a MM\$24.046 en 2017.

Estos volúmenes de venta inciden en el menor crecimiento de los ingresos de Schwager Energy S.A. Sin embargo, los menores ingresos presentados en minería se vieron compensado por los mejores resultados de los otros segmentos y sus filiales.

En términos de resultados, Schwager Energy S.A. obtuvo resultados positivos por sexto año consecutivo, alcanzando los M\$1.295.612 versus los M\$1.417.389 de igual período de 2016.



Ingresos Consolidados
M\$ 28.553.416

Resultado Final
M\$ 1.295.612

EBITDA
M\$ 3.511.947

Resultado Controladora
M\$ 679.190

Esta cifra se explica por las bajas de las rentabilidades experimentadas en el mercado minero producto de los planes de reducción de costos y de optimización de las compañías mineras, y que afectaron a los distintos contratos de ese segmento.

Sin embargo, por sexto año consecutivo Schwager Energy S.A presenta resultados positivos, ratificando la consolidación de la gestión de Schwager, mostrando una empresa saneada y con crecimiento sostenido de las distintas filiales durante ejercicios consecutivos.

1 SCHWAGER ENERGY S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El fortalecimiento de las operaciones de sus filiales ha permitido, por una parte, un crecimiento constante de ellas y, por la otra, asegurar resultados positivos en todas las empresas, lo que contribuye al resultado final de Schwager Energy. En este aspecto es importante destacar **que todas las filiales presentaron ejercicios positivos, hecho inédito en la historia de la compañía.**

En concordancia con lo anterior, **Lácteos y Energía S.A. (L&E), aumentó sus ingresos en un 32,0% respecto de igual período del año anterior** alcanzando los M\$3.947.987, muy por arriba de los M\$2.989.843 de 2016. Esto permitió que la filial mostrara un resultado en azul y, por sobre todo, **resalta el crecimiento de 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 los M\$218.991** durante el período, representando un incremento significativo respecto del mismo periodo año anterior.

Blisa, que es la filial que administra los activos históricos de Schwager en la ciudad de Coronel, también tuvo positivos resultados durante el cuarto trimestre de 2017, aumentando levemente sus ingresos, **obteniendo un crecimiento en sus resultados en un 72,3% y su Ebitda en un 68,5%.**

Del mismo modo, en el segmento minería, como señalábamos, la contracción de la industria minera nacional sigue generando efectos en los negocios minero. Pese a ello, 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 10,0%, **alcanzando los M\$21.475.627**, comparado con los M\$23.864.245 del mismo periodo 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 37,70%, pasando de M\$2.087.342 a los M\$1.313.700. Siempre en el segmento minería, **los resultados de la División Electric Solutions, a través de sus servicios de soluciones eléctricas, permitieron mitigar las disminuciones de las áreas de servicios, aumentando en un 141,8% sus ingresos**, pasando de M\$1.055.069 el cuarto trimestre de 2016 a los M\$2.550.926 el cuarto trimestre de 2017.

En términos de resultados, durante el presente período el resultado el crecimiento experimentado fue de un 99,6 %, alcanzando los M\$133.746 por encima de los M\$67.024 de igual periodo 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 firmó un contrato EPC con la empresa china Shenyang Yuanda, para concretar la construcción 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 y, de esta manera, consolidar la alianza estratégica entre Schwager y Yuanda.

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

Comparación
de ingresos
mismo periodo
año anterior

Sub
Productos
y ERNC
35.3% ↑

BODEGAJE Y
LOGÍSTICA
85.2% ↑

MINERÍA
3% ↓

MINERÍA / SCHWAGER SERVICE

En el período los niveles de venta disminuyeron respecto del período anterior. Sin embargo, la filial se adjudicó 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". Es invitada a la mayor parte 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 más de 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 sean 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:

PLATAFORMA COMERCIAL

Dispone de una nueva Plataforma Comercial, de gran experiencia, integrada entre las áreas, lo que ha permitido capturar negocios por un monto considerable a la fecha. Existen varios elementos que perfeccionar y mejorar y así seguir creciendo y hacer nuevas ofertas de mayor creatividad, acorde a los desafíos futuros que se planteará la empresa.

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 en 2017 con la participación en diversas propuestas para importantes contratos de la minería privada.

OPERACIÓN DE CONTRATOS

Se ha posicionado una nueva forma de operar los contratos. Con una gestión a través de Operaciones Zonales, integra a las áreas para dar un servicio ágil y oportuno y así satisfacer lo requerido por el cliente, con un fuerte foco en la productividad de sus procesos. 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. Consolidando la Gerencia General en el Norte 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.

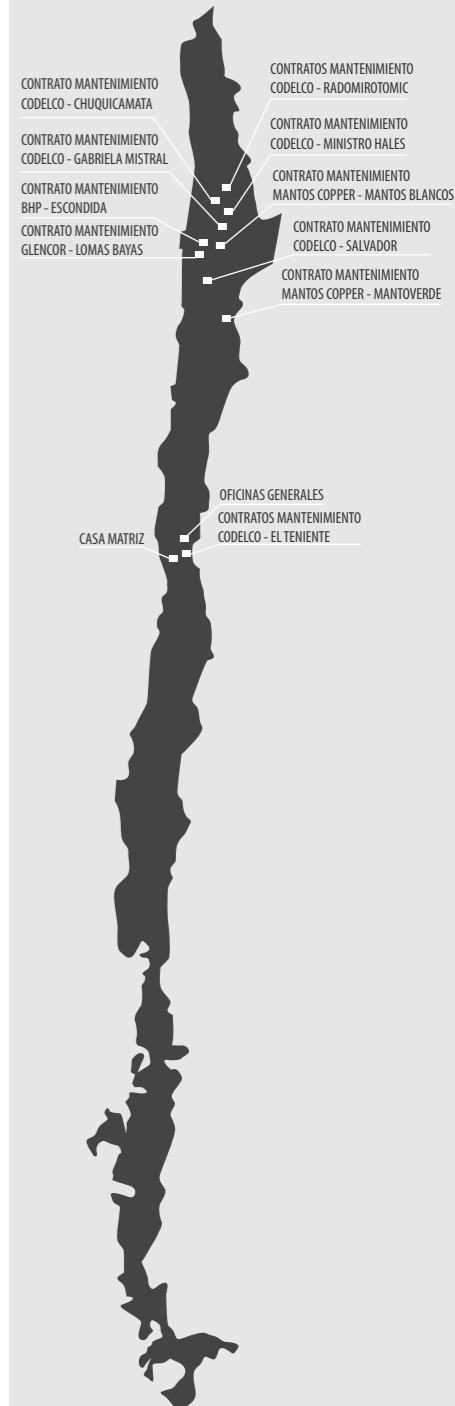
RELACIONES LABORALES Y GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

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. Con un fuerte foco en la optimización de los costos.

NUESTRA EXPERIENCIA



MINERÍA / SCHWAGER SERVICE

LA INGENIERÍA DE MANTENCIÓN

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 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.



CONTRATOS	TIPOS DE SERVICIOS
CODELCO CHILE DIVISIÓN EL TENIENTE	SERVICIO DE MANTENIMIENTO DE BUZONES MINA
CODELCO CHILE DIVISIÓN MINISTRO HALES	SERVICIO DE MANTENCIÓN MECÁNICA PLANTA DE TOSTACIÓN
CODELCO CHILE DIVISIÓN RADOMIRO 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	SERVICIO DE APOYO AL MANTENIMIENTO, LÍNEA SULFURO
MINERA LOMAS BAYAS DE COMPAÑIA GLENCORE	SERVICIO DE MANTENIMIENTO INTEGRAL

EJERCICIO ESTRATÉGICO MIRANDO HACIA EL 2022

Schwager Service realizó un Ejercicio Estratégico con horizonte en el año 2022, 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.

MINERÍA / DIVISIÓN 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 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 un sector minero en una lenta reactivación, ha sido sorteado satisfactoriamente por esta División de Schwager, acrecentando sus ingresos y cartera de clientes. Destacan la adjudicación de contratos

en distintas divisiones de Codelco Chile, entre ellas podemos mencionar Radomiro Tomic, Andina, Chuquicamata y Potrerillos, así como con compañías de ingeniería, como es el caso de SNC Lavalin, manteniendo además un conjunto de oportunidades para sostener el nivel de actividad para el último trimestre y el año posterior.

De esta forma, durante el período de 2017 se lograron ingresos por M\$2.550.926 versus M\$1.055.069 del mismo periodo año anterior, con un crecimiento de 141,8% y utilidades de M\$133.745 versus M\$67.024 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.

Comparación
mismo periodo
año anterior

Aumento
Ingresos
141,8% ↑

Aumento
Utilidad
99,5% ↑



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 aproximadamente 13MW con una potencia de generación de 55 GWh/año.

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 y de detalles 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 diciembre del 2017 se firmó un contrato EPC con la empresa Shenyang Yuanda Comercial & Investment CO. Ltda., listada en la Bolsa China, de la República Popular China, para 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.

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 encuentran en proceso la reformulación las concesiones eléctricas que serán presentadas a la superintendencia de electricidad y combustible durante el primer semestre del 2018 para luego 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.

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 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.

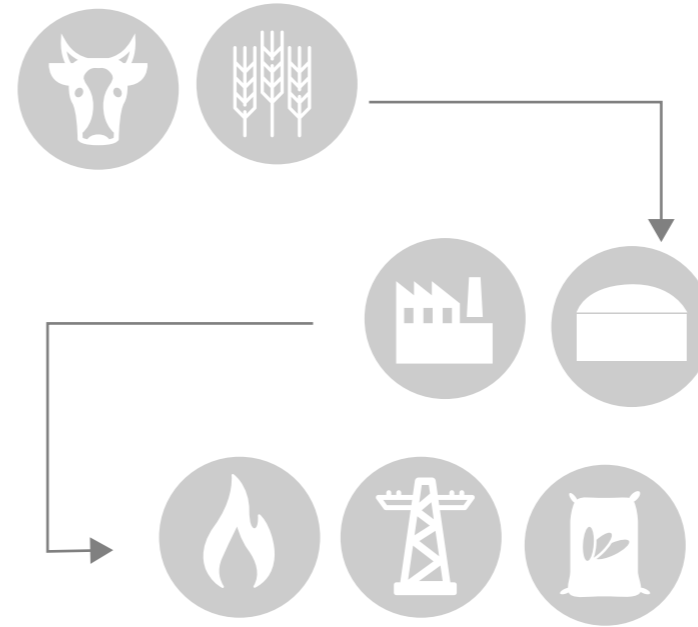
Como se puede apreciar, la compañía tiene un portafolio de proyectos con distintos estados de avances, algunos próximamente iniciarán construcción y otros se encuentran en sus etapas de conceptualización.

Firma de
contrato EPC
con Yuanda para
la construcción
de proyecto Los
Pinos

ENERGÍA / 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 ha ido rindiendo los frutos esperados, lo que se puede ver en el incremento de sus ingresos y resultados.



Ingresos 2017
M\$218.991



OTROS / 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 32.0% y sus resultados dejarlos en positivo.

PRINCIPALES CLIENTES



Comparación mismo periodo año anterior

Total de Ingresos M\$ 3.947.987

Aumento Ingresos 32,0% ↑



OTROS / 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 72.3% y aumentó su Ebitda en un 68,5%, todo respecto del cuarto trimestre del año anterior.

PRINCIPALES CLIENTES



Comparación mismo periodo año anterior

Crecimiento Ingresos
4.3% ↑

Crecimiento Resultado
72.3% ↑

2 INDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los períodos informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, presenta los siguientes indicadores financieros.

La liquidez presentada respecto al mismo periodo del año 2016, se incrementa producto al aumento de las cuentas por cobrar por operaciones de la compañía y la estructuración de los pasivos.

Las variaciones en las proporciones de deuda corto plazo v/s deuda largo plazo, se debe a la estructuración de pasivos a largo plazo de la compañía.

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.

Distribución Ingresos 2017

MINERÍA 84%

ENERGÍA Y SUB PRODUCTOS 14%

BODEGAJE Y LOGÍSTICA 2%

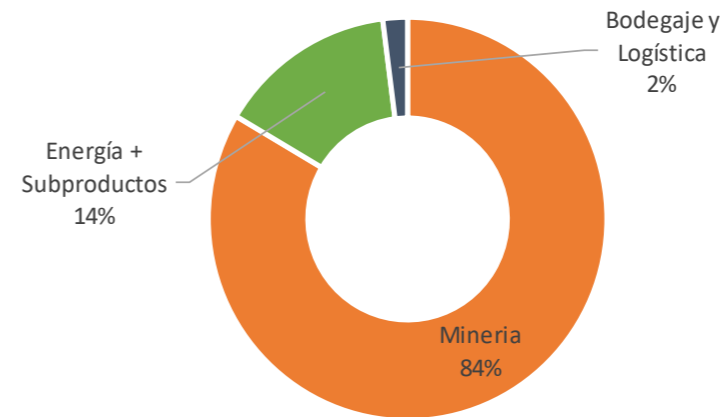
INDICES FINANCIEROS	M\$	
	31-12-2017	31-12-2016
PATRIMONIALES		
LIQUIDEZ (Veces)		
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,24	1,03
TEST ACIDO (Veces)		
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	1,01	0,85
RAZON ENDEUDAMIENTO		
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	96,78%	99,20%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE		
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	49,23%	54,61%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO		
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	50,77%	45,39%
EBITDA DEL PERÍODO (M\$)		
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización)	3.511.947	3.741.832
EBITDA ANUALIZADO (M\$)		
(Resultado operacional + Depreciación y Amortización últimos 12 meses)	3.511.947	3.741.832
ROE		
(Resultado del ejercicio/Patrimonio)	7,13%	8,24%
PRECIO POR ACCION		
(Patrimonio/Cantidad de acciones)	1,23	1,17
EV (M\$)		
(Valor bursátil patrimonial + (Deuda financiera - Efectivo y equivalentes))	17.629.381	20.422.572
ACTIVO FIJO NETO M\$	9.209.159	9.489.521
TOTAL ACTIVO M\$	35.761.463	34.265.204
CAPITAL DE TRABAJO M\$	2.042.495	282.639

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

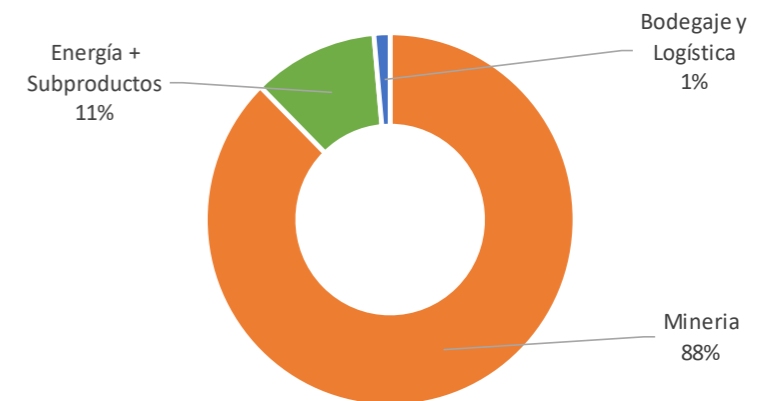
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2017	01-01-2016
		31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	28.553.416	28.299.715
Costo de ventas		(22.146.052)	(21.956.566)
Ganancia bruta		6.407.364	6.343.149
Gasto de administración		(2.929.115)	(2.963.738)
Otros gastos, por función	26	(1.099.414)	(1.111.063)
Otras ganancias (pérdidas)	25	490.130	231.730
Ingresos financieros		3.304	3.374
Costos financieros		(1.281.480)	(1.010.895)
Diferencias de cambio	24	6.190	15.434
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.596.979	1.507.991
Gasto por impuestos a las ganancias	9	(301.367)	(90.602)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.295.612	1.417.389
Ganancia (pérdida)		1.295.612	1.417.389
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		679.190	757.395
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		616.422	659.994
Ganancia (pérdida)		1.295.612	1.417.389
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	19	0,0566	0,0631
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0566	0,0631

Ingresos por segmentos	01/01/2017	01/01/2016	
	31/12/2017	31/12/2016	
		M\$	M\$
Soluciones Eléctricas	2.550.926	1.055.069	
Servicios a la Minería	21.495.234	23.996.406	
Generación de Energías Renovables y Subproductos	4.089.833	3.022.887	
Almacenamiento	417.423	225.353	
Totales	28.553.416	28.299.715	

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2017



DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS 2016



EXPLICACIÓN DE LOS RESULTADOS

A diciembre de 2017 se logra un crecimiento de los ingresos equivalente a un 0,9%, pasando de M\$28.299 en 2016 a M\$28.553 en 2017. Por su parte, en el resultado final se aprecia una disminución en mayor parte explicada por la disminución de 3,0% de los ingresos en el segmento minería. **Este mayor nivel de ingresos respecto del mismo período año anterior se explica en el crecimiento de ellos en Electric Solutions 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.

Los gastos de administración y ventas no tienen mayor variación con respecto al periodo de análisis. Esto reflejando el fortalecimiento en las distintas áreas de la compañía.

MM\$28.553
Ingresos ↑

MM\$1.296
Resultado ↓

Nuevos Contratos Minería
Codelco División Salvador
Glencore Lomas Bayas

159

Años de
Historia

5

Años de
crecimiento
consecutivo

3

Plantas de
Biogás

800+

Trabajadores

16.000m³

de bodegas
en Coronel

8

Contratos
Vigentes con la
minería

5

Oficinas a lo
largo de Chile

3 PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

Los riesgos por segmento de negocio son los siguientes:

MINERÍA

SCHWAGER SERVICE S.A.

- La empresa participa en un mercado donde el recurso humano es clave en el desarrollo y cumplimiento de los contratos establecidos con las empresas mandantes.
- La seguridad laboral es un elemento primordial, por lo que la accidentabilidad de los trabajadores es una variable crítica en la evaluación del cumplimiento de los contratos de mantenimiento y operaciones. Para enfrentar estos eventuales riesgos, la empresa ha tenido que desarrollar y mantener sólidos programas de prevención de accidentes y sobre la cual la administración ejerce un control y seguimiento permanente y prioritario.
- Por otra parte, los precios a los cuales la empresa se adjudica los contratos de mantenimiento de activos mineros están muy correlacionados con el precio internacional del cobre. Es por ello que la empresa está muy pendiente de la evolución de este mercado, y mantiene estructuras de costos operacionales de contratos y de administración muy controlados, a niveles que permitan competir adecuadamente, y a las vez asegurar márgenes aceptables para el negocio.



DIVISIÓN ELECTRIC SOLUTIONS

- El mercado objetivo de la empresa está constituido por grandes empresas que desarrollan proyectos y la principal industria desde donde se generan este tipo de proyectos de inversión es el sector minero. Una de las principales características de este mercado minero, es la alta correlación de sus decisiones de inversión con las estimaciones del precio internacional del cobre en el largo plazo, lo que hace que el desarrollo del negocio está fuertemente relacionado con:
 - Las decisiones de inversión del sector minero.
 - Nivel de servicio de los contratistas.
- El desarrollo de sus actividades se desarrolla bajo la figura de un modelo que utiliza en forma masiva y permanente la subcontratación de servicios terceros. Los servicios antes descritos, son contratados a maestranzas y contratistas, lo que conlleva un eventual riesgo de cumplimiento de plazos, calidad de servicios, incumplimiento de requisitos del cliente mandante, etc.
- El nivel de ventas de este negocio es muy variable y está fuertemente relacionado con las decisiones de inversión del mercado objetivo, cuál es el sector minero. Por ello la empresa tiene una estructura de costos muy flexible y basado en subcontrataciones. Este modelo a su vez tiene el riesgo de incumplimiento de condiciones por parte de subcontratistas y para ello la empresa mantiene un permanente control del nivel de servicios que otorgan, en lo que se refiere al cumplimiento de plazos y calidad de los servicios.

3 PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

ENERGÍA

SCHWAGER HIDRO S.A.

- Los principales riesgos asociados a la generación y ejecución de proyectos es el precio de venta de la energía, el que puede tener tres opciones:
 - Precio contratado con clientes finales
 - Precio spot (variable, a costo marginal) por el suministro al SIC
 - Precio estabilizado
- Dicho lo anterior, acotar los riesgos del precio de la energía es una actividad sobre la cual la administración de los proyectos desarrollará sus mejores esfuerzos.
- También están algunos como el incumplimiento de los plazos, incumplimiento del programa financiero, cambios en la legislación medio ambiental, que incida en el cambio de diseño de nuevas construcciones, accesos, tratamiento de residuos, etc.
- Las presiones de grupos de interés, que puedan significar nuevas inversiones, compensaciones ambientales, etc.
- Los cambios en la disponibilidad, calidad y cantidad de los equipos e instalaciones definidos en el proyecto.
- Cambios en las condiciones del financiamiento.
- También están los riesgos asociados a la naturaleza, como riesgos hidrológicos, terremotos, erupciones volcánicas, deslizamientos de suelo, etc.
- Todo lo anterior representa eventuales e importantes riesgos para la empresa, que sin embargo son comunes dentro de las empresas dedicadas al desarrollo y ejecución de proyectos infraestructura.
- Hoy, dentro de los principales proyectos de este segmento, se debe mencionar el proyecto de desarrollo y ejecución de la central hidroeléctrica

de pasada “Los Pinos”, que a la fecha presenta los avances en materia de EPC y la estructuración financiera. La construcción de esta central hidroeléctrica, que tiene una importante inversión para los volúmenes manejados por la compañía, tiene la característica que inserta a Schwager dentro del mundo de las energías renovables, lo que exigirá a la matriz y su filial Hidro y en especial al proyecto “Los Pinos”, una atención especial para llevar a buen término este tipo de actividades, en las que se actúa por primera vez en este tipo de tareas constructivas.

- Para afrontar las etapas que vienen en el proyecto Los Pinos, la empresa está reforzando sus equipos técnicos y gerenciales, en lo que se refiere a administración y control de proyectos.

SCHWAGER BIOGÁS S.A.

- Este negocio presenta los riesgos propios e inherentes de mercados incipientes, donde el mercado nacional aún no advierte los beneficios económicos y ambientales de las soluciones energéticas ofrecidas por la empresa.
- Por otra parte, este tipo de soluciones de generación de energía a partir de residuos orgánicos, solo han conseguido una masificación en países desarrollados, a través de políticas públicas de fomento al uso de este tipo de energía, tarea aún pendiente en nuestro país.
- De ocurrir alguna situación política o económica, que fomente fuertemente el uso de energías generadas a través de residuos orgánicos, ello pudiera atraer la llegada de grandes consorcios a nivel mundial que son expertos en la materia, aumentando por ello la competencia.
- Para enfrentar estos eventuales riesgos de mercado, la empresa se ha organizado bajo una estructura organizacional y de costos, flexible y altamente capacitada para atraer clientes.

3 PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO

OTROS NEGOCIOS

BODEGAJE Y LOGÍSTICA INTEGRAL S.A.

El modelo de negocio de la empresa, y debido al tipo de bodegas, ha focalizado el servicio de arriendo de esos inmuebles hacia el sector exportador de madera y harina de pescado de la zona y se concentra en aquellas empresas exportadoras que tienen excedente de producción destinado al mercado exterior. En base a ello los riesgos identificados son:

- a) Dependencia hacia un tipo de cliente y eventos específicos (exportadores de madera y harina de pescado con excedentes de producción), genera un potencial riesgo, debido a la alta dependencia de la ocurrencia de eventos específicos dentro de clientes específicos.
- b) Por cierto, la empresa trata de bajar estos eventos absolutamente exógenos a su actuar, maximizando el empleo de las estructuras aledañas de otros activos como son casa de administración, que está arrendada para eventos, o los sitios sin techo que suelen arrendarse por año corrido.



LÁCTEOS & ENERGÍA S.A.

- Actualmente la Planta de Purranque, está instalada en una zona cercana a zonas ya declaradas como zonas saturadas de contaminación. Por lo anterior y tal como ha ocurrido en otras regiones, existe un eventual riesgo que el sector donde está instalada la Planta, sea declarado como una extensión de la zona actualmente declarada como contaminada y afectar expansiones futuras de la planta y/o operaciones actuales. Esto podría eventualmente llegar a tener efectos en las operaciones de la empresa, por cierres parciales de las faenas (turnos), con su consiguiente impacto en los costos, en los resultados y en la gestión de la filial.
- Por otra parte, la actividad de la empresa está inserta en el negocio de la industria alimentaria, donde la contaminación a causa de patógenos es posible, lo que hace que esta industria deba prever cómo no verse afectada por esa contingencia.
- Las variaciones que suelen ocurrir en los mercados internacionales de las principales materias primas (suero), que repercuten en el mercado local y afectan nuestros insumos de trabajo y productos finales, obliga a que los ejecutivos principales de la filial, además de las características propias para gestionar una empresa, deben tener conocimientos sólidos del entorno tecnológico, ambiental y comercial, en que esta industria está inserta.

4 VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

La contabilización y valorización de los activos de la Compañía están explicados en notas de los estados financieros.

Las prácticas contables utilizadas en la valorización 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 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 un 54,38% 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 M\$	Almacenamiento M\$	Generación de Energías M\$	Servicios a la Minería M\$
Activos	799.826	163.507	20.795.366	9.562.934
Pasivos	692.000	110.183	18.851.753	8.249.234
Flujos de Operación	133.745	75.064	932.901	2.789.442
Flujos de Inversión	-	-	(926.679)	(495.958)
Flujos de Financiamiento	(133.745)	(75.064)	1.862.763	(436.943)

5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, produjo un aumento neto del efectivo equivalente de M\$92.891, provenientes de los flujos negativos generado por las actividades de Operación por M\$474.881, por actividades de financiamiento por M\$1.040.646 y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por M\$(1.422.636)

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\$514.887 al 31 de diciembre 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.