



**SCHWAGER ENERGY S.A**

---

**MEMORIA ANUAL Y BALANCE**

**2011**

# Índice

CONTENIDO	PÁGINA
Misión y Visión de la Empresa .....	3
Identificación de la Sociedad.....	4
Mensaje del Presidente del Directorio.....	8
Propiedad y Control de la Sociedad .....	11
Directorio Schwager Energy S.A. ....	12
Organigrama .....	17
Administración Personal.....	18
Actividades y Negocios de la Sociedad .....	20
Análisis Razonado.....	26
Estados Financieros.....	31
Informe de Auditores Independientes.....	34
Estado de Situación Financiera Consolidado Activos.....	35
Estado de Situación Financiera Consolidado Pasivos.....	36
Estado de Resultados Integrales Consolidados.....	37
Estado Consolidado de Resultados Integral.....	38
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto .....	39
Estado Consolidado de Flujo Efectivo Directo .....	40
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	42
Declaración de Responsabilidad .....	83

## **MISIÓN Y VISIÓN DE LA EMPRESA**

### **MISIÓN:**

Contribuir a que Chile sea energéticamente sustentable.

### **VISIÓN:**

De aquí al 2015, ser reconocidos como la compañía líder en el desarrollo de las mejores soluciones energéticas sustentables, tanto para grandes empresas como pequeñas comunidades del país.

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### IDENTIFICACIÓN BÁSICA

RAZÓN SOCIAL:	SCHWAGER ENERGY S.A.
NOMBRE DE FANTASÍA:	SCHWAGER ENERGY
ROL ÚNICO TRIBUTARIO:	96.766.600-9
GIRO:	Ingeniería, arriendo de inmuebles y productos químicos
DOMICILIO LEGAL:	Avda. Del Parque 4680-A of. 301-302-303, Ciudad Empresarial, Huechuraba, Santiago
TIPO DE SOCIEDAD:	Sociedad Anónima Abierta
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES:	N° 0549
CONTACTOS:	<a href="mailto:comunicaciones@schwager.cl">comunicaciones@schwager.cl</a>
TELÉFONOS:	(56 – 2) 964 2840 (56 – 32) 218 2090
SUCURSALES:	
Valparaíso	Avda. Prat 814 Oficina 601.
Rancagua	Ibieta 080.
Coronel	Recinto Industrial Schwager s/n, Sector Maule  Arenas Blancas 90 Sector Maule

## OFICINAS, INSTALACIONES Y PROPIEDADES

**Schwager Energy S.A.**, posee instalaciones industriales en un sitio de 70.314 mt<sup>2</sup>, ubicada en la comuna de Coronel, Octava Región a 533 kms. al Sur de Santiago. Estas instalaciones poseen una ubicación privilegiada a 2 kms. de tres puertos ubicados en esta comuna, como es el Puerto de Coronel, el Puerto de Júreles y el Puerto de Puchoco. Ello le otorga una excelente localización para los negocios de arrendamiento de almacenaje, en cuyo lugar tenemos una superficie total de 59.859 mt<sup>2</sup>, de los cuales 15.895 mt<sup>2</sup> están construidos con bodegas de almacenamiento.

La filial **L&E (Lácteos y Energía)**, cuenta con Instalaciones industriales en la localidad de Purranque, Decima Región, contenidas en un terreno de 33.100 mts<sup>2</sup>. Las instalaciones corresponden a planta de riles, planta deshidratadora y cristalizadora de suero, planta de biogás, calderas, oficinas administrativas, bodegas de productos terminados e insumos como leña, productos químicos y otros.

Por otra parte, la filial **Eco Energy**, cuenta con un terreno agrícola de 25.000 mts<sup>2</sup> a 2.000 metros del centro de Vallenar, en la Tercera Región. Adicionalmente este terreno cuenta con 40,28 acciones de agua del Canal Marañón.

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Schwager Energy S.A. sociedad anónima abierta, constituida bajo su anterior razón social de "Schwager S.A.", por escritura pública de 31 de agosto de 1995, otorgada en la notaría de Santiago de don Eduardo Pinto Peralta, cuyo extracto se inscribió 68 número 44 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coronel y a fojas 22.461 número 18.165 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, ambas de 1995, publicada en extracto en el Diario Oficial del 13 de septiembre de 1995.

Los estatutos de esta sociedad fueron modificados, según consta en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas:

- a) El 2 de septiembre de 1996, reducida a escritura pública el 12 de septiembre de 1996, ante el notario de Santiago, señor Eduardo Pinto Peralta, modificación que en extracto se publicó en el Diario Oficial del 24 de septiembre de 1996 y se inscribió a fojas 54 vuelta número 39 y a fojas 23.504 número 18.383 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coronel y Santiago, respectivamente, ambas del año 1996.
- b) El 24 de abril de 1997, reducida a escritura pública el 20 de mayo de 1997, en esa misma notaría, la que en extracto se publicó en el Diario Oficial del 25 de junio de 1997 y se inscribió a fojas 19 número 20 y a fojas 14.675 número 11.734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 1997.
- c) El 30 de abril de 1999, reducida a escritura pública el 24 de agosto de 1999, en esa misma notaría, la que en extracto se publicó en el Diario Oficial del 13 de septiembre de 1999 y se inscribió a fojas 45 vuelta número 35 y fojas 22.129 número 17.556 del Registro de Comercio de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 1999.
- d) El 8 de marzo de 2002, reducida a escritura pública el 20 de marzo de 2002 en la notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, la que se publicó en extracto en el Diario Oficial del 2 de abril de 2002 y se inscribió a fojas 28 número 20 y a fojas 7.977 número 6.504 en el Registro de Comercio de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 2002.
- e) El 24 de octubre de 2003, reducida a escritura pública el 29 de octubre de 2003, en la notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, publicada en extracto en el Diario Oficial del 8 de noviembre de 2003, e inscrita a fojas 93 número 66 y a fojas 34.021 número 25.713 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 2003.
- f) El 30 de julio de 2004, reducida a escritura pública el 12 de agosto de 2004, en la notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, publicada en extracto en el Diario Oficial del 21 de agosto de 2004 e inscrita a fojas 46 número 40 y a fojas 25.598 número 19.083, en el Registro de Comercio de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 2004.
- g) El 3 de agosto de 2006, reducida a escritura pública el 16 de agosto de 2006, en la notaría de Santiago de don Pablo González Caamaño, publicada en extracto en el Diario Oficial del 25 de

- septiembre de 2006 e inscrita a fojas 108 número 70 y a fojas 38.487 número 27.283, en el Registro de Comercio de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 2006.
- h) El 29 de noviembre de 2006, reducida a escritura pública el 12 de diciembre de 2006, en la notaría de Santiago de don Gabriel Ogalde Rodríguez, publicada en extracto en el Diario Oficial del 29 de diciembre de 2006, e inscrita a Fs. 156 número 114 y a Fs. 58.875, número 37.843, en el Registro de Comercio de Coronel y de Santiago, respectivamente, ambas del año 2006.
  - i) El 8 de marzo de 2007, reducida a escritura pública el 19 de mayo de 2007, ante el Notario de Santiago don Pablo González Caamaño, publicada en el Diario Oficial de 21 de marzo de 2007, inscrita a fojas 11255 número 8254 y a fojas 26 número 28 del Registro de Comercio de Santiago y Coronel, respectivamente, ambas del año 2007.
  - j) El 30 de marzo de 2009, reducida a escritura pública el 16 de abril de 2009, en la notaría de Santiago de don Samuel Klecky, publicada en el Diario Oficial de 15 de mayo de 2009, inscrita a fojas 22113 número 15112 y a fojas 75 vuelta número 56 en el Registro de Comercio de Santiago y Coronel, respectivamente, ambas del año 2009.
  - k) El 21 de abril de 2010, reducida a escritura pública el 11 de junio de 2010, ante Patricio Zaldívar M., Notario de Santiago, publicada en el Diario Oficial de 30 de junio de 2010, inscrita a fojas 32186 número 22163 y a fojas 118 número 61 del Registro de Comercio de Santiago y Coronel, respectivamente, ambas del año 2010.

## MENSAJE DEL PRESIDENTE DE DIRECTORIO



Señores accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Schwager Energy S.A. doy cuenta a Uds. de la marcha de nuestros negocios sociales y de los hitos más relevantes acaecidos en el ejercicio 2011.

El Directorio elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011, en su primera sesión correspondiente al 4 de mayo, me honró con este nombramiento. Cargo que asumí, consciente de los enormes desafíos y riesgos que representaba la pérdida de credibilidad ocasionada por la no concreción de los que, en algún momento, fueron emblemáticos proyectos de la Compañía, unido a los malos resultados económicos que aquellos involucraron, parte de los cuales nos afectan, incluso, en este ejercicio. Nos asistía, sin embargo, el convencimiento que las Energías Renovables no Convencionales ya eran un imperativo de los tiempos. Asimismo, estábamos seguros que la rica historia minera, tan arraigada en nuestra marca, nos permitiría aprovechar las oportunidades que brindaba el crecimiento minero y la enorme inversión planificada en el sector.

Contábamos con un equipo humano, que no sólo había demostrado sus capacidades enfrentando exitosamente complejos desafíos de ingeniería, sino que también, había demostrado su compromiso, acompañándonos en momentos difíciles. Con ellos podíamos construir futuro.

Lo primero fue, precisamente, afianzar nuestros lazos como equipo, desprendiéndonos de todo aquello que nos impidiese proyectarnos con el optimismo y entusiasmo que los nuevos desafíos requerirían. Lo segundo, focalizar nuestro quehacer en torno a proyectos acordes a nuestra misión; cuyo plazo de concreción fuese cercano o conocido y que, además de estar en concordancia con el tamaño actual de la Compañía, tuviesen escalabilidad. Lo tercero, incorporar las nuevas capacidades requeridas por los proyectos seleccionados, sea por medio de contrataciones o por asociaciones con terceros que las tuviesen comprobadamente.

El aporte de la Gerencia General y su equipo en estas definiciones y en su implementación ha sido fundamental, como también el del Directorio que presido. Hago una mención especial al valioso aporte de los nuevos directores: Ricardo Raineri B., ex Ministro de Energía; Pedro Lasota B., fundador y ex Gerente General de la Asociación de Grandes Proveedores Industriales de la Minería (APRIMIN); y Sandro Raggi C., ex Gerente General de Schwager Biogás.

Fruto de este trabajo, hemos focalizado nuestro actuar en cuatro importantes proyectos, todos los cuales nos motivan enormemente.

1.- Lácteos y Energías S.A. Este emprendimiento, que opera principalmente en la Región de Los Lagos, es desarrollado en conjunto con nuestros socios Molinos Bio Bio S.A.. Su modelo de negocio consiste en recibir de las empresas queseras el suero de leche resultante de la fabricación de



queso y separarlo en sus dos principales componentes: las proteínas y la lactosa. Las proteínas son secadas en una Planta Deshidratadora de nuestra propiedad ubicada en la ciudad de Purranque, obteniéndose un producto de alto valor alimenticio humano, conocido internacionalmente como Whey Protein. Por su parte, la lactosa más los riles de la empresa quesera, alimentan una Planta de Biogás, que genera energía eléctrica y calórica que es utilizada en el proceso de secado o, bien, para los requerimientos energéticos de la empresa quesera. Anexada a la planta de Biogás funciona una Planta de Tratamiento de Riles, con lo cual se da una completa y novedosa solución medioambiental para las empresas queseras asociadas.

A la fecha de esta redacción, la Construcción de la Planta de Biogás que funcionará en nuestras instalaciones de Purranque se encuentra prácticamente terminada, estando planificada la inoculación (llenado de bacterias y su posterior alimentación) para los inicios de abril. La construcción de una segunda Planta se ha iniciado en Febrero de este año y será la primera ubicada en los recintos de una quesería asociada. Adicionalmente, se está en conversaciones con otras queserías que han conocido nuestra solución y tendrían interés en implementarla. Por su parte, la Planta Deshidratadora que se inauguró en Abril de 2011 en una ceremonia encabezada por la Ministra del Trabajo y Previsión Social, Sra. Evelyn Matthei, además de otras autoridades de Gobierno y representantes del Congreso, ha operado sin contratiempos, recibiendo y secando el suero de leche, con todos sus componentes, producto que ha sido comercializado exitosamente. Para conocer detalles, invitamos a los señores accionistas a visitar nuestra página web [www.schwager.cl](http://www.schwager.cl). Recomendamos inscribirse en la misma, para recibir noticias e informaciones de la Compañía.

2.- Centrales de Pasada. La Compañía ha dedicado importantes esfuerzos en prospectar oportunidades de negocios y tomar posiciones en este ámbito. En este orden, en junio de 2011 firmamos una opción de compra preferente para la adquisición del proyecto Central Hidroeléctrica Cóndor, situado en la localidad de Vilcún, a 60 kms. de Temuco y que considera una capacidad de generación de 21 Gwh/año, con una potencia instalada de 5 Mw. Luego de realizados los estudios de ingeniería y conectividad, en enero de 2012, se decidió ejercer la opción de compra lo que implicó una inversión que asciende los \$375.000.000.

En el mismo ámbito, en diciembre del año 2011, se suscribió un acuerdo marco de asociación con la empresa Afodech Limitada y el señor Alex Ziller Bustamante, propietarios de los derechos de agua y terrenos en Ensenada, Región de Los Lagos, los que permitirían desarrollar dos centrales de pasada, con una capacidad de generación proyectada de 31,5 Gw/h y una potencia instalada de 9 Mw. De esta forma, Schwager Energy S.A. está desarrollando tres centrales hidroeléctricas que representan una capacidad de generación total de 52,5 Gwh/año y una potencia instalada de 14 Mw.

3.- Servicios de Mantenimiento Mineros. Con fecha 21 de marzo del 2011, se constituyó la filial Schwager Services S.A. orientada a ofrecer servicios de mantenimiento a la minería, en asociación con la Sociedad de inversiones y asesorías Invaos Limitada, en la que participan destacados profesionales ligados al sector minero. Por razones comerciales, la sociedad decidió presentarse a

las primeras licitaciones a través de la matriz, contando, sin embargo, para un adecuado cumplimiento de los contratos, con el soporte de la filial.

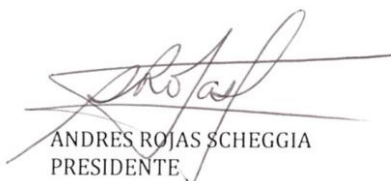
En este ámbito, con fecha 07 de noviembre del 2011, la sociedad se adjudicó el Contrato para la ejecución del servicio de mantenimiento de los buzones mina de la división El Teniente de Codelco. Este contrato considera un pago a nuestra Compañía de \$10.285.609.172 para un período de ejecución de 48 meses. Sin duda, esta adjudicación representa un importante avance en el desarrollo de la Compañía y sus actividades.

4.- Ingeniería Aplicada. Todo el conocimiento y experiencia ganado por nuestros ingenieros en los numerosos proyectos en materias energéticas e instrumentalización y control, han sido potenciados con una alianza con BMV Industrias Eléctricas Limitada, realizada a finales del 2011. Esta empresa cuenta con más de 30 años de experiencia en la integración y suministro de Equipamiento y Sistemas Eléctricos, entre ellos, salas eléctricas y subestaciones móviles. Las primeras constituyen el cerebro de toda la actividad energética vinculada a una planta industrial y la segunda corresponde a equipamiento de apoyo, fundamental para la distribución energética en las faenas mineras. Con este espíritu, nuestra Compañía ya se encuentra trabajando en un contrato con el Metro para suministro de equipamiento eléctrico y espera, en los próximos meses, materializar relevantes oportunidades a las que ha sido invitada.

Además de estas cuatro aéreas, nos hemos empeñado en potenciar los activos históricos de la Compañía. Cabe recordar que somos propietarios de más de 32.000 m2 de terrenos en la zona industrial de Coronel y de 15.000 metros cuadrados de bodegas para almacenamiento. Asimismo, a través de nuestra filial Ecoenergy, somos propietarios de un predio de 25 hectáreas agrícolas, ubicadas en el límite urbano de la ciudad de Vallenar. Estamos atentos a las oportunidades que se puedan presentar para el mejor uso de estos activos.

Señores accionistas, tengo el convencimiento que durante este año hemos efectuado una importante agregación de valor a la Compañía, aun cuando las normas y criterios contables todavía no lo recogen. Estamos convencidos que con la focalización que hemos comentado y la maduración de los proyectos en curso, nos espera un futuro mejor.

Les saluda,



ANDRES ROJAS SCHEGGIA  
PRESIDENTE

**PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD**

**ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre 2011, Schwager Energy S.A., los doce principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

<b>Nombre (apellido paterno, materno, nombres)</b>	<b>Número de acciones suscritas y pagadas</b>	<b>% de propiedad</b>
BanChile Corredora de Bolsa S.A.	1.709.184.306	15,03%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.440.776.377	12,67%
Inversiones Medical Ltda.	1.431.868.765	12,59%
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	881.041.126	7,75%
María Elena de Inversiones S.A.	872.280.190	7,67%
Inversiones y Asesorías Los Jerónimos Ltda.	513.604.837	4,52%
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	406.491.572	3,57%
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	398.791.060	3,51%
Nueva Inversac S.A.	350.877.565	3,09%
Inversac S.A.	319.659.091	2,81%
Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores	306.520.268	2,70%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	287.619.258	2,53%

## **DIRECTORIO, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS**

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros:

### **DIRECTORES**

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO
6.460.240-3	Andrés Rojas Scheggia	Ingeniero Comercial	Presidente
4.844.447-4	Beltrán Urenda Salamanca	Abogado	Vicepresidente
06.099.326-2	Raúl Urrutia Ávila	Abogado	Director
06.957.644-3	Francisco Trespalacios Bustamante	Empresario	Director
5.038.187-0	Sandro Raggi Castelli	Ingeniero en Minas	Director
4.088.112-3	Pedro Lasota Muñoz	Ingeniero Civil Metalúrgico	Director
7.006.275-5	Ricardo Raineri Bernain	Ingeniero Comercial	Director

### **DIRECTORES SUPLENTE**

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN
13.924.220-3	Rodrigo Rodríguez Rojas	Abogado
7.441.313-7	Luis Rodrigo Hormazábal Villagrán	Ingeniero Eléctrico
8.535.116-8	Carlos Graf Santos	Abogado
12.847.125-1	José Herrera Toro	Abogado
12.100.554-9	José Luis Camps Zellers	Abogado
7.036.981-8	José Manuel Cortina Trespalacios	Ingeniero Civil Industrial
15.377.138-3	Cecilia Schlack Andrade	Lic. en Ciencias Sociales

**DIRECTORIO SCHWAGER ENERGY S.A.**



De izquierda a derecha: Sr. Pedro Lasota M., Sr. Beltrán Urenda S., Sr. Francisco Trespalacios B., Sr. Andrés Rojas S., Sr. Raúl Urrutia A., Sr. Ricardo Raineri B. y Sr. Sandro Raggi C.

**COMITÉ DE DIRECTORES**

RUT	NOMBRE	PROFESIÓN	CARGO
07.006.275-5	Ricardo Raineri Bernain	Ingeniero Comercial	Presidente
06.099.326-2	Raúl Urrutia Ávila	Abogado	Director
04.088.112-3	Pedro Lasota Muñoz	Ingeniero Civil Metalúrgico	Director

## ACTIVIDADES COMITÉ DE DIRECTORES

En reunión de Directorio del día 4 de mayo de 2011 fue elegido el Comité de Directores, quedando integrado de la siguiente forma:

- Ricardo Raineri Bernain, Presidente del Comité de Directores
- Pedro Lasota Muñoz, Director Integrante del Comité de Directores
- Raúl Urrutia Ávila, Director Integrante del Comité de Directores

Al Comité de Directores le ha correspondido, de conformidad con lo que establece la ley, preocuparse de la marcha financiera de la Compañía, de sus estados de resultados, como los balances presentados por los administradores y los informes de los inspectores de cuentas y Auditores Externos de la Compañía. Asimismo, se ha preocupado del sistema de remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la empresa, resguardando siempre que se ajusten a las condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, como lo estipula la ley.

Entre las actividades planificadas y desarrolladas por el Comité de Directores destacan:

- (a) Examinar y emitir una opinión sobre los informes y estados financieros de Humphreys & Cia. Auditores y Consultores previo a su presentación final para la aprobación por la Junta General de Accionistas.
- (b) Análisis de las funciones, objetivos y programas de trabajo del Departamento de Auditoría Interna.
- (c) Proponer al Directorio los auditores externos que serán presentados a la junta General de Accionistas.
- (d) Análisis de contratos con filiales, coligadas y relacionadas en Chile y el extranjero.
- (e) Análisis de inversiones futuras y de proyectos a desarrollar la empresa.
- (f) Analizar y elaborar un informe respecto de las operaciones comprendidas en los artículos 44 y 89 de la Ley N°18.046.
- (g) Examinar los planes de remuneraciones y compensaciones de la administración.
- (h) Recabar del Directorio y Ejecutivos Principales antecedentes de vínculos personales y sociales necesarios para dar cuenta del Título XVI de la Ley 18.046 sobre las operaciones con partes relacionadas en las Sociedades Anónimas Abiertas y sus filiales, y circular 574 de la S.V.S. que define entidades relacionadas.

El Comité revisó las operaciones comprendidas en los artículos 44 y 89 de la Ley N°18.046, y que corresponden a las siguientes actividades:

- Capacitación y Taller de Liderazgo para principales ejecutivos de la Compañía, por parte de la Consultora “Desarrollo Humano Consultores”;
- Cuenta por cobrar a Empresa Relacionada Schwager Biogas S.A. por \$ 68.736.354;
- Cuenta por cobrar a Empresa Relacionada Eco Energy (Vallenar) por \$ 7.417.777;
- Cuenta por cobrar a Empresa Relacionada Schwager Service S.A. por \$ 136.207.467;

encontrando que estas transacciones se realizaron dándose cumplimiento con la norma legal vigente respecto de transacciones con empresas relacionadas comprendidas en los artículos 44 y 89 de la Ley No. 18.046.

### **Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores**

De conformidad a lo que dispone el numeral 9 de la "NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°283 de fecha 05 de febrero de 2010, de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Comité de Directores reunido con fecha 23 de marzo de 2012, quiere formular los siguientes comentarios a los accionistas de la Compañía:

1.- El Comité de Directores le ha correspondido durante el año 2011 otorgar autorización de acuerdo a lo que dispone la Ley de Sociedades Anónimas, sobre la contratación de los señores Alex Acosta y Víctor Olate, y sobre los análisis de sus competencias el Comité de Directores recomienda al Directorio su contratación desde el día 1ero de Diciembre de 2011, con remuneraciones menores de las que habitualmente se pagan en el mercado para este tipo de labores.

2.- El Comité analizó la asignación del contrato con Codelco para la Mantención de los Buzones en la Mina El Teniente, unánimemente el Comité recomienda que en relación a este contrato exista por parte de Schwager una persona que supervise y controle a la luz del contrato los intereses de Schwager Energy S.A. Para tal efecto se recomienda designar un Contralor.

3.- En cuanto al informe de Humphreys & Cía. Auditores y Consultores, el Comité de Directores deja constancia que el informe presentado cumple con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, razón por la cual le da su aprobación y de acuerdo con lo que establece el N°1, del inciso 3° del artículo 50 BIS de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, acuerda informar al Directorio de esta decisión y a la Junta Ordinaria de Accionistas convocada entre otras materias, a aprobar este informe de los Auditores Externos.

El Comité revisó el Balance y Estado Financiero de la sociedad como la Memoria Anual, los cuales reflejan la situación financiera de la Compañía, pudiendo señalar el Comité que la situación financiera de la empresa al año 2011 mejoró en relación al año anterior. En relación con ello Acuerda el Comité de Directores informar al Directorio y a los Accionistas que asistan a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la aprobación del Balance y del Estado Financiero como la Memoria Anual de la empresa de conformidad a lo previsto en el N°1, del inciso 3° del artículo 50 BIS de la ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas

4.- Del mismo modo, el Comité de Directores acuerda por la unanimidad de sus miembros proponer al Directorio que se contrate como Auditores Externos independientes a la empresa UHY CE&A en reemplazo de los auditores HUMPHREYS que llevan un período prolongado con la compañía.

#### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011, se acordó lo siguiente:

CARGO	M\$
PRESIDENTE	2.889
DIRECTOR	1.444
PRESIDENTE COMITÉ	2.311
COMITÉ	1.878

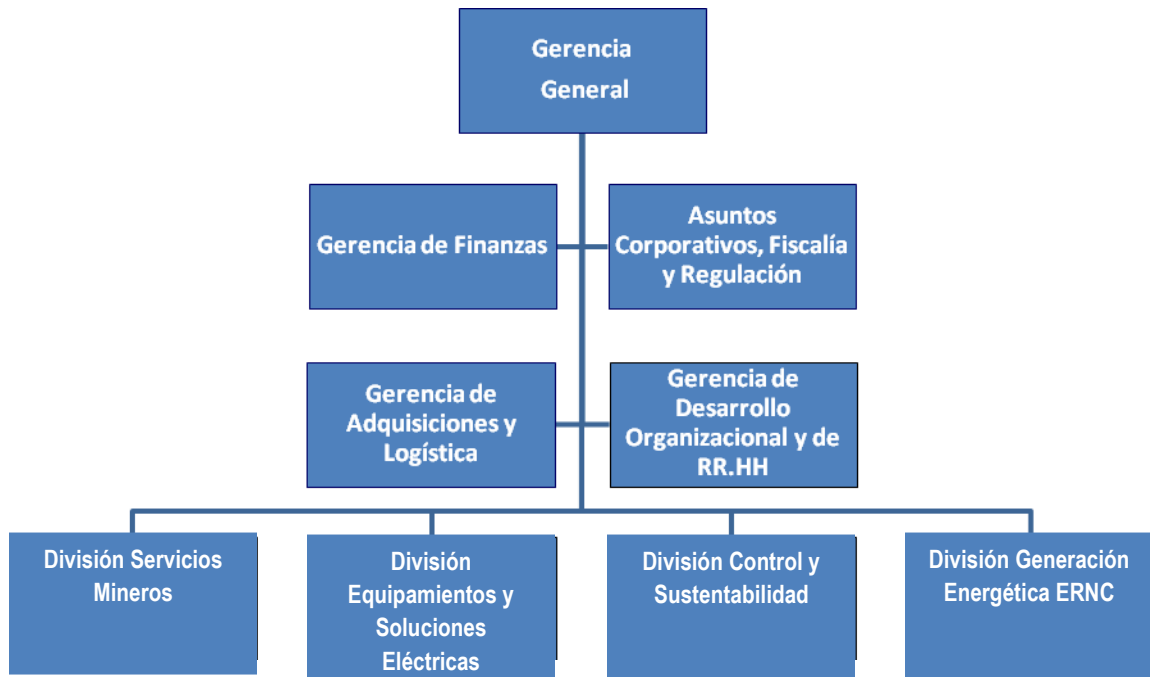
#### GASTOS Y ASESORÍAS AL DIRECTORIO

Durante el año 2011 y 2010, el Directorio de la Sociedad efectuó los siguientes gastos:

DETALLE	2011 M\$	2010 M\$
VIÁTICOS, PASAJES Y OTROS	504	128
<b>TOTAL</b>	<b>504</b>	<b>128</b>



**ORGANIGRAMA SCHWAGER ENERGY**



## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### PERSONAL DE LA SOCIEDAD

La sociedad presenta al 31 de diciembre de 2011, la siguiente cantidad de trabajadores:

	2011	2010
Gerentes y Ejecutivos	4	2
Profesionales	24	17
Trabajadores	136	37
<b>Totales</b>	<b>164</b>	<b>56</b>

El año 2011 se incorporan 5 trabajadores a Schwager Services y 94 al contrato de Buzones Mina.

### GERENTES

NOMBRE	RUT	CARGO	PROFESION
Renzo Antognoli O.	11.736.174-8	Gerente General	Ingeniero Comercial
José Luis Palacios I.	9.780.728-0	Gerente de Administración y Finanzas	Contador Auditor, Licenciado en Finanzas.
Alex Acosta M.	8.317.166-9	Gerente General Service	Economista
Jaime Andaur F.	14.300.112-1	Gerente General L&E	Ing. Civil Industrial

## REMUNERACIONES DEL PERSONAL

Gastos del Personal	31-12-2011				31-12-2010			
	M\$				M\$			
	Schwager Energy	Schwager Service	Schwager Biogás	L&E (Lactin)	Schwager Energy	Servi ce	Schwager Biogás	L&E (Lactin)
Remuneraciones Gerentes	182.393	2.692	-	20.244	179.539	-	-	-
Profesionales	367.789	5.594	-	33.489	373.773	-	13.602	-
Trabajadores	247.511	529	-	87.525	171.051	-	-	41.183
<b>Totales</b>	<b>797.693</b>	<b>8.815</b>	<b>-</b>	<b>141.258</b>	<b>724.363</b>	<b>-</b>	<b>13.602</b>	<b>41.183</b>

## BENEFICIOS GERENTE GENERAL, GERENTES Y EJECUTIVOS

La Sociedad presenta los siguientes incentivos otorgados al:

- Gerente General Sr. Renzo Antognoli O’Ryan tiene indemnización a todo evento por término de contrato.
- Gerente de Administración y Finanzas Sr. José Luis Palacios Ibaseta, tiene asignación del 5% de los ingresos asociados a ventas de servicios o bienes que se deriven de los contratos comerciales que el trabajador produzca en beneficio de la compañía.

## INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

Indemnizaciones	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gerentes y Ejecutivos	-	16.900
Trabajadores	55.208	112.372
<b>Totales</b>	<b>55.208</b>	<b>129.272</b>

## ASESORES EXTERNOS

FISCAL : Sr. José Antonio Galván Bernabeu  
 AUDITORES EXTERNOS : Auditores Humphreys  
 BANCOS : Banco Santander-Santiago  
 Banco Estado de Chile  
 Banco Corpbanca  
 Banco Internacional  
 Banco BICE

## **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD**

### **Historia:**

En 1847, Jorge Rojas Miranda fundó una mina de carbón en la ciudad de Coronel, cerca de Concepción.

En 1875, el inmigrante alemán Federico Schwager se inició en el negocio del carbón con la compra del 50% de los derechos de extracción de carbón en los piques “Boca” y “Huerta”.

Bajo el nombre comercial de Compañía Carbonífera y Fundición de Schwager, la empresa inicia sus operaciones en la extracción y procesamiento de este mineral. Con el tiempo se convirtió en el mayor operador de carbón en Chile, con la extracción y procesamiento de más de 1.500.000 toneladas por año.

El carbón era extraído bajo el mar, a 955 metros de profundidad y 10 millas al interior de la costa.

En 1964, después de la fusión de la mina Lota, cambia su nombre a Compañía Carbonífera Lota Schwager. En 1971, siendo ya totalmente propiedad del Estado, pasa a llamarse Empresa Nacional del Carbón.

En 1988 es privatizada y dividida en dos compañías: Carbonífera Schwager, empresa que permanece como Schwager Energy y Puchoco Portuaria, cuyo objetivo principal era el funcionamiento del puerto.

El 13 de junio de 1994 la empresa amplía su giro a nuevas áreas, cambiando el nombre a Schwager y finalmente, en Schwager Energy.

El 30 de julio de 2009 Schwager Energy anuncia la compra de un importante paquete accionario de la empresa Ingeniería en Energía y Medio Ambiente (AEM) y sus empresas filiales, acordándose la fusión de ambas.

## **ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES NEGOCIOS**

### **Análisis año 2011**

El año 2011 permitió reorientar las definiciones estratégicas de la Compañía, destinadas a lograr un ordenamiento de los negocios del grupo de empresas, siendo muy relevante en este tipo de decisiones, los efectos que comienzan a generar en los resultados la división Servicios a la Minería y la filial L&E.

Por otra parte el desarrollo de proyectos de generación de Energía Renovable No Convencional (ERNCC), nos ha permitido evaluar proyectos que definitivamente darían un giro estratégico, en el mediano plazo del quehacer de la Compañía, como fuera así resuelto el año 2010.

Con estas directrices, durante el 2011, la Compañía ha consolidado la prospección de oportunidades de inversión en el ámbito de las minihidro (unidades de generación eléctrica a partir de fuentes hídricas de bajo 20 MW). En este sentido, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la compañía cuenta con tres proyectos de desarrollo de Centrales Hidroeléctricas de Pasada, que en su conjunto tienen un potencial de generación de 52,5 G/Wh.

Lo anterior debido a la compra del Proyecto Cóndor y sus correspondientes derechos de agua. Adquisición efectuada el 18 de enero de 2012, por un valor total de \$375.733.334, la que tuvo previamente a su consideración los estudios que permitieron eliminar incertidumbres al proyecto. De esta forma, se ha finalizando la etapa de Ingeniería Conceptual y se ha dado inicio a la etapa de Ingeniería Básica del Proyecto. Los activos adquiridos por Schwager incluyen los derechos de aprovechamiento de aguas, de uso no consuntivo, otorgados por la Dirección General de Aguas sobre el río Trueno; los derechos litigiosos en los juicios sumarios sobre obtención de servidumbres; la ingeniería conceptual inicial del proyecto; y los antecedentes técnicos relevantes a presentar a las autoridades ambientales. En relación a los terrenos y servidumbres necesarios para el desarrollo de la Central, durante el desarrollo de la due dilligence y de la ingeniería conceptual final, se logró acuerdo con los principales propietarios de estos terrenos, reduciendo el riesgo e incertidumbre para la ejecución del proyecto.

Adicionalmente, la Empresa está desarrollando los estudios para ejecutar el Acuerdo Marco de Asociación con la empresa Afodech destinado al estudio, implementación, desarrollo y explotación de dos centrales hidroeléctricas ubicadas en la localidad de Ensenada, comuna de Llanquihue, lo cual depende de los resultados de los estudios que deben estar terminados aproximadamente en Julio de 2013.

En el área de soluciones energéticas, los esfuerzos se orientan en fortalecer el acuerdo con BMV, empresa con más de 30 años de experiencia en el diseño y suministro de Salas Eléctricas, rubro afín a nuestra experiencia y con grandes expectativas de crecimiento gracias a la enorme inversión esperada en el sector minero. En la actualidad ya hemos sido adjudicados en un contrato para la empresa Metro S.A., y confiamos durante el año hacernos partícipes de varias otras. A la fecha la Compañía ha participado en 19 licitaciones, las cuales se encuentran vigentes, por un monto total de USD\$ 22.000.000.

En el Área de Servicios de Mantenimiento, un hito importante ha sido la adjudicación del Contrato de Mantención de Buzones Minas de El Teniente, el que fuera informado en hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2011 y que asciende a una cifra superior a los US\$ 22 millones. Este contrato deja de manifiesto la preparación y capacidades de nuestra Compañía para enfrentar proyectos importantes en escenarios difíciles.

El desempeño de este primer contrato, nos ha validado las proyecciones del negocio y a la fecha se ha logrado cumplir por sobre las expectativas proyectadas. Importante mencionar que la mayoría de los contratos requieren, para darle cumplimiento, un importante número de

colaboradores, de modo que es imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral.

Actualmente, los esfuerzos de esta división en transformarse en un referente en Codelco Teniente a raíz de la gestión realizada en el contrato de los Buzones Mina, se acompañan de una agresiva acción comercial orientada a obtener la adjudicación de otros contratos de esta naturaleza en empresas mineras de la zona central y norte del país.

La empresa orienta sus esfuerzos al desarrollo de proyectos que requieren de ingeniería y gestión, en los sectores de la minería y en empresas de alto consumo energético y con un alto compromiso por el medio ambiente, tanto en el mercado nacional como internacional. Lo anterior, siempre muy vinculado al desarrollo de las actividades principales como es el Servicio a la Minería y la construcción y venta de Salas Eléctricas.

Por otra parte, se mantienen las actividades de Almacenamiento, las que se focalizan en la rentabilidad de los bienes inmuebles que la sociedad mantiene en Coronel, como también el desarrollo de energías alternativas como el biogás (L&E) y conjuntamente la asesoría en materias de Ingeniería orientada a la búsqueda de soluciones energéticas.

La Compañía, actualmente cuenta con un nivel de ingresos que en el transcurso del año 2011 han presentado un incremento del 24,37% comparado con igual periodo año 2010. En lo que se refiere a los Servicios de Ingeniería existe una disminución del 60,54%. Cabe destacar que la baja anterior fue compensada con el aumento en el rubro de venta de Suero de Lácteos realizado a diciembre del 2011 por la Filial L&E (Lactín) S.A., el cual pasa de no tener ingresos por tal concepto en 2010, a llegar a un nivel de M\$ 1.308.491 en 2011. Adicionalmente la Compañía con la finalidad de mejorar los niveles de ingresos en el mediano y largo plazo, está desarrollando esfuerzos comerciales para posicionar nuevos productos y servicios como son el fortalecimiento del negocio de las salas eléctricas, que busca revertir los resultados de la empresa.

La menor liquidez presentada a diciembre de 2011 se debe, principalmente, a los requerimientos operacionales del 2011 y la inversión de recursos líquidos en la Filial Schwager Service S.A. Lo anterior hace que la liquidez cae a 4,29 veces, lo cual es 71,88% menor a la presentada al 31 de diciembre 2010. Por otra parte el endeudamiento sobre el patrimonio de un 15,18%, corresponde a 6,34 puntos porcentuales, mayor al presentado al 31 de diciembre 2010, debido a endeudamiento de la filial L&E para la ejecución de su plan de inversiones.

## **PLAN DE INVERSIONES:**

### **Generación de energía a partir del BIOGÁS:**

Durante el año 2010 la filial Schwager Biogás S.A. adquirió el 50% de la propiedad de la empresa L&E, con el objetivo de desarrollar un proyecto orientado a la generación de energías a partir de los sueros de la leche y aguas blancas (Riles) provenientes de las queserías ubicadas en la Región de los Lagos, como también producto de este tratamiento, producir concentrado de proteínas. Este proyecto considera la construcción y puesta en operación de a lo menos dos plantas de biogás, una de las cuales se ubicará en los terrenos de L&E y la otra en los terrenos de una quesería; y la habilitación de la actual planta deshidratadora de sueros, propiedad de L&E para la producción de concentrado de proteína de leche.

Este proyecto, inédito en Chile en materia de Energías Renovables No Convencionales (ERNC), da auto sustentabilidad al proceso de producción de quesos en la Décima Región, resolviendo los principales aspectos medioambientales y energéticos del mismo.

Durante el año 2011, se ejecutaron las principales obras para la construcción de la planta de biogás en Purranque, como también la habilitación y mejoramiento de las instalaciones de la deshidratadora, orientadas principalmente a dar estabilidad a la operación de la planta.

Durante el 2012 la Compañía contempla mantener el nivel de inversiones de L&E, finalizando la planta de biogás localizada en la comuna de Puerto Octay y agregando, a lo menos, dos plantas adicionalmente a las dos ya señaladas.

Asimismo, la Compañía se encuentra estudiando la factibilidad de ampliar las capacidades de deshidratación de la planta de L&E, con el fin de poder procesar los derivados de proteína provenientes de las nuevas plantas de biogás que la Compañía estudia desarrollar, agregando adicionalmente el tratamiento de nuevos productos. A la fecha, la Compañía ha alcanzado un principio de acuerdo con una tercera quesería, localizada en Osorno, para el desarrollo de una planta de biogás y la recepción de los sueros y riles.

El monto de inversiones previstas para el 2012 ejecutadas por la filial L&E se estima en aproximadamente \$1.000.000.000.

### **Generación de energía a partir de Centrales Hidroeléctricas de Pasada:**

Como resultado de la exploración realizada durante el año 2011, orientada a identificar oportunidades de inversión en el ámbito de las ERNC, en especial Centrales Hidroeléctricas de Pasada, a inicios del año 2012 la Compañía adquirió el proyecto de central Hidroeléctrica Cóndor, por una cifra de \$ 375.733.334, previa ejecución de la ingeniería conceptual del proyecto y el acuerdo de los terrenos y servidumbres donde se localizará la Central. Esta Central considera una capacidad de generación esperada de 21 Gw/h.

A la fecha la Compañía está licitando el desarrollo de la ingeniería básica de este proyecto, lo que implica una inversión estimada para esta etapa de \$ 520.000.000, la que se espera realizar mayoritariamente durante el año 2012.

Asimismo, durante el mes de febrero, la Compañía firmó un contrato con el señor Alex Ziller y sus empresas relacionadas, para el desarrollo conjunto de dos centrales Hidroeléctricas de Pasada, con una capacidad de generación esperada de 31,5 Gw/h, a partir de los derechos de agua y terrenos propiedad del señor Ziller y sus empresas relacionadas. A la fecha, la Compañía se encuentra invirtiendo en el desarrollo de la ingeniería de perfil, la topografía y los estudios de conectividad de ambas centrales. Estos estudios se desarrollarán durante el 2012 y el valor de inversión involucrado en estos asciende a \$ 150.000.000.

### **Soluciones Energéticas:**

En esta división la Compañía ha concentrado sus esfuerzos y capacidad de ingeniería, orientándola a satisfacer de forma eficaz los diversos requerimientos de la industria minera y de empresas de alto consumo energético, ofreciendo a los clientes nacionales e internacionales, las adecuadas capacidades de ingeniería y gestión que garanticen un proceso óptimo y un desarrollo virtuoso de los requerimientos de gestión energética que cada uno de éstos tenga.

Con el objetivo de profundizar la presencia de la Compañía en este mercado y de dotarla de nuevos productos y servicios que refuercen la oferta de servicios de la empresa, a finales del año 2011, Schwager acordó un contrato de asociación con la empresa BMV Industrias Eléctricas. BMV es una de las marcas con mayor presencia en el mercado de sistemas eléctricos integrados, con numerosos sistemas en operación y reconocido prestigio en sus más de 30 años de experiencia en esta especialidad. Con esta asociación Schwager profundizó en su oferta de soluciones energéticas, añadiendo el suministro y diseño de salas eléctricas, que es la unidad física que recibe la energía eléctrica y la distribuye a las distintas unidades productivas que la precisan, el suministro de subestaciones eléctricas, sistemas de control automático y otros componentes fundamentales para el uso de energía en las instalaciones mineras e industriales.

El desarrollo de esta actividad considera una inversión inicial cercana a los \$ 100.000.000, la que se materializará principalmente durante el 2012, orientada a configurar adecuadamente los equipos de trabajo que materialicen las oportunidades identificadas por la Compañía en este sector.

Adicionalmente y en consideración a que a la fecha esta división de la Compañía ha sido invitada a más de 20 propuestas con un monto comprometido de \$11.000.000.000, la empresa estima realizar inversiones principalmente en capital de trabajo, por aproximadamente \$ 500.000.000 para el desarrollo adecuado de los proyectos en que la Compañía resulte adjudicada.

### **Servicios de Mantenimiento:**

A raíz del fuerte impulso que se prevé tendrá la industria minera durante el 2012 y los éxitos obtenidos por esta división a finales del 2011, con la adjudicación del contrato de Mantención de los Buzones Mina de la División El Teniente, el que entró en operación el 01 de diciembre de 2011, por un monto total superior a los US\$ 20 millones, la Compañía ha decidido avanzar en su oferta de servicios para la minería.

Es así que a la fecha, la Compañía ha sido invitada a participar en diversas licitaciones de servicios para la minería, distintas a la ya adjudicada a nuestra empresa, que totalizan una cifra cercana a los \$33.000.000.000, las cuales todas se encuentran vigentes.



El desarrollo de esta actividad requirió de una configuración adecuada de equipos de trabajo, procedimientos y herramientas que permitieran posicionarnos rápida y adecuadamente como una alternativa en la industria. Este proceso ha requerido inversiones por parte de la Compañía, en particular en la constitución de su filial Schwager Service S.A. que totalizaron el 2011 \$150.000.000 y \$70.000.000 se esperan para el 2012.

Adicionalmente, la adjudicación de los proyectos en los que actualmente se encuentra participando esta división y el desarrollo del contrato vigente de mantención de buzones mina, se estima requerirá inversiones cercanas a los \$ 600.000.000 principalmente en capital de trabajo y maquinaria.

## ANALISIS RAZONADO

### 1) INDICES FINANCIEROS

La Sociedad, al término de los ejercicios informados en los Estados Financieros al 31 de diciembre, presenta los siguientes indicadores financieros:

	31-12-2011	31-12-2010
<b>PATRIMONIALES</b>		
<b>LIQUIDEZ (Veces)</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	4,29	15,26
<b>TEST ACIDO (Veces)</b> (Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	4,24	15,04
<b>RAZON ENDEUDAMIENTO</b> (Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	15,18%	8,84%
<b>PROPORCION DEUDA CORRIENTE</b> (Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	46,86%	30,79%
<b>PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO</b> (Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	53,14%	69,21%
<b>ACTIVO FIJO NETO M\$</b>	3.832.354	2.712.547
<b>TOTAL ACTIVO M\$</b>	14.816.801	15.412.683
<b>CAPITAL DE TRABAJO M\$</b>	3.008.673	5.493.454

#### Explicación de índices financieros

La menor liquidez presentada respecto el año 2010, se debe a los requerimiento de caja para la operación de la compañía, como dentro de ello el pago de la adquisición del 50% de la Filial L&E S.A. (Lactín). Filial que a su vez, ha destinado recursos "líquidos" para potenciar su planta en la región de Purranque, para poder generar energía en base al suero lácteo. Adicionalmente, durante el año 2011 la compañía ha destinado flujos líquidos para la puesta en marcha del contrato con Codelco de la división servicios a la Minería, como también la puesta en marcha de la filial Schwager Service S.A.

Las variaciones en las proporciones de deuda corto plazo v/s deuda largo plazo , dicen relación con el endeudamiento que el primer trimestre 2011 se tomo por la filial Biogás para la adquisición del terreno para el proyecto Biogás-Ventanas, adquisición que no se materializó y actualmente la

Compañía mantiene vigente dicho crédito, atendiendo la conveniencia de que en el corto plazo se utilice en el financiamiento de un nuevo proyecto relacionado con Energía Renovable No Convencional (ERNC), versus los costos de prepago del mismo. Adicionalmente, durante el último trimestre del año 2011, la filial Lácteos y Energía adquirió un crédito para el financiamiento del crecimiento de las operaciones del año 2012.

## 2) ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

	01-01-2011	01-01-2010	01-10-2011	01-10-2010
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
<b>ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES</b>				
VENTAS TOTALES M\$	2.444.420	1.965.373	725.189	233.101
COSTO VENTA	-2.223.432	-3.049.198	-869.331	-1.482.200
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>220.988</b>	<b>-1.083.825</b>	<b>-144.142</b>	<b>-1.249.099</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-1.798.960	-1.666.128	-520.683	-498.704
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>-1.577.972</b>	<b>-2.749.953</b>	<b>-664.825</b>	<b>-1.747.803</b>
OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	226.051	354.813	-152.587	271.694
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-1.351.921	-2.395.140	-817.412	-1.476.109
INTERES MINORITARIO	-4.765	98.870	120.433	97.115
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.356.686</b>	<b>-2.296.270</b>	<b>-696.979</b>	<b>-1.378.994</b>

	31-12-2011	31-12-2010	Variación	%
<b>DETALLE DE INGRESOS</b>	M\$	M\$	M\$	
Ingeniería	638.776	1.619.029	-980.253	-61
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.308.491	0	1.308.491	100
Almacenaje	359.550	342.148	17.402	5
Servicios a la minería	137.603	0	137.603	100
Aditivo Chiss	0	4.196	-4.196	-100
<b>Totales</b>	<b>2.444.420</b>	<b>1.965.373</b>	<b>479.047</b>	<b>24</b>

### **Explicación de los resultados**

A diciembre de 2011 se obtiene un resultado bruto positivo mayor en 83% comparado con mismo período del año 2010, el cual se debe principalmente a una mejor gestión de los costos como también al aporte del incremento de ventas en el año 2011 versus 2010, de un 24%.

La Compañía ha aumentado sus esfuerzos comerciales orientados a incrementar el volumen de ventas del segmento de soluciones energéticas, fortaleciendo los esfuerzos en promoción y desarrollo comercial para dar a conocer las potencialidades y competencias de la empresa en este sector; es así que a finales del año 2011, la Compañía, a través de un contrato de asociatividad con la empresa BMV Industrias Ltda., profundizó su participación en el negocio de integración de sistemas eléctricos, en el cual BMV participa hace más de 30 años. Este acuerdo ha permitido a Schwager dotarse de las capacidades técnicas y del posicionamiento de marca de BMV, generando sinergias evaluadas favorablemente por el mercado, con el que era el quehacer habitual de Schwager en el mercado minero. Como resultado de este acuerdo, Schwager ha sido invitada a la fecha a participar en más de 19 licitaciones, adjudicándose la primera, por U\$ 770.000, a menos de 5 meses de iniciada esta nueva etapa.

Con todo, el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, el segmento de soluciones energéticas representa el 26,13% de los ingresos, mientras el año 2010 era del 82,37%. Esta situación se explica por la entrada a la matriz de ingresos de L&E y a una disminución en las ventas de esta división, producto de un mayor control de costos y una mayor competencia externa, En todo caso, con las medidas antes tomadas por la administración, Schwager se encuentra en un sitio privilegiado y claramente diferenciado, lo que permite aspirar a buenos resultados durante el año 2012.

Por otra parte lo relacionado al segmento de Almacenamiento, ha presentado un incremento en relación al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011 v/s 2010, de un 5,09%.

Cabe mencionar el aumento en el rubro de venta de Suero de Lácteos realizado en el ejercicio por la Filial L&E (Lactín) S.A., el cual pasa de no tener ingresos por tal concepto en 2010, a llegar a un nivel de M\$ 1.308.491 en 2011, siendo en la actualidad un importante contribuyente a los resultados del grupo, especialmente si se tiene en consideración que esta filial, entró en

operaciones recién a fines del año 2010, lo cual nos permite ver con buenos ojos los resultados de esta filial, en el mediano plazo.

En relación a los gastos de administración, durante el año 2011, presenta un incremento de M\$ 132.832 (correspondiente a un 7,97%). Los gastos de Administración corriente se mantienen por bajo los gastos del año 2010, afirmación que toma sentido al depurar de los gastos de administración totales, donde existe un mayor gasto, debido a los mayores esfuerzos comerciales para posicionar los nuevos productos y servicios del grupo de empresas (Salas Eléctricas y Servicios a la Minería). Esfuerzos que esperamos generen mayores ventas en el año 2012, para mejorar aún más los resultados brutos y finales del ejercicio de las empresas del grupo. Lo anterior nos permite con todo observar que este gasto en su operación corriente presenta una reducción comparada con el año anterior.

Se hace relevante comentar que el resultado del ejercicio se ha visto afectado por varios ajustes que su efecto neto aumentó la pérdida en M\$367.075, estos ajustes principalmente corresponden a:

1. Conciliación del Inventario físico de bienes muebles versus lo que registra la contabilidad.
2. Provisión de inventarios obsoletos.
3. Castigo de Now-How Pawlonias, que corresponde al desarrollo de una técnica desarrollada por la Compañía para generar plantas madre/hija de Pawlonia, con intensiones de uso para producir biomasa. Este proyecto se discontinuó.
4. Otras provisiones y castigos por activos que han perdido valor y/o son de escasa recuperación.

Los ajustes antes indicados se exponen en el siguiente cuadro:

<b>Concepto</b>	<b>Monto M\$</b>
Castigo Intangible Pawlonias	-146.895
Deterioro Cuentas por cobrar	-90.357
Castigo Planta Chiss	-55.390
Provisión Obsolescencia Inventarios	-54.750
Baja Activo Fijo por Inventario Físico	-19.513
Castigo de Marcas discontinuadas	-170
<b>Total</b>	<b>-367.075</b>

Para aspectos comparativos, el año 2010, se vio afectado por un ajuste que incrementó la pérdida en M\$ 855.871, por castigo del Proyecto de Biogas-Ventana.

Del análisis del resultado bruto del grupo de empresas, “depurado” de estos ajustes podemos comentar que el resultado bruto ajustado presenta una mejora relevante. Lo anterior debido que

para el año 2011 se obtiene un Resultado Bruto Ajustado de M\$ 275.738 que representa una rentabilidad bruta del 11% sobre los ingresos. Lo anterior para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010, corresponde a un Resultado Bruto negativo de M\$ 227.954, el cual representó una rentabilidad negativa sobre los ingresos del 12%. Con todo, la mejora operacional ajustada nos permite observar una mejora de un 220% aproximadamente.

### **3) 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, activos Intangibles y propiedad, planta y equipos, que representan sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un 75%, y 81%, respectivamente. El detalle de su composición se encuentra en notas a los Estados Financieros.

Por otra parte, las normas exigen a la administración efectuar pruebas de deterioro de los intangibles. En este sentido, correspondió efectuar las respectivas pruebas al activo intangible que se revela en nota 12 de estos Estados Financieros. Evaluación que puede concluir que el Grupo de Empresas Schwager Energy S.A. desde su fusión ha incrementado su valor patrimonial sobre la base de la valorización de activos, pasivos y flujos futuros a valor presente en un 30%.

Por lo expuesto, se puede concluir que el Valor del Patrimonio Ajustado (VPA) de MM\$ 8.830 y la consideración adicional de los Activos no considerados en el análisis para el Desarrollo de Centrales de Minihidro<sup>1</sup>, permiten determinar que existen amplios sustentos del Menor Valor constituido en la Compañía por efecto de la fusión con el Grupo AEM.

Finalmente, en referencia a lo expuesto anteriormente, es posible manifestar que el Activo Intangible "Menor Valor de Inversión" al 31 de diciembre de 2011, no ha presentado deterioro que deba ser registrado contablemente, sino más bien un incremento de los aportes que ella genera, que normativamente, no corresponde registrar contablemente.

Respecto de los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados considerando los capitales adeudados más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio.

---

<sup>1</sup> Este VPA es sin incorporar el valor de realización que tiene y se puede ir acrecentando en los proyectos de Centrales Minihidro, en la medida que se van complementando los respectivos estudios. A la fecha de esta evaluación, este monto para ambos proyectos bordea los M\$ 1.500.000.

SCHWAGER ENERGY S.A.  
Y EMPRESAS FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010

---

El presente documento consta de:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de flujo de efectivo
- Estado de Cambio de Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros Consolidados.

## ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INDICE	Pág.
Estado de Situación Financiera Consolidado Activos.....	34
Estado de Situación Financiera Consolidado Pasivos.....	36
Estado de Resultados Integrales Consolidados.....	37
Estado Consolidado de ResultadosIntegral.....	38
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.....	39
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto.....	39
Estado Consolidado de Flujo Efectivo Directo.....	40
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	42
NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA.....	42
NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES. ....	43
NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS.....	47
NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO.....	55
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	59
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.....	60
NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	61
NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	61
NOTA 9. INVENTARIOS.....	63
NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES.....	63
NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES.....	64
NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES.....	65
NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO.....	66
NOTA 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	67
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	67
NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTES.....	67
NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	68
NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	69
NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS.....	70



NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN .....	71
NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	72
NOTA 22. MEDIO AMBIENTE.....	79
NOTA 23. PATRIMONIO.....	79
NOTA 24. INGRESOS.....	80
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO .....	80
NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	81
NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION .....	81
NOTA 28. HECHOS POSTERIORES.....	82

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Presidente y Directores de  
**SCHWAGER ENERGY S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Schwager Energy S.A. y Filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de Schwager Energy S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados esté exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Schwager Energy S.A. y Filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los mencionados estados de situación financiera han sido preparados sobre la hipótesis de negocio en marcha. Como se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, la sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, registra pérdidas y flujos negativos netos recurrentes originados por la actividad de la operación.

Con los aumentos de capital efectuados en ejercicios anteriores, la sociedad matriz Schwager Energy S.A. ha podido recaudar los fondos necesarios para sustentar los costos de la entidad. El objetivo de estos aumentos de capital, es el desarrollo de un plan de inversiones mediante el cual la administración espera revertir los resultados y flujos negativos.

AUDITORES HUMPHREYS LTDA.



David Barros B.

Santiago, Marzo 21, 2012

## Estado de Situación Financiera Consolidado Activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-12-2011	31-12-2010
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	2.276.469	4.533.711
Otros activos financieros, corrientes		0	0
Otros activos no financieros, corrientes	14	389.533	794.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	952.420	306.966
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	0	0
Inventarios	9	43.185	84.884
Activos biológicos, corrientes	10	0	0
Activos por impuestos, corrientes	11	261.878	158.834
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		3.923.485	5.878.669
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos corrientes totales		3.923.485	5.878.669
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes		0	0
Otros activos no financieros, no corrientes		6.055	1.093
Derechos por cobrar, no corrientes		0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	886.330	1.202.737
Plusvalía	12	4.130.801	4.070.308
Propiedades, Planta y Equipo	13	3.832.354	2.712.547
Activos biológicos, no corrientes		0	0
Propiedad de inversión		0	0
Activos por impuestos diferidos	11	2.037.776	1.547.329
Total de activos no corrientes		10.893.316	9.534.014
Total de activos		14.816.801	15.412.683

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Estado de Situación Financiera Consolidado Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota	31-12-2011	31-12-2010
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	194.295	146.920
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	464.511	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	0	0
Otras provisiones, corrientes	17	151.002	117.605
Pasivos por Impuestos, corrientes		1.413	305
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	98.642	120.385
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		909.863	385.215
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		909.863	385.215
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	912.753	744.097
Otras cuentas por pagar, no corrientes		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes		0	0
Otras provisiones, no corrientes		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	11	17.104	14.284
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	17	112.612	107.663
Otros pasivos no financieros, no corrientes		0	0
Total de pasivos no corrientes		1.042.469	866.044
Total pasivos		1.952.332	1.251.259
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	20.900.491	20.900.491
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	-11.454.066	-10.097.380
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	23	1.788.888	1.788.888
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		11.235.313	12.591.999
Participaciones no controladoras	23	1.629.156	1.569.425
Patrimonio total		12.864.469	14.161.424
Total de patrimonio y pasivos		14.816.801	15.412.683

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Estado de Resultados Integrales Consolidados

Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

SVS Estado de Resultados Por Función	ACUMULADO		
	Nota	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.444.420	1.965.373
Costo de ventas		-2.223.432	-3.049.198
Ganancia bruta		220.988	-1.083.825
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		0	0
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		-1.334.619	-1.340.069
Otros gastos, por función	27	-464.341	-326.059
Otras ganancias (pérdidas)	26	-328.955	-30.335
Ingresos financieros		135.977	99.075
Costos financieros		-64.440	-123.686
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio	25	-4.158	-38.497
Resultados por unidades de reajuste		0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-1.839.548	-2.843.396
Gasto por impuestos a las ganancias	11	487.627	448.256
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-1.351.921	-2.395.140
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		-1.351.921	-2.395.140
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-1.356.686	-2.296.270
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		4.765	-98.870
Ganancia (pérdida)		-1.351.921	-2.395.140
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	-0,119	-0,211
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	20	0,000	0,000
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,119	-0,211
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Estado Consolidado de Resultados Integral

Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Resultados Integral	Nota	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		-1.351.921	-2.395.140
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		0	0
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		0	0
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
Otro resultado integral		0	0
Resultado integral total		-1.351.921	-2.395.140
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-1.356.686	-2.296.270
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		4.765	-98.870
Resultado integral total		-1.351.921	-2.395.140

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos)

### Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.097.380	12.591.999	1.569.425	14.161.424
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.097.380	12.591.999	1.569.425	14.161.424
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-1.356.686	-1.356.686	4.765	-1.351.921
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Resultado integral		0	0	-1.356.686	-1.356.686	4.765	-1.351.921
Emisión de patrimonio	0			0	0		0
Dividendos				0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	54.966	54.966
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no i				0	0		0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	-1.356.686	-1.356.686	59.731	-1.296.955
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-11.454.066	11.235.313	1.629.156	12.864.469

## Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2010

(En miles de pesos)

### Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	20.326.381	1.788.888	1.788.888	-7.991.105	14.124.164	235.396	14.359.560
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	189.995	189.995	-3.028	186.967
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	20.326.381	1.788.888	1.788.888	-7.801.110	14.314.159	232.368	14.546.527
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				-2.296.270	-2.296.270	-98.870	-2.395.140
Otro resultado integral		0	0	0	0	0	0
Resultado integral		0	0	-2.296.270	-2.296.270	-98.870	-2.395.140
Emisión de patrimonio	574.110			0	574.110		574.110
Dividendos				0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	1.435.927	1.435.927
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0			0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no i				0	0		0
Total de cambios en patrimonio	574.110	0	0	-2.296.270	-1.722.160	1.337.057	-385.103
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	20.900.491	1.788.888	1.788.888	-10.097.380	12.591.999	1.569.425	14.161.424

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## Estado Consolidado de Flujo Efectivo Directo

Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(En miles de pesos)

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	Nota	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.263.406	1.872.647
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-2.195.940	-2.890.845
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		-1.002.974	-989.317
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		0	0
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Intereses pagados		-64.440	0
Intereses recibidos		135.977	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>-863.971</b>	<b>-2.007.515</b>



<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	-1.386.950	0
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	-21.000	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	99.075
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-1.407.950</b>	<b>99.075</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	31.680
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	188.415	69.914
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	111.585	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>300.000</b>	<b>69.914</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	-285.321	-509.565
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	-87.422
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>14.679</b>	<b>-495.393</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-2.257.242</b>	<b>-2.403.833</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-2.257.242</b>	<b>-2.403.833</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.533.711	6.937.544
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.276.469	4.533.711

Las notas 1 a la 28 forman parte de los estados financieros consolidados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

### NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Schwager Energy S.A., RUT 96.766.600-9, es una sociedad anónima abierta, y tiene su domicilio social y oficinas principales en:  
Avenida del Parque 4680 – A Of. 301-302-303, Ciudad Empresarial, Huechuraba, Santiago, Chile.

Sucursales:

Recinto Industrial Schwager S/N Coronel.  
Prat 814, piso 6, Valparaíso, Chile.  
Ibieta 080, Rancagua

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la sociedad y sus filiales tuvieron un promedio de 164 colaboradores, de las cuales 32 pertenecen a la Sociedad L&E (Lactin), 5 a la sociedad Schwager Services y 127 de Schwager Energy, de los cuales, 94 corresponden a la División de Servicios a la Minería.

Al 31 de diciembre de 2011, los principales accionistas y controladores de la sociedad son los que se muestran a continuación:

Nombre o Razón Social	Rut		Acciones al 31/12/2011	Part. %
BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S. A.	96.571.220	8	1.709.184.306	15,03%
LARRAIN VIAL CORREDORA DE BOLSA S.A.	80.537.000	9	1.440.776.377	12,67%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA	78.385.020	6	1.431.868.765	12,59%
EUROAMERICA CORREDORA DE BOLSA S. A.	96.899.230	9	881.041.126	7,75%
MARIA ELENA DE INVERSIONES S. A.	96.595.750	2	872.280.190	7,67%

La Sociedad se constituyó como consecuencia de la división de la Ex-Carbonífera Schwager S.A., acordada en la Octava Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 25 de agosto de 1995, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 31 de agosto de 1995, ante el Notario de Santiago don Eduardo Pinto Peralta, con el objetivo de realizar actividades propias del negocio forestal, como la fabricación de block, shop, servicios de secado de madera, cepillado y otros, además de la explotación, prospección, reconocimiento y explotación de yacimientos mineros propios y ajenos.

La Sociedad con fecha 30 de abril de 1999, en Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social de "Negocios Forestales S.A." a "Schwager S.A.", también se acordó cambiar el objeto social, para abordar nuevas actividades tendientes a explotar la infraestructura con que cuenta la sociedad, como la realización, organización y desarrollo de eventos culturales, educacionales recreativos y otros, además de la participación y/o constitución en sociedades que tengan por objeto la explotación de actividades turísticas e inmobiliarias.

En Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 3 de agosto de 2006, la Sociedad aprobó cambiar la razón social de "Schwager S.A." a "Schwager Energy S.A."

En Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de Noviembre de 2006 la Sociedad aprobó ampliar el objeto social, para adecuarlo a las nuevas áreas de negocios que tiene previsto abarcar la Sociedad.

En Décima Segunda Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 30 de marzo de 2009, la Sociedad aprobó modificar el objeto social de Schwager Energy S.A.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0549, comenzando a transarse sus acciones en la bolsa a partir del 02 de enero de 1996.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES**

### **Estados Financieros**

Estos estados de situación financiera consolidados del Grupo Schwager Energy al 31 de diciembre de 2011, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas para su utilización en Chile, bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de estos estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que puedan adoptar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

Los estados financieros consolidados de SCHWAGER ENERGY S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron aprobados en el Directorio de fecha 26 de marzo de 2012.

#### **a. Periodo Contable**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera: Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Resultados Integrales: Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estados de Flujos de Efectivo directo: Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### **b. Bases de presentación.**

Los estados financieros consolidados, terminados en las fechas informadas han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). En caso de existir diferencias entre éstas y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las primeras sobre estas últimas.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte de la Sociedad. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han incorporado los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF. La Sociedad Matriz y todas sus filiales operan en Chile.

**c. Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas**

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas e Interpretaciones, Mejoras y Enmiendas		Aplicación obligatoria:
IFRS 1	Adopción por primera vez de las NIIF	1 de julio 2012
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio 2012
NIC 12	Impuestos diferidos: recuperación del activo subyacente	1 de enero 2012
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones y transferencias de activo financiero	1 de enero 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Mediciones de valor razonable	1 de enero 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero 2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	1 de enero 2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero 2013
IFRIC 20	Costos de desbroce en la fase de producción de una mina de superficie	1 de enero 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros : Presentación	1 de enero 2014
IFRS 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	1 de enero 2015

La administración de Schwager Energy S.A. ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo de su aplicación inicial.

**d. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

(i) Deterioro de activos: La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

(ii) Intangibles: La Sociedad ha desarrollado aplicaciones computacionales que estima estarán disponibles para sus clientes. Algunos de estos productos requieren de actualizaciones continuas para efectos de mantenerlos tecnológicamente viable. En el desarrollo y actualización de estos productos se incurre en costos de ingeniería, los cuales son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima que los beneficios asociados a estos costos son recuperados, considerando su obsolescencia tecnológica.

(iii) Reconocimiento de Ingresos: Los ingresos son reconocidos de acuerdo al método del grado de avance. Este método requiere que se estime el avance del proyecto mediante una comparación de los costos incurridos a una fecha determinada con el total de costos estimados. Los costos totales presupuestados son acumulados usando supuestos relacionados con el período de tiempo necesario para finalizar el proyecto, los precios y disponibilidad de los materiales así como los sueldos y salarios a ser incurridos. Circunstancias imprevistas deberían extender la vida del proyecto o los costos a ser incurridos, las bases del cálculo del grado de avance podrían cambiar lo que afectaría la tasa o el período de tiempo sobre el cual se reconoce el ingreso del proyecto.

(iv) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos períodos (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

#### **f. Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incorporan los Estados Financieros de Schwager Energy S.A. y sus empresas filiales. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de las filiales adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros “Patrimonio neto; participaciones minoritarias” en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías. Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	% DIRECTO 2011	% DIRECTO 2010
76.216.920-7	Soc. Schwager y Cía. Ltda.	99,00%	99,00%
76.216.840-5	Eco Energy Ltda.	50,50%	50,50%
76.072.279-0	Schwager Biogás S.A.	99,00%	99,00%
96.994.510-K	Soc. Ind. y Com. de Lacteos y Energia S.A.	50,00%	50,00%
76.145.047-6	Schwager Service S.A.	70,00%	0,00%

Con fecha 4 de noviembre 2010, Schwager Biogás S.A., suscribe **Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. - L & E (Lactin)**, acto en el cual Schwager Biogás S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 50% de los derechos sociales de L & E (Lactin) S.A.

Con fecha 21 de marzo 2011, Schwager Energy S.A., suscribe Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Limitada, acto en cual Schwager Energy S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 70% de los derechos sociales de **Schwager Service S.A.**

Se consideran sociedades de control conjunto aquella las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos, esta situación se considera para la administración de la **Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A.**

#### Participaciones minoritarias:

Como parte del proceso de consolidación se eliminan los resultados no realizados por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

#### Transacciones en moneda extranjera:

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Schwager Consolidado se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera - “moneda funcional”. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Todas las operaciones realizadas por Schwager Consolidado en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan

valorizados al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto.

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, son los siguientes valores:

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
US\$ Dólar	519,2	468,01

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento son los siguientes:

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
UF	22.294,03	21.455,55

### NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

#### a) Propiedad, planta y equipo

El activo fijo se valoriza al costo de adquisición, los que incluyen los costos adicionales necesarios para que el bien quede en condiciones de funcionamiento, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Al término del ejercicio 2011, la Empresa contrató un inventario de los bienes muebles de la Matriz y las filiales Schwager Biogás y Schwager Service. Inventario que ha sido conciliado contablemente.

Las pérdidas por deterioro de valor se registran como gasto en los resultados de la sociedad.

La depreciación del activo fijo se registra en resultados del ejercicio siguiendo un método lineal de acuerdo a la vida útil de los componentes de los bienes.

La sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de depreciación de los bienes al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones que pudieren surgir en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Los gastos periódicos en mantenimiento, reparación y conservación se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las vidas útiles sobre las cuales se calculan las depreciaciones de los activos fijos son:

Activo	Tipo	Vida útil (meses)
Edificios Constructivos	Construcción con estructura de acero	900
Edificios Constructivos	Edificios casas, construcción muro	588
Edificios Constructivos	Edificio de material sólido	471
Maquinarias y Equipos	Maquinas y Equipos en General	180
Maquinarias y Equipos	Herramientas livianas	36
Otros Activos	Automóviles y Camionetas	84
Otros Activos	Muebles y enseres	84
Otros Activos	Equipos Computacionales	72

## b) Intangibles

### b.1) Menor Valor de Inversión:

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición.

De acuerdo a las normas, la Administración ha efectuado las pruebas de deterioro correspondientes.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales se incluye en activos intangibles y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

### b.2) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

### b.3) Franquicia Biogás:

La Franquicia biogás, consiste en un cluster tecnológico que permite la producción de biogás a partir de la digestión anaeróbica de un sustrato que se encuentra en forma natural en Chile, este se encuentra contabilizado a su valor de realización y se amortiza en forma lineal.

### b.4) Acciones de Agua

En el año 2007, la Sociedad Schwager Energy S.A. aportó a la filial Eco Energy Ltda., activos según el siguiente detalle:

- 40,28 Acciones de Agua del Canal de Marañón por un valor de M\$ 78.822.

### b.5) Desarrollo de Know How de Paulownias

Estudios, gastos de investigación (Know How) de las plantaciones de Paulownia Elongata, todo



esto por un valor de M\$ 318.623 amortizable en un periodo de 20 años, periodo por el cual se proyectaba el negocio de las Paulownias.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía un saldo activado de M\$ 293.799, el cual, corresponde a desembolsos realizados por conceptos de estudios e ingeniería. Finalmente la Sociedad determinó reconocer un castigo por el monto antes señalado, producto del abandono de este proyecto.

#### b.6) Desarrollo de Know How de Plantas de Biogás

La Sociedad ha realizado estudios, gastos de investigación y desarrollo para la implementación de Plantas de Biogás.

Los últimos años, la Compañía desarrolló especialmente estudios asesorías focalizadas en la materialización del Proyecto de Biogás-Ventanas, el que consideraba instalarse en terrenos que la empresa comprometió comprar en el transcurso del año 2010. Debido a las situaciones informadas en Hechos Esenciales del mes de septiembre de 2010, que se vinculan a incumplimientos de la parte vendedora del terreno, como también por las complicaciones para financiar el proyecto, el Directorio de la Compañía resolvió paralizar el proyecto y con ello castigar los montos a la fecha invertidos, focalizando así los esfuerzos en el nuevo proyecto de Biogás, producto de la adquisición del 50% de L & E (Lactin).

Los montos invertidos motivo del castigo, incorpora trabajos de implementación del modulo agrícola y la ingeniería de detalle de la Planta de Biogás en el terreno de Quilpué. Al 31 de diciembre 2009, se presentaba un monto por el proyecto de M\$325.322 y durante el año 2010 se realizaron desembolsos por un monto adicional de M\$420.819.

Al 30 de junio 2010, se mantenía un saldo activado de M\$444.329, que principalmente corresponde a desembolsos por los estudios e ingeniería conceptual y parte de Ing. de detalle para el Módulo Industrial. Por otra parte, la continuidad del proyecto durante el segundo semestre del 2010, requirió de desembolsos adicionales para el desarrollo del Módulo Agrícola, por un monto de M\$ 272.066. Lo anterior consideró, egresos por la selección de paletas madres, desarrollo de topografía del terreno y ejecución de la siembra de las paletas madres y otros gastos necesarios para la mantención de dicho predio agrícola.

Finalmente el segundo semestre del 2010, en lo referido al cierre de la Ingeniería de detalle de la Planta Industrial y otras asesorías, requirió de desembolsos por M\$ 29.746. Con todo el monto del castigo, efectuado al cierre del año 2010, del proyecto Biogás Ventana, alcanza la cifra de M\$ 746.141.

Sin perjuicio de lo anterior, el conocimiento desarrollado en la Compañía para la generación de Biogás, ha permitido apoyar la gestión de proyectos de este tipo, como es el caso de L & E (Lactin) S.A. y otros en estudio.

#### b.7) Prototipos de productos

La Compañía ha desarrollado prototipos de productos que le permiten la comercialización de éstos.

Estos prototipos son:

Sistema de entrenamiento virtual para el empleo de armas (Polígono virtual), el cual consiste en

un sistema compuesto de software y hardware para el entrenamiento del uso de armas de fuego.

Sistema de detección de cortocircuitos en plantas de electro obtención y/o electro refinación, el cual consiste en un sistema de software y hardware que permite detectar previamente los corto circuitos que se producen en las celdas antes mencionadas. Este bien se encuentra en etapa de aprobación de patente industrial, luego de haber cumplido el plazo de oposición.

Estos bienes han sido clasificados en el presente rubro por poseer las características de generar flujos futuros a la Compañía, y no se tiene el ánimo de venderlos en el corto plazo.

#### b.8) Proyecto Central Hidroeléctrica Cóndor

Con fecha 18 de enero de 2012 la Compañía adquirió los activos del proyecto central hidroeléctrica Cóndor por un valor de \$375.733.334 finalizando, de esta forma, la etapa de Ingeniería Conceptual y dando inicio a la etapa de Ingeniería Básica del Proyecto.

El proyecto hidroeléctrico Cóndor, se ubica en la localidad de Vilcún a 60 kms. de Temuco, hacia la cordillera, y considera una capacidad de generación de 21 Gwh, con una potencia instalada de 5Mw. La inversión requerida por Mw de potencia instalada se estima en U\$ 3 millones, y la tasa interna de retorno del proyecto en 16%, de acuerdo a los resultados de la ingeniería conceptual y las definiciones establecidas en la ingeniería conceptual final del proyecto, desarrolladas por una consultora especializada, a requerimiento de Schwager.

Los activos adquiridos por Schwager incluyen los derechos de aprovechamiento de aguas, de uso no consuntivo, otorgados por la Dirección General de Aguas sobre el río Trueno; los derechos litigiosos en los juicios sumarios sobre obtención de servidumbres; la ingeniería conceptual inicial del proyecto; y los antecedentes técnicos relevantes a presentar a las autoridades ambientales.

En relación a los terrenos y servidumbres necesarios para el desarrollo de la Central, durante el desarrollo de la due dilligence y de la ingeniería conceptual final, la Compañía cerró acuerdo con los principales propietarios de estos terrenos, suscribiendo un contrato de opción preferente de compra venta de los terrenos y servidumbres que se requieran para el desarrollo de la Central.

Adicionalmente, con fecha 21 de diciembre 2011 la compañía ha suscrito Acuerdo Marco de Asociación con la empresa AFODECH destinado al estudio, implementación, desarrollo y explotación de dos centrales hidroeléctricas ubicadas en la localidad de Ensenada, comuna de Llanquihue.

Dichos proyectos tienen estimaciones preliminares de generación de 9 Mw y 31,5 Gw/h, las cuales están siendo validadas. La fecha límite para el término de los estudios de las diversas etapas de ingeniería de ambas centrales ubicadas en Ensenada, se ha programado para el mes de Julio 2013.

#### c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el menor valor, los cuales no son amortizados, a modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable. En cambio, los activos amortizables se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable, es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada cierre de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### d) Activos y pasivos financieros

##### d.1) Activos financieros

La Sociedad reconoce activos financieros por Préstamos y cuentas por cobrar, que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

##### d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican en la cuenta banco.

##### d.3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

##### d.4) Clasificación entre Corriente y No Corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

e) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución. Cuando las condiciones de mercado generan que el costo supere su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación.

f) Activos Biológicos

La Sociedad contabiliza en activos biológicos plantaciones de tuna, y otros productos orgánicos necesarios para la generación de biogás a través de digestión anaeróbica. Se reconocen como activos biológicos todos los desembolsos necesarios para la plantación, ya sea fertilizantes, regadío, abonos, y otros. Asimismo la Compañía al cierre del ejercicio anual valoriza estos activos a su valor de realización.

g) Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Schwager Energy S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes: Ingeniería, Servicios a la minería, Aditivos, Generación de energía y Arriendo de inmuebles.

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Administración, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir

por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

La Sociedad y Filiales reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Schwager Energy S.A., tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

#### h.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

#### h.2) Ingresos por servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado.

#### h.3) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

#### i) Impuestos a las utilidades, activos y pasivos por impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Schwager Energy S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no

provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales Schwager Energy S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### j) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Schwager Energy S.A. y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### k) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

#### l) Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por

su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para aquellas transacciones significativas de plazo superior a 90 días.

m) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

n) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para Schwager Energy S.A., concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Schwager Energy S.A. tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son estimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

o) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado.

p) Medio ambiente

La Sociedad no ha realizado inversión en el área de medio ambiente.

#### **NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO**

##### **4.1 Política de Gestión de Riesgos**

La Política de Gestión de Riesgos tiene por objetivo identificar, analizar, evaluar y controlar los riesgos relevantes que pudieran afectar los objetivos y actividades de la Compañía y sus filiales. Las directrices emanadas del Directorio y Administración de la Compañía se orientan a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la misma, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la pudieran afectar. Las directrices son coherentes con la importancia del riesgo, según su probabilidad de ocurrencia y cuantía de su impacto, más la inversión y medios necesarios para reducirlo.

En especial, la gestión de riesgos financieros se orienta a evitar variaciones bruscas o inesperadas en el valor patrimonial de la Compañía o de sus filiales.

## 4.2 Factores de Riesgo

### 4.2.1 Riesgo del Negocio (Ver Análisis Razonado)

Estos son diferentes para cada una de las áreas de negocios en las que orienta sus esfuerzos la Compañía.

En el área de **Almacenamiento**, uno de los principales riesgos está dado por una brusca disminución de la demanda de bodegas y/o arriendo de terrenos, riesgo que actualmente es relativamente alto, toda vez que se está en la etapa final de la Central Termo Eléctrica Bocamina II, que se construye en la zona, que ha implicado que tanto Endesa, como contratistas de ella, hayan arrendado parte relevante de nuestros terrenos y bodegas durante esta etapa. El Directorio aprobó inversiones que permitirán adaptar nuestras bodegas para una demanda más exigente y más diversas, junto con encargar un estudio que explore las diversas opciones existentes en torno al mundo marítimo portuario, dado la privilegiada ubicación de nuestros terrenos. En la actualidad la Administración está buscando desarrollar un Centro Logístico de Carga, para lo cual se están realizando las gestiones para incorporar en este segmento de negocio un operador que de inicio a esta actividad con la Consolidación/Desconsolidación de carga en nuestras instalaciones. Las nuevas inversiones en nuestras bodegas, permitirán a su vez contratar seguros por dichas construcciones, en un valor acorde al valor de reposición.

En el área de **Energías Renovables**, en particular a lo referido a los proyectos hídricos de centrales de pasada que la Compañía tiene en ejecución, la Compañía ha considerado como factores críticos de éxito el obtener las servidumbres y terrenos requeridos para la ejecución de los proyectos, el avance satisfactorio en las ingenierías requeridas para construcción y la obtención de los permisos sectoriales requeridos para la construcción de la central.

Con el fin de mitigar estos riesgos, la Compañía previa adquisición del proyecto Cóndor, optó por firmar una opción de compra, lo que le permitió desarrollar los estudios topográficos, la ingeniería conceptual del proyecto, la firma de promesas de compra venta para la obtención de los terrenos y servidumbres y la presentación de la declaración de impacto ambiental requerida, todo esto previo a la decisión de adquirir el mencionado proyecto. El cual, a la luz de los resultados, el 18 de enero de 2012 fue adquirido por la Compañía, al ejercer esta opción de compra del Proyecto Cóndor y sus derechos de agua por un valor total de \$375.733.334.

Asimismo, en el marco de los otros dos proyectos hidroeléctricos que la Compañía desarrolla, denominados Espuela y Los Pinos, la Compañía firmó un acuerdo de asociación con el señor Ziller y sus empresas relacionadas, quienes son los actuales propietarios de los terrenos, servidumbres y derechos de agua que requieren ambos proyectos para su desarrollo. Este acuerdo establece que Schwager en las etapas de ingeniería de perfil y conceptual -la primera actualmente en desarrollo- sin mayor costo, podrá desestimar el acuerdo de asociación, si estima que los resultados de estas ingenierías y los avances en la declaración de impacto ambiental no resultan atractivos para los intereses de ella.



En relación a la generación de Biogás y subproductos, en particular lo que se refiere al proceso de construcción, los principales riesgos se observan en un aumento en los plazos para construcción de las plantas producto de inclemencias climáticas o del retraso en el arribo de equipamiento clave.

Con el fin de mitigar estos riesgos, durante la temporada de verano la Compañía realizó sus mayores esfuerzos para finalizar la construcción de la planta localizada en la comuna de Purránque y finalizar las obras civiles necesarias para la construcción de la planta de biogás localizada en la comuna de Puerto Octay. Asimismo, se han adquirido los compromisos con los proveedores estratégicos de equipamiento, con el fin de evitar retrasos en la puesta en marcha de las plantas a la espera de equipamiento.

En relación a la producción de biogás estimada, la compañía ha desarrollado una planta piloto que le ha permitido validar los supuestos de generación de energía y ha permitido la adquisición de un mayor conocimiento en el tratamiento y operación de este tipo de plantas.

En cuanto a la producción y comercialización de los productos obtenidos paralelamente a la generación de biogás como es el caso en especial del WPC – 35 y del suero de leche en polvo, los factores críticos se vinculan a una adecuada operación de la planta de deshidratado, suministro de materia prima (suero o concentrado de proteína líquido), cumplimiento estricto de la regulación referida a los alimentos y a un favorable nivel de precios internacional para cada tipo de producto que se desarrolla.

En relación a los factores arriba mencionados, la filial L&E ha realizado diversas inversiones en la planta de deshidratado con el fin de tener los equipos críticos de producción, con algún respaldo en caso que ocurra algún problema. Asimismo la adquisición de un grupo generador, que permite a la planta estar ajena a la disponibilidad de energía entregada a la fecha por SAESA.

En cuanto al suministro de materia prima, la filial ha acordado contratos de suministro de largo plazo con diversas queserías de la zona, en los cuales los principales incluyen el tratamiento de los Riles y la construcción de una planta de biogás. Asimismo, L&E contrató un profesional en alimentos, especializado en control de calidad, con el fin de garantizar un producto saludable, que cumpla los requerimientos sanitarios de la autoridad y la expectativas del cliente, en esta misma línea la Compañía está desarrollando un programa con los proveedores orientado a mejorar la calidad de la materia prima.

La inclusión de nuevos productos de mayor valor agregado, como el suero en polvo cristalizado o el propio WPC, permiten acceder a mercados más diferenciados en los cuales la posición local de L&E resulta favorable. Asimismo, la inclusión de nuevos productos, permite ampliar el portafolio de oferta de productos de L&E generando líneas de negocio vinculadas al negocio lácteo, pero que no necesariamente tienen las mismas racionales de precio.

En el área de **Soluciones Energéticas**, el principal riesgo está dado por lo altamente competitivo de

la industria de ingeniería, lo que obliga a cotizar en las propuestas, asumiendo plazos de ejecución muy ajustados y sin incorporar en ella los costos asociados a los “tiempos muertos”, entendiendo por tales, aquellos períodos en que se cuenta con personal especializado que no está asignado a un proyecto específico, hecho que afecta notoriamente los resultados del área cuando no se ganan propuestas o contratos de envergadura. Si bien, la Compañía ha buscado fórmulas para que sus costos tengan una estructura variable en función de sus ingresos, aquello tiene como contrapartida la indiscutida necesidad, el deseo y la conveniencia de conservar los colaboradores que ocupan puestos claves.

Para mitigar este riesgo que se hizo presente de manera relevante durante el 2011, la compañía ha decidido extender su oferta de productos y servicios orientados a esta área, ampliando las actividades de esta división y haciendo más atractiva la propuesta de valor del negocio. Por tal razón, se suscribió un acuerdo con BMV, empresa con más de 30 años de experiencia en el diseño y suministro de Salas Eléctricas e Integración de Sistemas Eléctricos, lo que ha permitido a la Compañía dotarse de nuevas capacidades y extender su oferta de servicios, satisfaciendo un mayor número de requerimientos del cliente y generando mayores sinergias entre las diversas actividades relacionadas a la división de soluciones energéticas.

El cumplimiento de los plazos previstos en las propuestas técnicas y comerciales presentadas constituyen otro factor de riesgo asociado a esta actividad, toda vez que el no cumplimiento de plazos usualmente es vinculado a multas que pueden afectar los niveles de rentabilidad de los proyectos que la Compañía tenga en desarrollo.

Con el objetivo de administrar adecuadamente este riesgo, la Compañía además de tomar las previsiones naturales al momento de realizar sus propuestas, ha continuado implementando un conjunto de procedimientos de control técnico y administrativo orientados a identificar anticipadamente potenciales inconvenientes en el ámbito de los plazos o rentabilidades del proyecto, con el fin de gestionar adecuadamente este riesgo.

En el área de **Servicios a la Minería**, dada la adjudicación del Contrato de Mantenimiento de Buzones Minas de El Teniente, lo que fuera informado en hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2011, el principal riesgo se limita a los aspectos operativos y el cumplimiento del contrato dando cumplimiento a las bases y realizar a cabalidad el servicio que se nos contrata dentro de los costos previstos. Especial relevancia adquieren los temas de seguridad laboral, siendo relevante y muy necesario contar con procedimientos específicos que permitan reducir los riesgos operacionales, como también contar con personal especializado, capacitado y una gestión de prevención de riesgos, se transforman en variables claves del éxito. La mayoría de los contratos requieren, para darle cumplimiento, un importante número de colaboradores, de modo que es imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral, sin embargo, muchas veces, no son conflictos laborales internos sino que conflictos laborales en el cliente, los que dificultan el normal otorgamiento del servicio, situación que normalmente queda prevista en los respectivos contratos.

La situación antes descrita es natural a la gran mayoría de contratos que esta división se adjudique, es por este motivo que la Compañía en su esfuerzo de mitigar estos riesgos ha constituido un liderazgo continuo y presente en terreno, a través de la participación activa de los gerentes vinculados a esta división. Con esto, la Compañía se anticipa a potenciales problemas que nuestros trabajadores o el propio cliente puedan tener, con el fin de gestionarlo adecuada y anticipadamente, como también, nos permite ejercer los liderazgos en materia de seguridad, reduciendo la probabilidad de accidentes. En esta misma idea, la empresa se ha dotado de mayores capacidades en su área de recursos humanos, con el fin de apoyar la gestión del gerente de esta división en materia laboral.

Desde la perspectiva comercial, la inexistencia aparente de un líder en participación de mercado, expone una gran oportunidad de crecimiento y consolidación en el negocio que Schwager está emprendiendo, si bien en el corto plazo le obliga a competir en diversas licitaciones, con variadas empresas, que no necesariamente tienen los procedimientos y estructuras con que se ha dotado Schwager. En este sentido, la Compañía ha optado por diferenciarse en calidad de servicio y en el liderazgo de su gente en terreno, conscientes que en operaciones intensivas en mano de obra, el trabajo humano con los colaboradores es el gran factor diferenciador de corto y largo plazo.

#### 4.2.2 Créditos a Clientes

El riesgo por crédito a clientes que tiene la sociedad es relativamente bajo, debido a que las ventas son con importantes empresas a nivel nacional que reduce el riesgo de incobrabilidad.

#### 4.2.3 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija.

El riesgo de tasa de interés para Schwager Energy S.A., está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local preferentemente y en dólares, si corresponde calzar alguna obligación de pago en dicha moneda. En todo caso estas operaciones están afectas cuando corresponde a tasas de interés que varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

#### 4.2.4 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Schwager Energy S.A., líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio. Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a

plazos, monedas, liquidez y solvencia.

#### NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los periodos actuales como futuros.

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos,
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos,
- c) La vida útil de los activos materiales e intangibles,
- d) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos, etc.

#### NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

##### a) Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalente al Efectivo en los períodos informados es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldos en bancos	120.344	385.909
Fondos Mutuos	1.510.910	3.572.342
Depósitos a Plazo	645.215	575.460
<b>Totales</b>	<b>2.276.469</b>	<b>4.533.711</b>

##### b) Valores Negociables - El detalle y principales condiciones de los valores negociables en los períodos informados son los siguientes:

Entidad	Moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Banco Internacional	\$ No reaj.	-	168.806
Banco Santander Santiago	\$ No reaj.	-	1.144.818
Banco Corpbanca	\$ No reaj.	768.978	1.522.901
Larrain Vial, Corredores de Bolsa	\$ No reaj.	741.932	735.817
Depósito a Plazo Banco Santander	\$ USD	645.215	575.460
<b>Total Valores Negociables</b>		<b>2.156.125</b>	<b>4.147.802</b>

## NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corriente en los períodos informados es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores por venta neto	667.506	306.966
Deudores varios neto	284.914	-
<b>Totales</b>	<b>952.420</b>	<b>306.966</b>

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables en los períodos informados son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011 /2010	387.937	364.925
Aumentos (disminuciones) del periodo	-	23.012
<b>Totales</b>	<b>387.937</b>	<b>387.937</b>

## NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

En los períodos informados, no hay saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables.

Por concepto de transacciones entre empresas relacionadas, se registraron los siguientes efectos:

Nombre	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2011		31-12-2010	
				Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono
EMPRESA DE INGENIERIA Y NEGOCIOS S.A.	99.598.740-6	EERR	PRESTAMOS RECIB EERR	-	-	3.661	-
INV. Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LTDA.	76.026.622-1	EERR	PRESTAMOS RECIB EERR	-	-	1.760	-
PRONTO INMOBILIARIA S.A.	76.894.110-6	RELACIONADO	ARRIENDO OFICINA	-	-	4.718	- 4.718

b) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave de la Sociedad y sus Filiales

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril 2011, se acordó lo siguiente:

CARGO	M\$
PRESIDENTE	2.889
DIRECTOR	1.444
PRESIDENTE COMITÉ	2.311
COMITÉ	1.878

Los pagos correspondientes a dietas de Directores, en los respectivos periodos informados, son los siguientes:

Nombre	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2011		31-12-2010	
				Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono
ANDRES ROJAS SCHEGGIA	6.460.240-3	PRESIDENTE DIRECTORIO	DIETAS	28.890	- 28.890	11.556	- 11.556
BELTRAN URENDA SALAMANCA	4.844.447-4	VICEPRESIDENTE DIRECT	DIETAS	18.819	- 18.819	15.022	- 15.022
RAUL URRUTIA AVILA	6.099.326-2	DIRECTOR	DIETAS	18.779	- 18.779	18.265	- 18.265
FRANCISCO TRESPALACIOS	6.957.644-3	DIRECTOR	DIETAS	17.333	- 17.333	15.093	- 15.093
RICARDO RAINIERI BERNAIN	7.006.275-5	DIRECTOR	DIETAS	18.719	- 18.719	-	-
PEDRO LASOTA MUÑOZ	4.088.112-3	DIRECTOR	DIETAS	15.209	- 15.209	-	-
SANDRO RAGGI CASTELLI	5.038.187-0	DIRECTOR	DIETAS	11.699	- 11.699	-	-
MARIO ZUMELZU CODELIA	8.638.570-8	DIRECTOR	DIETAS	24.890	- 24.890	32.622	- 32.622
MARIO VALCARCE DURAN	5.850.972-8	DIRECTOR	DIETAS	9.090	- 9.090	18.489	- 18.489
SERGIO ANTOGNOLI CASTELLI	4.675.510-3	DIRECTOR	DIETAS	5.778	- 5.778	11.556	- 11.556
HEDY MATTHEI FORNET	7.989.112-6	DIRECTOR	DIETAS	-	-	2.583	- 2.583
ATILIO OPAZO ROJAS	5.385.400-1	DIRECTOR	DIETAS	-	-	2.789	- 2.789
JOSE M. CORTINA TRESPALACIOS	7.036.981-8	DIRECTOR	DIETAS	-	-	3.014	- 3.014

El 28 de Abril de 2011 se han producido cambios en la composición del directorio:

Ingresan	Salen
Pedro Lasota Muñoz	Mario Zumelzu Codellia
Ricardo Raineri Bernain	Sergio Antognolli Castelli
Sandro Raggi Castelli	Mario Valcarce Durán

Adicionalmente, se produce cambios en los cargos del directorio, los cuales mencionamos a continuación:

- Andrés Rojas Scheggia asume como Presidente del Directorio, dejando su cargo de Vicepresidente.
- Beltrán Urenda Salamanca, asume como Vicepresidente del Directorio.

## NOTA 9. INVENTARIOS

La composición de este rubro al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Inventarios	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Paneles solares	42.129	41.856
Materia prima aditivo	12.621	12.893
Sueros	21.491	1.208
Leña, gas, carbón, envases	21.694	28.927
Provisión Obsolescencia	- 54.750	-
<b>Totales</b>	<b>43.185</b>	<b>84.884</b>

El movimiento de la provisión de obsolescencia es la siguiente:

Movimiento en la provisión de inventarios	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011 /2010	-	-
Aumento por Obsolescencia Paneles Solares	42.129	-
Aumento por Obsolescencia Materia Prima Aditivo	12.621	-
<b>Totales</b>	<b>54.750</b>	<b>-</b>

## NOTA 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES

Los activos biológicos tunas presentan un deterioro de valor al no materializarse la compra del terreno en la localidad de Quilpué, acción sobre la cual estaba sujeto el proyecto.

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Valor de Costo		
Saldo Inicial	-	5.492
Nuevas plantaciones	-	159.975
Deterioro de activo	-	- 165.467
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no posee activos biológicos corrientes.

## NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas negativas (Pérdidas tributarias) por M\$ 10.081.076, determinando un impuesto renta diferido de M\$ 1.866.866 los que se presentan en el activo y pasivo por impuestos diferidos.

Las Sociedades de Schwager Energy S.A. en el desarrollo normal de sus operaciones se encuentran potencialmente sujetas a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, adicionalmente considerando que durante el año 2009 se materializó la fusión con el Grupo de Empresas AEM, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Al cierre de los ejercicios informados, el detalle de los impuestos diferidos son los siguientes:

Conceptos	31-12-2011		31-12-2010	
	M\$		M\$	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	No corriente	No corriente	No corriente	No corriente
Diferencias Temporarias				
Provisión Cuentas Incobrables	108.667	-	93.306	-
Provisión Vacaciones	10.423	-	6.118	-
Amortización Intangibles	28.273	-	19.405	-
Otros Eventos (deudores leasing)	14.240	-	10.337	-
Pérdida Tributaria	1.866.866	-	1.418.163	-
Provisión Existencias	9.307			
Acreedores Leasing	-	17.104	-	14.284
<b>Totales</b>	<b>2.037.776</b>	<b>17.104</b>	<b>1.547.329</b>	<b>14.284</b>

Al cierre de los ejercicios informados, el detalle de los activos por impuestos, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31-12-2011	31-12-2010
Remanente de crédito fiscal	247.478	158.567
PPM	14.400	267
<b>Total</b>	<b>261.878</b>	<b>158.834</b>



## NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Activos intangibles distintos de plusvalía	31-12-2011			31-12-2010		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	857.212	119.590	737.622	857.212	91.129	766.083
Licencia Software ERP	22.628	11.179	11.449	22.628	5.434	17.194
Acciones de Agua	90.558	-	90.558	90.558	-	90.558
Intangibles Forestación	429.587	429.587	-	429.587	126.618	302.969
Prototipos de productos	25.701	-	25.701	25.701	-	25.701
Otros	21.290	290	21.000	290	58	232
<b>Totales</b>	<b>1.446.976</b>	<b>560.646</b>	<b>886.330</b>	<b>1.425.976</b>	<b>223.239</b>	<b>1.202.737</b>

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce en el estado de resultado en el ítem “Depreciación y Amortización”.

El intangible de forestación corresponde al desarrollo del Know How de Paulownias, el cual, la Sociedad ha determinado castigar en un 100% este intangible, producto del abandono del proyecto.

El detalle de incorporaciones y bajas de activos intangibles del ejercicio es el siguiente:

Activos intangibles distintos de plusvalía	Mes Inicio	31-12-2011					
		Bruto	Amortización Acumulada	Altas del Período	Bajas del Período	Amortización del Período	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	oct-07	857.212	91.129	-	-	28.461	737.622
Licencia Software ERP	jun-07	22.628	5.434	-	-	5.745	11.449
Acciones de Agua	jun-07	90.558	-	-	-	-	90.558
Intangibles Forestación	jun-07	429.587	126.618	-	293.789	9.180	-
Prototipos de productos	ene-11	25.701	-	-	-	-	25.701
Otros	jun-08	290	58	21.000	-	232	21.000
<b>Totales</b>		<b>1.425.976</b>	<b>223.239</b>	<b>21.000</b>	<b>293.789</b>	<b>43.618</b>	<b>886.330</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

Rubro de Estado de resultados	31-12-2011
Gastos de Administración	43.618
<b>Total</b>	<b>43.618</b>

La Sociedad reconoció al 30 de marzo de 2009, “Diferencia valor fusión”, por un monto de M\$ 3.050.019, determinado por la diferencia producida entre los valores justos de los activos y pasivos de las sociedades (Grupo AEM y sus empresas filiales) que se fusionaron con Schwager

Energy S.A. y el monto pagado por ellos.

Con fecha 4 de Noviembre de 2010, la Sociedad relacionada Schwager Biogás S.A. adquiere el 50% de la Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. L&E (Lactin), reconociéndose una diferencia entre los valores justos de activos y pasivos de la Sociedad adquirida y el aporte enterado por Schwager biogás S.A. por un valor de M\$ 90.558.

La composición de la Plusvalía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Plusvalía	31-12-2011			31-12-2010		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
Menor Valor Inversión Fusión AEM	4.000.442	-	4.000.442	4.000.442	-	4.000.442
Menor Valor Inversión Compra Lactin S.A.	91.211	-	91.211	69.866	-	69.866
Menor Valor Inv. Schwager Services S.A.	39.148	-	39.148			
<b>Total menor valor de inversión</b>	<b>4.130.801</b>	<b>-</b>	<b>4.130.801</b>	<b>4.070.308</b>	<b>-</b>	<b>4.070.308</b>

### NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los períodos informados son los siguientes:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	31-12-2011			31-12-2010		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
Terrenos	220.941	-	220.941	220.941	-	220.941
Edif. Productivos	1.323.197	359.438	963.759	1.399.347	356.102	1.043.245
Maquinarias y Equipos	1.443.240	233.141	1.210.099	1.109.672	233.428	876.244
Obras en Curso	950.690	-	950.690	103.893	-	103.893
Vehículos	75.603	14.893	60.710	49.572	25.517	24.055
Muebles y Útiles	150.984	82.168	68.816	172.611	96.598	76.013
Edif. Y Maquinas S/Usos	123.827	9.145	114.682	123.827	9.145	114.682
Activos en Leasing	316.433	127.690	188.743	316.433	122.336	194.097
Equipos Computacionales	97.474	43.560	53.914	94.307	34.930	59.377
<b>Totales</b>	<b>4.702.389</b>	<b>870.035</b>	<b>3.832.354</b>	<b>3.590.603</b>	<b>878.056</b>	<b>2.712.547</b>

Los movimientos del ejercicio corresponden al detalle adjunto en la siguiente tabla:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	31-12-2011				
	Neto 2010	Deprec del Ejercicio	Altas	Bajas	Neto
Terrenos	220.941	-		-	220.941
Edif. Productivos	1.043.245	15.800	35.240	98.926	963.759
Maquinarias y Equipos	876.244	85.001	420.088	1.232	1.210.099
Obras en Curso	103.893	-	846.797	-	950.690
Vehículos	24.055	3.260	46.521	6.606	60.710
Muebles y Útiles	76.013	18.871	27.719	16.045	68.816
Edif. Y Maquinas S/Usos	114.682	-	-	-	114.682
Activos en Leasing	194.097	5.354	-	-	188.743
Equipos Computacionales	59.377	11.609	10.585	4.439	53.914
<b>Totales</b>	<b>2.712.547</b>	<b>139.895</b>	<b>1.386.950</b>	<b>127.248</b>	<b>3.832.354</b>

Al término del ejercicio 2011, la Compañía contrató un inventario de los bienes muebles de la Matriz y las filiales Schwager Service y Schwager Biogás. Inventario que ha sido conciliado contablemente. Las bajas por efecto de este inventario se han cargado a resultados por M\$ 74.903, el cual ha sido presentado en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas) del Estado Financiero.

#### NOTA 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La Sociedad presenta los siguientes saldos al cierre de los períodos informados:

Otros Activos No Financieros, Corriente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Proyectos en Ejecución	214.113	439.424
Garantías Efectivas –Proyectos	4.756	493
Proyectos Filiales	15.565	15.620
Anticipo a proveedores	51.643	178.096
Deudores Varios	103.456	160.641
<b>Totales</b>	<b>389.533</b>	<b>794.274</b>

Los Proyectos en Ejecución, corresponden a servicios y contratación de ingeniería que al cierre de los estados financieros se encuentran en etapa de desarrollo. El cargo a resultado de dichos costos se presentará en resultado en proporción a los ingresos que se devengarán en el futuro. Los proyectos que actualmente están vigentes corresponden a contratos con empresas del sector minero, agroindustrial, defensa y comercial.

#### NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al cierre de los ejercicios informados son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores Comerciales	460.425	-
Otras Cuentas Por Pagar	4.086	-
<b>Totales</b>	<b>464.511</b>	<b>-</b>

#### NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTES

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al cierre de los ejercicios informados son los siguientes:

Otros pasivos financieros	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Prestamos Bancarios	176.378	658.162	131.062	481.838
Obligaciones por Leasing	17.917	254.591	15.858	262.259
<b>Totales</b>	<b>194.295</b>	<b>912.753</b>	<b>146.920</b>	<b>744.097</b>

Corriente al 31/12/2011					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	16.198	48.594	64.792
Leasing Estado	UF	0,7%	4.340	13.579	17.919
Banco Corp Banca	\$	0,8%	26.899	84.685	111.584
<b>Totales</b>			<b>47.437</b>	<b>146.858</b>	<b>194.295</b>

Corriente al 31/12/2010					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	15.089	43.315	58.404
Banco Santander	\$	0,9%	18.164	54.494	72.658
Leasing Estado	UF	0,7%	4.272	11.586	15.858
<b>Totales</b>			<b>37.525</b>	<b>109.395</b>	<b>146.920</b>

No Corriente al 31/12/2011					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 y más años	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	129.585	340.161	469.746
Leasing Estado	UF	0,7%	40.664	213.928	254.592
Banco Corp Banca	\$	0,8%	188.415		188.415
<b>Totales</b>			<b>358.664</b>	<b>554.089</b>	<b>912.753</b>

No Corriente al 31/12/2010					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	Mas de 1 hasta 2 años	Mas de 2 y mas años	total
Banco Santander	\$ USD	4,1%	52.090	429.747	481.837
Leasing Estado	UF	0,7%	23.662	238.598	262.260
<b>Totales</b>			<b>75.752</b>	<b>668.345</b>	<b>744.097</b>

## NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad reconoció las siguientes provisiones al cierre de los ejercicios informados:

Pasivos Corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Vacaciones	55.610	35.986
Provisión de Facturas	95.392	77.787
Otras provisiones	-	3.832
<b>Totales</b>	<b>151.002</b>	<b>117.605</b>

El detalle de otras provisiones al cierre de los períodos informados es el siguiente:

Otras provisiones	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Celedon y Asociados	-	2.510
Giovanni Calderón	-	1.322
<b>Totales por Período</b>	-	<b>3.832</b>

El movimiento de provisiones al 31/12/2011 es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	31-12-2010	Rebaja	Ajuste	Nueva	31-12-2011
	M\$	Provisión	Provisión	Provisión	M\$
Vacaciones	35.986	15.674	-	35.298	55.610
Facturas	77.787	72.523	-	90.128	95.392
Otras provisiones	3.832	3.832	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>117.605</b>	<b>92.029</b>	-	<b>125.426</b>	<b>151.002</b>

El movimiento de provisiones al 31/12/2010 es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	01-01-2010	Rebaja	Ajuste	Nueva	31-12-2010
	M\$	Provisión	Provisión	Provisión	M\$
Vacaciones	31.233	3.856	-	8.609	35.986
Facturas	-	-	-	77.787	77.787
Otras provisiones	13.109	9.277	-	-	3.832
<b>Totales</b>	<b>44.342</b>	<b>13.133</b>	-	<b>86.396</b>	<b>117.605</b>

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Indemnización años de servicio	112.612	107.663
<b>Totales</b>	<b>112.612</b>	<b>107.663</b>

## I.- JUICIOS Y ACCIONES LEGALES

a) Causa caratulada “Schwager con Francisco Zegers Domínguez” ante el Trigésimo Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 10006-2006, en la que se demanda por concepto de indemnización de perjuicios la suma de \$2 mil millones de pesos, fundada en abuso de información privilegiada y de información infundada e incompleta que Zegers difundiera al mercado. Por su parte, el señor Zegers demandó reconvencionalmente a Schwager de indemnización de perjuicios por la suma de \$930 millones de pesos. La causa se encuentra en primera instancia con el periodo probatorio vencido.

b) Causa caratulada “ Negocios Forestales S.A, con Krawetz, Gude Díaz y Compañía Limitada”, ante el Vigésimo Quinto Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 2098-2006, en la que se demanda la inoponibilidad ante Schwager del contrato de compra de tecnología de filtros que el señor Krawetz en su calidad de gerente general celebrara con la empresa Gude Díaz y Compañía Limitada. Por sentencia de treinta de abril de 2010 se rechaza la demanda y se acoge con costas la demanda reconvencional interpuesta por Gude Díaz y Compañía Limitada, de indemnización de perjuicios

por la suma de \$300 millones de pesos más intereses, decisión confirmada por la corte de apelaciones de Santiago. Se interpuso por Schwager recurso de casación en el fondo para ante la Corte Suprema, en actual tramitación.

c) Causa caratulada “ Negocios Forestales S.A con Krawetz”, ante el Décimo Cuarto Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 2084-2006, en la que Schwager demanda al señor Jacobo Krawetz de indemnización de perjuicios por la suma de \$1.500 millones de pesos, fundado en que el demandado como Gerente General de la empresa actuó fuera de los márgenes previstos en la estructura de poderes de la Compañía. En Sentencia de primera instancia de fecha 30 de mayo de 2011, se rechaza la demanda, encontrándose en actual tramitación recurso de apelación interpuesto por la compañía ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

d) Causa caratulada “Balmaceda con Schwager” ante el Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago, Rol N° 20746-2007, sobre indemnización de perjuicios. Se declaro abandonado el procedimiento, ordenándose el alzamiento de prohibición de enajenar que afectaba al inmueble de la Compañía en la Ciudad de Curacaví, Región Metropolitana.

e) Juicio arbitral caratulado “Schwager con Fanaloza S.A” sobre cobro indebido de boleta bancaria de garantía. Juicio terminado por transacción, habiéndose pagado a Schwager la suma de \$6.100.000.

#### NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La Sociedad reconoció otros pasivos no financieros corrientes al cierre de los ejercicios informados.

Otros pasivos no financieros corrientes		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreeedores	1	47.276	84.742
Retenciones Varias	2	51.366	35.643
<b>Totales</b>		<b>98.642</b>	<b>120.385</b>

(1) Corresponde acreedores no relacionadas con la operación.

(2) Corresponden a retenciones efectuadas por los obligaciones que se generan del pago de remuneraciones, (Imposiciones, seguros, prestamos y otros descontados en el pago de sus remuneraciones al personal).

## NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

### Indemnizaciones

Durante los ejercicios informados, se cancelaron por concepto de indemnizaciones los siguientes montos:

Indemnizaciones	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gerentes y Ejecutivos	-	16.900
Trabajadores	55.208	112.372
<b>Totales</b>	<b>55.208</b>	<b>129.272</b>

### Pagos a los trabajadores

La Compañía en los periodos informados canceló a sus trabajadores por concepto de remuneraciones, los siguientes montos:

Gastos del personal	31-12-2011					31-12-2010				
	M\$					M\$				
	Schwager Energy	Schwager Biogás	L&E (Lactin)	Schwager Service	Total	Schwager Energy	Schwager Biogás	L&E (Lactin)	Schwager Service	Total
Remuneraciones Gerentes	182.393	-	20.244	2.692	205.329	179.539	-	-	-	179.539
Profesionales	367.789	-	33.489	5.594	406.872	373.773	13.602	-	-	387.375
Trabajadores	247.511	-	87.525	529	335.565	171.051	-	41.183	-	212.234
<b>Totales</b>	<b>797.693</b>	<b>-</b>	<b>141.258</b>	<b>8.815</b>	<b>947.766</b>	<b>724.363</b>	<b>13.602</b>	<b>41.183</b>	<b>-</b>	<b>779.148</b>

## NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la compañía en el número de acciones en circulación al momento de cierre de los estados financieros que contienen dicho resultado.

Ganancia (Pérdida) Básica por acción	Acumulado	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-1.356.686	-2.296.270
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-1.351.921	-2.395.140
Promedio ponderado de número de acciones, básico	11.352.137,270	11.352.137,270
Ganancia (Pérdida) Básica por acción	-0,119	-0,211

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

## NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Schwager Energy S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar y controlar el rendimiento de los respectivos segmentos. Con todo puede tomar decisiones de administración y asignación de los recursos.

Atendiendo las redefiniciones estratégicas de la Compañía, se ha implementado desde el año 2011 una reestructuración de los segmentos en los cuales se ha desarrollado la Empresa, como también de la reorganización de los equipos profesionales que participan en cada uno de estos.

Los segmentos a revelar por Schwager Energy S.A. y Filiales son los siguientes:

### 1) Soluciones Energéticas :

La empresa y sus ingenieros, 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.

Los proyectos de mayor cuantía realizados por nuestra empresa, han tenido estas características y se han terminado a satisfacción, sin embargo, la rentabilidad del área se afecta notoriamente, cuando existen períodos en los cuales no se logra ganar algún contrato de envergadura, como ocurrió durante este año. Este hecho ocurrió principalmente por la presencia de mayor competencia en particular de empresas multinacionales, la que limitó el acceso a nuevos negocios.

Por tal razón, respecto de esta área, la administración de la sociedad se ha concentrado en explorar oportunidades de desarrollar productos y servicios y que, junto con ocupar el importante capital de conocimientos que posee nuestra empresa en esta área, permitan a su vez, contar con ingresos más recurrentes.

Consecuente con lo anterior, la Compañía desplazó su actividad a oportunidades de mayor valor, donde el componente local de Schwager y su capacidad de gestión de proyectos complejos, de alta tecnología, eran requeridos. Con esto, el cuarto trimestre 2011, firmó un acuerdo de asociatividad con la empresa BMV Ltda., para el desarrollo conjunto y exclusivo, en el diseño y suministro de "Sistemas eléctricos integrados" para el sector minero e industrial del país.

El diseño y suministro de sistemas eléctricos integrados incluye el suministro y diseño de salas eléctricas, que es la unidad física que recibe la energía eléctrica y la distribuye a las distintas unidades productivas que la precisan, realizando adaptaciones, mediciones y controles permanentes, según los requerimientos o necesidades de cada proceso, como el suministro de subestaciones eléctricas, sistemas de control automático y otros



componentes fundamentales para el uso de energía en las instalaciones mineras e industriales.

El tamaño de este mercado el sector minero, la Compañía estima asciende a U\$ 200 millones año, con un crecimiento anual esperado del 7% para los próximos 3 años. Por su parte BMV es una de las marcas con mayor presencia en este mercado objetivo, con numerosos sistemas en operación y reconocido prestigio en sus más de 30 años de experiencia en esta especialidad. Con esto, Schwager se dotó de la experiencia necesaria para competir adecuadamente en este mercado, convirtiéndose en una opción requerida por los grandes clientes de la minería.

A la fecha, este cambio estratégico en el enfoque comercial ha dado sus frutos, habiendo la Compañía sido invitada en los últimos cuatro meses a participar en más de 20 propuestas por un monto cercano a los U\$ 22 millones, las cuales aún no se han resuelto por parte de los clientes; adicionalmente la adjudicación del Metro a Schwager por U\$ 720.000 ocurrida en los últimos días, confirma la competitividad de la Compañía en este mercado.

Adicionalmente la Compañía continúa con sus desarrollos en el sector defensa y en la integración de sistemas de control, los cuales generan sinergias favorables con las actividades antes señaladas.

Los resultados de esta área por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron de:

Servicios y Soluciones de Ingeniería	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos	638.776	1.619.029
Costos	- 931.574	- 2.031.545
<b>Margen</b>	<b>- 292.798</b>	<b>- 412.516</b>

## 2) Servicios a la Minería:

Como fuera informado en periodos anteriores, los estudios sobre oportunidades de negocios en el sector minero orientado a los servicios de mantención, llevaron a crear en Schwager Energy la División Servicios a la Minería, mientras se formaba la filial, Schwager Service S.A. esta última se dedicará a brindar servicios de mantenimiento y apoyo a la operación principalmente a la industria minera del país. La matriz es dueña de un 70% del capital social de la filial, participando con el 30% la Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Ltda., cuyos socios son ex ejecutivos del sector minero, con amplia experiencia en mantenimiento.

El enfoque de la Compañía en esta división durante el año 2011 estuvo centrado en rentabilizar diversas oportunidades a las que la empresa estaba accediendo en el sector centro sur del país, en particular en CODELCO, División Teniente. Esta estrategia dio sus frutos a finales del año 2011, adjudicándose la Compañía el Contrato de Mantenimiento de los Buzones Mina de la División El Teniente, el que entró en operación el 01 de diciembre de 2011, por un monto total superior a los U\$ 20 millones. Contrato que fue informado en Hecho Esencial de fecha 9 de noviembre de 2011.

Teniendo en consideración que el análisis de la empresa es que este mercado representa anualmente un volumen de U\$ 500 millones en la minería, la empresa ha focalizado sus esfuerzos en profundizar las oportunidades de negocio en la zona de Rancagua, donde actualmente se desarrolla el contrato anteriormente mencionado y participar en las invitaciones para presentar servicios en la zona norte, que actualmente clientes como CODELCO están realizando a la Compañía. Con esto, la división de Servicios actualmente ha recibido siete invitaciones que representan un volumen de negocio superior a los U\$ 65 millones.

Los resultados de esta área por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron de:

Servicios a la Minería	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos	137.603	-
Costos	- 122.627	-
<b>Margen</b>	<b>14.976</b>	-

### 3) Generación de Energías Renovables y Subproductos

La Compañía ha focalizado sus esfuerzos en impulsar proyectos, a nivel nacional, de generación de energía, a partir de la producción de biogás y de generación de energía eléctrica a partir de centrales hidroeléctricas de pasada.

En el ámbito de la generación de energía a partir del biogás, la Compañía, rentabilizando su capacidad de ingeniería y conocimientos adquiridos en los intentos por viabilizar el proyecto de biogás sobre la base de tunas, se ha volcado a la generación de biogás a partir de los residuos líquidos de leche provenientes de las queserías del país, gestionando el desarrollo de esta oportunidad a través de su filial Lácteos y Energía S.A. (L&E), de la cual poseemos un 50% de su capital social.

Nuestra filial L&E usa como materia prima, la parte líquida de la leche que no es aprovechada en la fabricación del queso, lo que se conoce comúnmente como “suero de leche”, líquido que conserva la mayor parte de la lactosa, hidrato de carbono también llamado “azúcar de leche” y además, una parte importante de las proteínas contenidas en

la leche. El proyecto final considera destinar la lactosa, a la producción de biogás y las proteínas a la obtención de concentrados proteicos secos, en inglés “Whey Protein” o WPC-35, producto apto para el consumo humano y con creciente demanda y usos, tanto en Chile como en el mundo. El biogás obtenido de la lactosa, producirá la energía eléctrica y parte de la energía calórica que se requiere en el proceso de secado y obtención de los concentrados proteicos.

En la actualidad, la compañía ha finalizado la construcción de una de sus plantas, localizada en la comuna de Purranque, encontrándose en la fase de puesta en marcha de la misma; al tiempo que construye una segunda planta en la comuna de Puerto Octay, cuya puesta en marcha está prevista para la primavera del 2012 y desarrolla la ingeniería de una tercera planta, localizada en la comuna de Osorno, cuya puesta en marcha está prevista para el verano del año 2013. Cada una de estas instalaciones está vinculada al abastecimiento de materia prima de una quesería; y el concentrado proteico que se produce, se traslada a la planta deshidratadora de L&E localizada en la Comuna de Purranque para la producción del WPC – 35 antes señalado.

Con la finalidad de garantizar el acceso por parte de L&E a los sueros y Riles provenientes de las queserías, la filial ha firmado contratos con estas, los que dan garantía de suministro y calidad en el tiempo.

Desde principios de este año y hasta la fecha, en consideración al proceso de construcción de las plantas de biogás, el suero de leche con todos sus componentes, es sometido a secado en la deshidratadora, propiedad de L&E, obteniéndose “suero de leche seco”, polvo de alto valor alimenticio y variados usos en numerosos productos de consumo humano, el cual es comercializado a importantes empresas de pastas y postres del país.

Con esto, durante el presente año Lácteos y Energía tuvo ventas por M\$1.308.941 y utilidades antes de impuestos por M\$321.420. Estos valores no cuentan con base de comparación, toda vez que durante el mismo período de 2010, la filial no se encontraba en operaciones.

A la fecha, como se señalara en los párrafos anteriores, la Compañía se encuentra en un proceso de expansión, vinculando nuevas queserías de la zona, como es el caso de la localizada en Osorno, bajo un concepto de negocio de asociación en el cual L&E participa aportando su experiencia en el diseño y construcción y operación de plantas de biogás y la quesería, participa aportando las inversiones requeridas para la construcción de la planta de Biogás desarrollada por Schwager.

Schwager Energy, para adquirir su participación en Lácteos y Energía S.A., por medio de su filial Schwager Biogás S.A. a través de la suscripción del 50% de los derechos sociales de L&E, cancelando en los meses de noviembre 2010 y marzo 2011, la suma de M\$1.375.710,

dineros que consideraron, entre otros, financiar la construcción de las plantas de biogás ya señaladas y mejoras industriales, la mayor parte de ellas ya realizadas.

En relación a las actividades desarrolladas por la Compañía durante el año 2011, en el ámbito de los proyectos hídricos referidos a centrales de pasada, la empresa dio por finalizada la etapa de prospección de oportunidades, identificando oportunidades de generación por más de 15 Mw de potencia, para focalizar sus esfuerzos en dar cumplimiento a los objetivos trazados por esta división, referidos al desarrollo de proyectos hídricos para un total de 50 Gw/h de generación.

Con esta orientación, la Compañía suscribió una opción de compra por un valor de \$ 370 millones por el proyecto Central Cóndor, con una capacidad de generación aproximada de 19 Gw/h referido principalmente a los derechos de agua del proyecto y a la ingeniería de perfil del mismo; el proyecto está localizado en el Río Trueno en la localidad de Temuco. Para decidir la ejecución de la opción de compra, la Compañía contrató el desarrollo de la ingeniería conceptual del proyecto, realizó los estudios de transmisión de la energía, inició los trámites ambientales y negoció las servidumbres relacionadas a la localización del proyecto; con todo, la Compañía decidió ejercer la opción de compra sobre este proyecto, lo que se materializó el pasado mes de enero, encontrándose a la fecha en la etapa de licitación de la ingeniería básica requerida para la construcción de la central.

Adicionalmente, durante el mes de diciembre, la Compañía logró un acuerdo de asociación en partes iguales con el señor Alex Ziller y sus empresas relacionadas, propietarios de los derechos de agua y servidumbres requeridos para el desarrollo de dos centrales hidroeléctricas, Espuela y Los Pinos, con 16 Gw/h de capacidad de generación en promedio cada una. El acuerdo establece que Schwager desarrollará las ingenierías previas a la construcción del proyecto, accediendo al derecho a participar en el 50% de propiedad de las dos centrales mencionadas.

A la fecha, la compañía se encuentra desarrollando la ingeniería de perfil para ambas centrales y los estudios topográficos y de conectividad a las redes de transmisión requeridos. La inversión prevista para estos estudios es de \$ 150 millones. Se espera que durante este año ambos proyectos se encuentren con su ingeniería de perfil terminada y su ingeniería conceptual iniciada.

Los resultados de esta área por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron:

Generación de Energías Renovables y Subproductos	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos	1.308.491	-
Costos	- 996.320	- 855.871
<b>Margen</b>	<b>312.171</b>	<b>- 855.871</b>

#### 4) Almacenamiento

El almacenamiento surge del aprovechamiento de los recursos disponibles que posee la Compañía en la zona de Coronel, para lo cual se construyeron bodegas de arrendamiento, las que se ofrecen a clientes de la zona del rubro: forestal, pesquero, cementeras y agrícolas y otros.

La estrategia de crecimiento de la Compañía, a la fecha no se ha orientado al desarrollo de un servicio de almacenamiento y apoyo logístico a las cargas, sino que se ha mantenido como medio de rentabilización de estos activos. Sin embargo, dado el potencial de los activos, debido a su ubicación y cercanía a los centros de desarrollo logístico-portuario, el Directorio encargó un estudio para evaluar las posibilidades de negocios en otros sectores de la economía, que no necesariamente son los que actualmente generan el mayor potencial de estos activos.

Como consecuencia de este estudio, se aprobaron inversiones por MM\$250, que corresponden a mejoras en las bodegas actuales que permitirán dar cumplimiento 100% a la norma municipal y, por lo tanto, mejorar el servicio a los clientes e incluso, nos permitirá ofrecer nuestros servicios a demandas más especializadas en la zona, que actualmente no se les permite trabajar en la infraestructura actual. Adicionalmente, en la actualidad la Administración está orientada a desarrollar un Centro Logístico de Carga, para lo cual se están realizando las gestiones para incorporar en este segmento de negocio un operador que dé inicio a esta actividad con la Consolidación /Desconsolidación de carga en nuestras instalaciones.

La compañía, en el mercado de arriendo de bodegas en la zona de Coronel, representa aproximadamente el 7% del total de metros cuadrados disponibles en la zona, siendo el Puerto de Coronel el mayor representante en la zona con un 50,2% de disponibilidad.

La tendencia de este mercado ha estado directamente relacionada con el crecimiento y avance del Puerto de Coronel, el cual en la zona dado el movimiento del mercado Marítimo, presenta para el año 2012 las mayores proyecciones de crecimiento de la carga contenedorizada de la zona. Hoy la oferta está más regulada principalmente por el crecimiento que ha experimentado esta actividad, regulaciones que ha exigido la utilización de recursos para aprovechar este negocio colateral por parte de la compañía cuyas ventajas principales radican en la cercanía de las bodegas de la Compañía respecto del puerto de Coronel.

Los resultados de esta área por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron de:

Almacenamiento	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos	359.550	342.148
Costos	- 157.980	- 138.247
<b>Margen</b>	<b>201.570</b>	<b>203.901</b>

El mayor gasto del periodo se debe a mejoramientos relacionados con conceptos de mantención de las bodegas, las que no aportan un incremento en la vida útil de estas.

La Información de activos y pasivos por segmentos:

Segmento	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingeniería	-	41.856
Generación de Energías Renovables y Subproductos	43.185	30.135
Otros no atribuibles a segmentos		12.893
<b>Total</b>	<b>43.185</b>	<b>84.884</b>

#### Propiedades, Planta y Equipos, Neto

Segmento	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
<b>Terrenos</b>	<b>220.941</b>	<b>220.941</b>
Arriendo Inmuebles	52.565	52.565
Generación de Energías Renovables y Subproductos	74.017	74.017
Otros no atribuibles a segmentos	94.359	94.359
<b>Edif. Productivos</b>	<b>963.759</b>	<b>1.043.245</b>
Arriendo Inmuebles	483.314	538.083
Generación de Energías Renovables y Subproductos	478.012	440.415
Otros no atribuibles a segmentos	2.433	64.747
<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>1.210.099</b>	<b>876.244</b>
Arriendo Inmuebles	20.391	25.844
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.119.053	778.575
Servicios a la Minería	26.269	-
Ingeniería	44.386	48.671
Otros no atribuibles a segmentos	-	23.154
<b>Edificio Administración</b>	<b>303.425</b>	<b>312.826</b>
Arriendo Inmuebles	303.425	312.826
<b>Obras en Curso</b>	<b>950.690</b>	<b>103.893</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	806.507	103.893
Arriendo Inmuebles	144.183	-
<b>Otros Activos</b>	<b>183.440</b>	<b>155.398</b>
Arriendo Inmuebles	62.799	68.065
Servicios a la Minería	46.521	-
Ingeniería	58.554	71.933
Otros no atribuibles a segmentos	15.566	15.400
<b>Total</b>	<b>3.832.354</b>	<b>2.712.547</b>

Otros Pasivos financieros Corriente

Segmento	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingeniería	64.793	114.024
Arriendo Inmuebles	17.917	17.038
Generación de Energías Renovables y Subproductos	111.585	15.858
<b>Total</b>	<b>194.295</b>	<b>146.920</b>

Otros Pasivos financieros No Corriente

Segmento	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingeniería	469.747	481.838
Arriendo Inmuebles	254.591	262.259
Generación de Energías Renovables y Subproductos	188.415	-
<b>Total</b>	<b>912.753</b>	<b>744.097</b>

**NOTA 22. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad en los ejercicios informados no ha realizado inversiones relacionadas con el mejoramiento de procesos productivos y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

**NOTA 23. PATRIMONIO**

a) Capital y número de acciones

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad financia sus operaciones con recaudación en servicios de ingeniería, en ventas de productos aditivos, arriendo de bodegas de almacenamiento. Adicionalmente con aportes con la colocación de nuevas acciones de pago y aportes de empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2011 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 20.900.491 y está representado por 11.372.137.270 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

a) Distribución de los accionistas

Nombre o Razón Social	Rut	Acciones al 31/12/2011	Part. %
BANCHILE CORREDORA DE BOLSA S. A.	96.571.220 8	1.709.184.306	15,03%
LARRAIN VIAL CORREDORA DE BOLSA S.A.	80.537.000 9	1.440.776.377	12,67%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA	78.385.020 6	1.431.868.765	12,59%
EUROAMERICA CORREDORA DE BOLSA S. A.	96.899.230 9	881.041.126	7,75%
MARIA ELENA DE INVERSIONES S. A.	96.595.750 2	872.280.190	7,67%
INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA	76.026.622 1	513.604.837	4,52%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S. A.	96.665.450 3	406.491.572	3,57%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S. A.	96.772.490 4	398.791.060	3,51%
NUEVA INVERSAC S. A.	76.094.623 0	350.877.565	3,09%

**NOTA 24. INGRESOS**

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios informados:

Ingresos	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Ingeniería	638.776	1.619.029
Servicios a la Minería	137.603	-
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.308.491	-
Almacenamiento	359.550	342.148
Otros	-	4.196
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.444.420</b>	<b>1.965.373</b>

**NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio generadas al cierre de los estados financieros informados, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Activos Circulantes	- 4.158	- 38.497
<b>Totales</b>	<b>- 4.158</b>	<b>- 38.497</b>



## NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

La Sociedad presenta los siguientes resultados por actividades no corrientes al cierre de los estados financieros informados:

Otras Ganancias ( Pérdidas )	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Multa, intereses Tesorería (1)	- 730	- 28.243
Baja de Activo Fijo (2)	- 75.401	-
Otros ingresos (gastos)	40.965	- 2.092
Castigo Pawlonias discontinuadas (3)	- 293.789	
<b>TOTAL GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>- 328.955</b>	<b>- 30.335</b>

- (1) Año 2010 corresponde al pago del saldo de multa aplicada por la SVS el año 2005, en atención a que existía sentencia ejecutoriada.
- (2) Principalmente corresponde a baja de activo fijo por inventario de activos materiales muebles realizados al cierre del ejercicio por M\$ 19.513 y M\$ 55.390 por baja de planta Chiss por discontinuación de uso.
- (3) Castigo de Intangible según nota 12.

## NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION

Otros gastos, por función	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Depreciación Activos Administrativos	-63.662	-71.423
Amortización de Intangibles	-43.618	-39.960
Otros gastos de Administración y Ventas (1)	-357.061	-214.676
<b>Totales</b>	<b>-464.341</b>	<b>-326.059</b>

- (1) Corresponden principalmente a los siguientes conceptos: Patentes, Publicidad e Imprenta, Derechos Municipales, Contribuciones, Permisos, Deudores Incobrables entre otros.

## **NOTA 28. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual, referido al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.



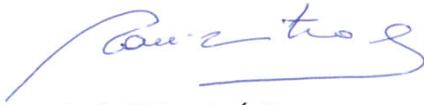
**Sr. Andrés Rojas Scheggia**  
Presidente  
6.460.240-3



**Sr. Beltrán Urenda Salamanca**  
Vicepresidente  
4.844.447-4



**Sr. Ricardo Raineri Bernain**  
Director  
7.006.275-5



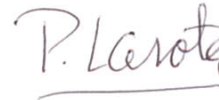
**Sr. Raúl Urrutia Ávila**  
Director  
6.099.326-2



**Sr. Francisco Trespalacios Bustamante**  
Director  
6.957.644-3



**Sr. Sandro Raggi Castelli**  
Director  
5.038.187-0



**Sr. Pedro Lasota Muñoz**  
Director  
4.088.112-3



**Sr. Renzo Antognoli O'Ryan**  
Gerente General  
11.736.174-8