

## RESEARCH

**Servicios a la Minería: La clave está en la continuidad operacional**

Schwager Energy S.A. aumenta su resultado del primer trimestre de 2020 de manera significativa respecto al mismo periodo del año 2019. Por su parte, los ingresos de la Compañía crecen un 42% y el EBITDA aumenta un 136% en el mismo periodo. Este buen desempeño, es el resultado de la estrategia adoptada por la empresa el año 2018 y que está consiguiendo los objetivos deseados. Por otra parte, se hace visible la gestión de la administración de la Compañía en el ámbito de la crisis social de fines de 2019 y la crisis sanitaria de 2020.

**1. Reseña de la Compañía**

Schwager Energy S.A., luego de su decisión estratégica en el año 2011 de volver a la minería, en esta oportunidad como prestador de servicios a la gran minería del cobre, ha visto un crecimiento en sus actividades que ha sido incremental y sostenido en el tiempo.

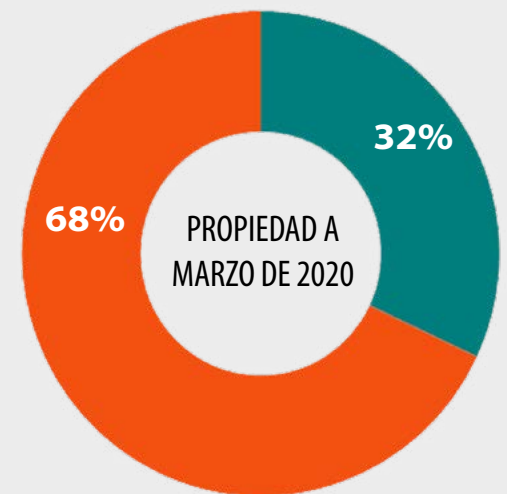
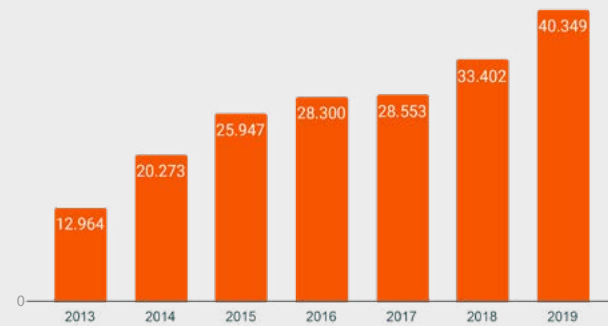
A partir del año 2018, Schwager intensificó su foco estratégico en el negocio de servicios y soluciones a la industria de la minería, a través de su filial Schwager Service S.A. A partir de esa decisión, los contratos adjudicados en la gran minería del cobre en Chile, han permitido que los ingresos de esta filial logren un importante crecimiento, con lo cual su participación en las ventas del Holding alcanza un 82%. Esto se consigue a partir de la evolución y diversificación que ha tenido Schwager en sus líneas de negocios, las cuales incluyen, mantenimiento, montajes y proyectos operacionales, integración de sistemas, ingeniería y operaciones de plantas. Además, la experiencia de sus equipos de trabajo, la consistencia de la estrategia comercial, el exigente plan de optimizaciones y el logro de alianzas con empresas globales, han permitido un aumento en su participación de mercado y un logro de resultados robustos.

Durante el primer trimestre de 2020 se experimentó un importante crecimiento en el total de los ingresos de la compañía, con una contribución positiva de todas sus filiales.

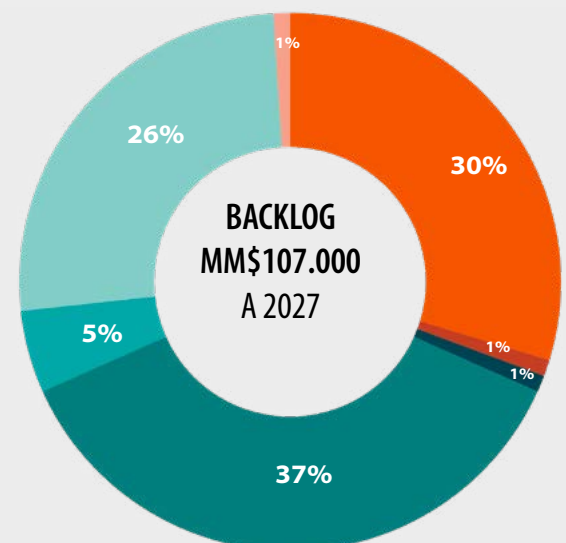
El año 2019 Schwager se adjudicó nuevos contratos y renovó otros ya existentes en la gran minería del cobre en sus diversas líneas de negocios. En el año 2020 destaca el inicio del contrato: "Servicio de mantenimiento de la infraestructura de recursos hídricos y operación del tranque de relaves Ovejería de División Andina de Codelco". Destacan también, contratos de ingeniería e integración de sistemas eléctricos para la mina El Soldado de la compañía Anglo American y la empresa Sacyr.

A partir del año 2018, Schwager inicia un exigente proceso de optimización de procesos y costos, generando sinergias entre las distintas filiales del grupo, invirtiendo en tecnologías e implementando diversas medidas de control de gestión, lo que le ha permitido enfrentar de mejor modo las volatilidades en los mercados y aumentar progresivamente los márgenes del negocio.

## VENTAS MM\$



● CORREDORAS DE BOLSA  
● PERSONAS NATURALES Y JURIDICAS FUENTE: DCV



● MTTO. PLANTAS DE CHANCADO  
● MTTO. INTEGRAL BUZONES MINA SUB.  
● MONTAJES Y PROYECTOS OPERACIONALES  
● MTTO. INTEGRAL PLANTAS ÓXIDO Y CONCENTRADORA  
● MANTENIMIENTO SISTEMAS ELÉCTRICOS  
● OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO RECURSOS HÍDRICOS  
● INTEGRACIÓN SISTEMAS ELÉCTRICOS

## 2. Mercado del Cobre

Debido a que la estrategia de Schwager es enfocarse en su principal negocio, los servicios y soluciones a la Industria Minera, y a que el plan de crecimiento está focalizado en oportunidades en esta industria, es que se realizó un análisis del mercado de este commodity.

Los mercados de metales básicos han estado bajo presión significativa en las últimas semanas a medida que la creciente pandemia de COVID-19 causa fuertes caídas en la demanda. Mientras que a corto plazo las perspectivas parecen débiles, el soporte de la curva de costos marginales debiese ayudar a estabilizar los precios. El mercado espera que el cobre esté entre los mayores beneficiados de la inevitable recuperación futura de la economía mundial. Además, se pronostica un gran déficit estructural a mediano y largo plazo en la medida que la oferta continúe estancada.

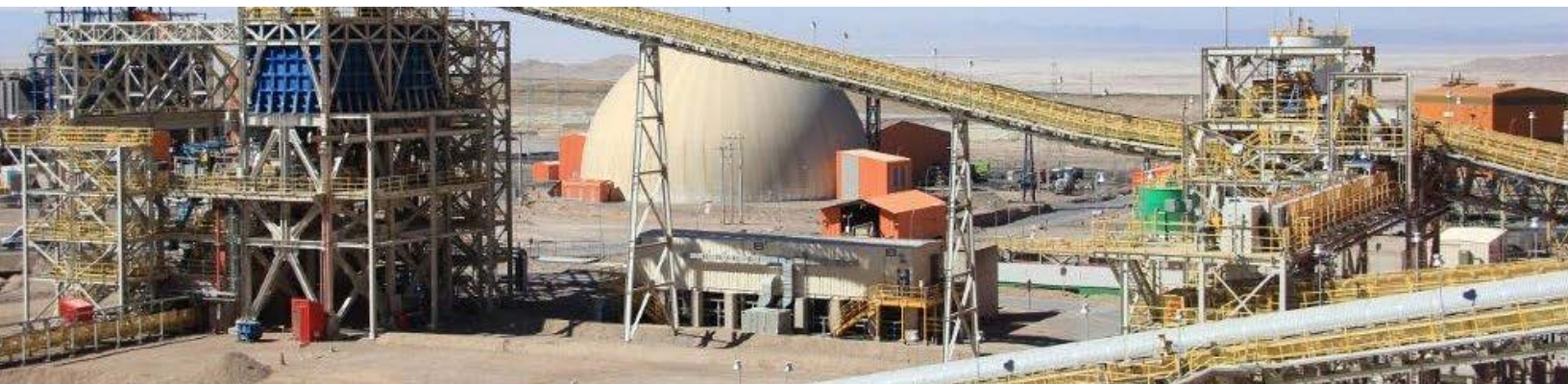
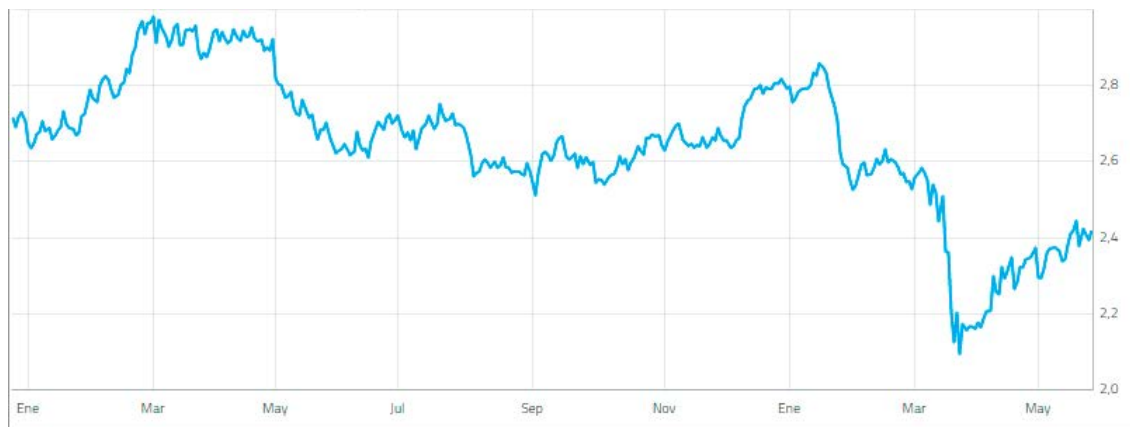
Específicamente, se pronostica un superávit neto relativamente grande de inventarios para 2020 de 542.000 toneladas, un mercado equilibrado en 2021 y un modesto déficit de 230.000 toneladas en 2022. Las expectativas de crecimiento de la demanda mundial de cobre en 2020, 2021 y 2022 se sitúan en -5,7%, 5,9%, y 3,4%.

La perspectiva de la demanda agregada de China es que se contraiga severamente este año. Su crecimiento en la demanda de cobre fue solo 1,0% el año pasado, muy por debajo de un

fuerte crecimiento de 5,7% en 2018. Las estimaciones de la variación de la demanda de cobre de China para 2020, 2021 y 2022 fluctúan en torno a -4,2%, 7,0% y 4,0%, respectivamente. Con el inicio de la crisis de COVID-19 a principios de este año. China publicó cifras razonables de actividad en enero para luego mostrar muy malas cifras en febrero. Sin embargo, las cifras de marzo se recuperaron sorprendentemente y está por verse si esta tendencia puede mantenerse hacia adelante, o si olas adicionales de COVID-19 resultan en bloqueos adicionales en el país.

El mercado espera un bajo crecimiento de la oferta. Por cuarto trimestre consecutivo, no hay nuevos proyectos de producción a mediano plazo debido a la pandemia de COVID-19. Se pronostica un crecimiento incremental neto de la oferta de solo 692.000 toneladas en 2021, 491.000 toneladas en 2022, 430.000 toneladas en 2023. Esto se compara con el crecimiento anémico del año pasado de solo 121.000 toneladas.

Dadas estas proyecciones, el escenario de mercado para Schwager es que, una vez que la pandemia esté controlada, se presentará una reactivación en la que la demanda de cobre vuelva a niveles normales e incluso mayores que antes de la crisis y se reactiven con fuerza los proyectos de inversión, configuración ideal para las líneas de negocios de la Compañía.



### 3. Indicadores de la Compañía

Si bien las perspectivas económicas globales para 2020 no se ven auspiciosas, Schwager ha sabido adoptar los planes de contingencia adecuados para enfrentar la crisis social y la pandemia del COVID-19. Es así como las operaciones de Schwager se han mantenido con normalidad y se han implementado planes y acciones que le permiten asegurar la continuidad operacional con altos estándares de seguridad de todas sus actividades. Esto se ve reflejado en las cifras del primer trimestre de 2020.

El período terminado al 31 de marzo de 2020 ratifica la estrategia de focalizarse en los servicios y soluciones a la industria minera, mostrando un crecimiento de los ingresos de la compañía de un 41,8% respecto de igual período del año anterior, alcanzando ventas totales por M\$12.574.631. En igual período, el resultado final de Schwager creció un 570,1% respecto de igual trimestre de 2019, alcanzando un total de M\$603.019. Finalmente, el EBITDA de la compañía creció un 136,5%, alcanzando un valor de M\$1.883.207 versus un valor de M\$796.318 en el periodo anterior.



Gerencia de Administración y Finanzas  
Departamento de Estudios  
Schwager Energy S.A

Vladimir Pombet B. [vpombet@schwager.cl](mailto:vpombet@schwager.cl)  
Andrés Espinoza C. [aespinoza@schwager.cl](mailto:aespinoza@schwager.cl)

ESTADO DE RESULTADOS	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$
INGRESOS	12.574.631	8.867.293
VARIACIÓN	41,8%	
RESULTADO OPERACIONAL	2.661.741	1.523.606
VARIACIÓN	74,7%	
EBITDA	1.883.207	796.318
VARIACIÓN	136,5%	
UTILIDAD NETA	603.019	89.985
VARIACIÓN	570,1%	

INGRESOS POR SEGMENTO	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$
MINERIA	10.632.664	7.417.423
VARIACIÓN	43,3%	
ENERGÍA	148.115	34.768
VARIACIÓN	326,0%	
OTROS NEGOCIOS	1.793.852	1.415.102
VARIACIÓN	26,8%	
TOTAL	12.574.631	8.867.293

INDICADORES DE CREDITO	01-01-2020 31-03-2020 M\$	01-01-2019 31-03-2019 M\$
Liquidez	1,06	1,14
Deuda/Activos	60,79%	55,46%
EBITDA/Gastos Financieros	3,16	2,28
Deuda Neta/EBITDA	1,39	2,60
Deuda Corriente/Deuda Total	50,02%	52,75%