SCHWAGER | ENERGY

ANALISIS RAZONADO

SCHWAGER ENERGY S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y FECHAS INFORMADAS EN ESTADOS FINANCIEROS

INFORME ANALISIS RAZONADO

1. SCHWAGER ENERGY 2010

Durante el cuarto trimestre, a consecuencia del proceso de redefinición estratégica, desarrollado con una consultoría especializada, la Compañía, ejecuto un proceso de reestructuración con el objetivo de focalizar estratégicamente los esfuerzos en actividades que maximizarán el valor de la misma. Este proceso, ha implicado importantes desembolsos, especialmente por efecto de indemnizaciones al personal, como en asesorías especializadas que han sido un importante aporte al proceso de rediseño de la organización.

Lo anterior, ha sido necesario, debido al nuevo escenario que la empresa ha tenido que enfrentar debido a los efectos del proceso de fusión de las empresas Schwager Energy S.A. (Schwager) e Ingeniería en Energía y Medioambiente S.A. y sus empresas filiales "Grupo AEM".

En este sentido la Compañía ha redefinido su misión y visión, fortaleciendo el compromiso de esta con el desarrollo energético sustentable del país.

Schwager desarrolla su fortaleza 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 ingeniería que cada uno de estos tenga. 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. Adicionalmente la Compañía continúa con sus desarrollos en el sector defensa, de acuerdo a los contratos que esta tiene vigente, apalancando esta actividad en el importante conocimiento tecnológico ya adquirido por la empresa en este sector y al posicionamiento como empresa de excelencia tecnológica que Schwager ostenta en esta industria.

Actualmente, las actividades de explotación se focalizan en la rentabilidad de los bienes inmuebles que la sociedad mantiene en Coronel, el desarrollo de energías alternativas como el biogás y conjuntamente la asesoría en materias de Ingeniería orientada a la búsqueda de soluciones energéticas, basadas en la eficiencia energética y los procesos de automatización y control de procesos. En relación a la comercialización de aditivos, este se vio fuertemente afectado por los daños del terremoto del 27 de febrero en el sector pesquero, lo cual redujo el dinamismo que traía este producto en este segmento, el cual su comercialización continúa suspendida.

La Compañía, actualmente cuenta con un potencial de servicios que al desarrollo del cuarto trimestre 2010, lo avalan sus ventas, las que han presentado un incremento del 148% y que solo en lo que se refiere a los Servicios de Ingeniería, corresponden a un incremento del 267%, en relación a igual periodo 2009. Sin embargo los principales esfuerzos en el mediano plazo deben seguir por orientar esfuerzos en el ordenamiento

interno que debe permitir revertir los resultados de la empresa, mejorando la eficiencia y rentabilidad de la misma.

Finalmente, como se informó anteriormente, el exitoso aumento de capital efectuado el mes de diciembre 2009, ha dotado a la Compañía de recursos financieros para el desarrollo de sus actuales proyectos. Estos recursos permiten en la actualidad contar con una liquidez de 15,26 veces, el cual es 142% superior al presentado al 31 de diciembre 2009. Por otra parte el endeudamiento sobre el patrimonio de un 8,84%, corresponde a un 30% menor al presentado al 31 de diciembre 2009.

2. INDICES FINANCIEROS

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

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
PATRIMONIALES			
LIQUIDEZ (Veces)			
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	15,26	6,31	0,43
TEST ACIDO (Veces)			
(Activo Corriente-Exist./Pasivo Corriente)	15,04	6,27	0,35
RAZON ENDEUDAMIENTO			
(Pasivo Corriente + LP/Patrimonio)*100	8,84%	12,61%	66,09%
PROPORCION DEUDA CORRIENTE			
(Pasivo Corriente/Deuda Total)*100	30,79%	73,00%	35,97%
PROPORCION DEUDA LARGO PLAZO			
(Pasivo No Corriente/Deuda Total)*100	69,21%	27,00%	64,03%
ACTIVO FIJO NETO M$	2.712.547	1.328.456	1.255.295
TOTAL ACTIVO M$	15.412.683	16.170.576	3.789.539
CAPITAL DE TRABAJO M$	5.493.454	7.020.387	-311.662

Explicación de índices financieros

La mayor liquidez de la Compañía, se debe a los efectos del aumento de capital efectuado en diciembre 2009, lo cual se vincula directamente con la reducción de los niveles de endeudamiento de la Compañía. Lo anterior se puede observar claramente sobre las cifras presentadas al 01 de enero 2009.

El incremento de la proporción deuda largo plazo, dice relación con el financiamiento para la compra del terreno que se relaciona con la promesa de compra, que existía para la ejecución del proyecto Biogás-Ventana en la ciudad de Quilpué, el cual bajo la consideración de los Planes de Inversiones que tiene la Compañía en lo relacionado a proyectos de Energía

Renovable No Convencional (ERNC), este crédito ha sido destinado a financiar el 50% de la inversión en L&E (Lactin)

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADO

	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES		
VENTAS TOTALES M$	1.965.373	793.434
COSTO VENTA	-3.049.198	-593.290
OTROS GASTOS POR FUNCION	-326.059	-68.293
RESULTADO BRUTO	**-1.409.884**	**131.851**
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-1.340.069	-1.321.770
RESULTADO DE EXPLOTACION	**-2.749.953**	**-1.189.919**
OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)	354.813	331.400
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-2.395.140	-858.519
INTERES MINORITARIO	98.870	9.662
RESULTADO DEL EJERCICIO	**-2.296.270**	**-848.857**

	31/12/2010	31/12/2009	Variación	%
DETALLE DE INGRESOS	M$	M$	M$	
Aditivo Chiss	4.196	71.490	-67.294	-94
Ingeniería	1.619.029	440.711	1.178.318	267
Almacenaje	342.148	281.233	60.915	22
Totales	**1.965.373**	**793.434**	**1.171.939**	**148**

Explicación de los resultados

A pesar del incremento de las ventas consolidadas de un 147%, se obtiene un resultado bruto negativo, el cual presenta un incremento en el resultado negativo del 171%. Esta situación, se debe especialmente al castigo que se ha efectuado de los activos biológicos y otras inversiones relacionadas con el proyecto de Biogás - Ventana por M$ 746.141, explicados en nota 3 b.6) y nota 11 de los Estados Financieros. Por otra parte también se han efectuado castigos de proyectos que la Compañía tenía activados y a pesar de que se cuenta con

contratos ligados a estos proyectos, estos hace más de 18 meses no representan ingresos para la Compañía.

El incremento de las ventas se debe a los importantes esfuerzos comerciales orientados a aumentar el volumen de ventas del segmento de Ingeniería, en un mercado altamente competitivo. Este proceso ha requerido de importantes esfuerzos en promoción y desarrollo comercial para dar a conocer las potencialidades y competencias de la empresa en este sector. Es así como el periodo terminado al 31 de diciembre de 2010, el segmento de Ingeniería representa el 82% de los ingresos, mientras el año 2009 era del 46%. Por otra parte lo relacionado al segmento de Almacenamiento, ha presentado un incremento en relación al periodo terminado el 31 de diciembre 2010 v/s 2009 de un 22% lo que se debe especialmente a incremento en las áreas disponibles para arriendo de almacenamiento cubierto y descubierto, con un gasto reducido para disponer de estos nuevos espacios, lo que para el año 2011 debiera reflejar un incremento similar por efecto de ajustes de precio de nuestros servicios en este segmento, como consecuencia de mejoras a la infraestructura.

En relación a los gastos de administración, el año 2010, presenta un incremento de M$ 18.299, que corresponde a un 1,4% sobre igual periodo 2009. Este incremento encuentra su explicación en egresos orientados a: (1) gastos extraordinarios por asesorías en el proceso de rediseño del Plan Estratégico de la Compañía, (2) Desarrollo comercial y de promoción de los servicios de la empresa, (3) gastos extraordinarios por reestructuraciones, especialmente vinculados a indemnizaciones del personal y (4) gastos extraordinarios por arbitrajes e indemnizaciones de juicios antiguos.

Importante destacar que la variación de los resultados del ejercicio 2010, M$ 1.447.413 de mayor pérdida que el año 2009 recoge los impactos antes indicados y en especial el año 2009 (Ver nota 27 de los Estados Financieros), incorpora un ingreso extraordinario de M$ 347.764, de los cuales M$ 270.039, corresponde a condonación de deuda bancaria. Esta tendencia, debiera cambiar luego de desafectar a la compañía de los egresos no corrientes que está haciendo frente, para su desarrollo estratégico y sustentable.

3.- PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS AL DESARROLLO DE LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO SCHWAGER ENERGY S.A.

Las empresas del grupo están expuestas a determinados riesgos, los que se detallan a continuación:

5.2.1 Riesgo del Negocio

En el área de ingeniería, el principal riesgo está dado por los competidores existentes y aquellos que se incorporan al mercado, como por los resultados económicos acumulados de la Compañía, los cuales dificultan el acceso a proyectos de envergadura. Para minimizar este efecto Schwager Energy S.A., ha destinado recursos materiales y humanos en el desarrollo de nuevas competencias, en busca de la diferenciación de nuestra Compañía frente a la competencia relevante, por ello y en directa coherencia con el Plan Estratégico, la empresa orienta sus servicios de ingeniería a Soluciones Energéticas. Estas últimas, tienen directa relación con los procesos de automatización y control, como la incorporación de robótica en los procesos industriales, como también lo referente a eficiencia energética en los mismos.

En relación al proyecto de Biogás Ventana, como se informara mediante hecho esencial el día 15 de septiembre de 2010 este se encuentra suspendido en espera de resolver el financiamiento del proyecto, entre otros. Considerando que en el directorio del 24 de enero de 2011acordó traspasar los activos asociados al desarrollo de este proyecto, a gasto, los cuales se encuentran reflejados en la presente memoria y estados financieros. La administración considera que este proyecto no representa actualmente riesgos significativos para el resultado futuro de la Compañía.

En cuanto al proyecto de biogás que la Compañía impulsa a través de su participación en un 50% de la propiedad de la empresa L&E (Lactin), este, en lo que se refiere a la planta deshidratadora vinculada al proyecto, se encuentra actualmente en operación, deshidratando y comercializando el suero proveniente de queserías del sector. En cuanto a esta actividad, señalar que los principales riesgos identificados corresponden a las fluctuaciones en los precios de las materias primas y del producto final, como a la disponibilidad de energía para mantener el proceso funcionando continuamente todos los días del año. Con el fin de reducir estos riesgos operacionales, se han firmado acuerdos con los principales proveedores de suero, con el fin de pre-establecer el precio de la materia prima, evitando fluctuaciones de corto plazo, así mismo se está en proceso de adquisición de un grupo generador que de respaldo a la fuente de electricidad distribuida por las líneas de SAESA, como de la ampliación de las salas de acumulación de leña. En relación a los precios de venta se está trabajando para obtener contratos de mediano plazo con los principales compradores de suero deshidratado.

En relación al desarrollo de las plantas de biogás relacionadas al proyecto de L & E (Lactin) y al mejoramiento de la planta deshidratadora para la producción de concentrado proteico, los principales riesgos, en cuanto a las plantas de biogás que se identifican, obedecen al cumplimiento de los plazos en la construcción y puesta en marcha de las plantas de biogás y a la estabilidad en la generación de energía proveniente de los sueros y riles de las

queserías. En este sentido, el desarrollo de una planta piloto, la cual se encuentra en operación, reduce la incertidumbre respecto a la operación y rendimiento de las plantas de biogás. Así mismo, el cumplimiento en los plazos para el desarrollo de la ingeniería para la construcción de la planta se configura como variable relevante para controlar los plazos de construcción de las mismas. En cuanto a la habilitación de la planta deshidratadora para producir concentrado de proteína, los principales riesgos se encuentran asociados a la obtención de las certificaciones de buenas prácticas en la planta. Es por esto, que a la fecha la Compañía se encuentra evaluando diversas opciones para obtener certificaciones reconocidas a nivel nacional e internacional.

En el mercado de Almacenamiento Industrial, los riesgos están asociados a la presencia de nuevos parques industriales y nuevos centros de almacenamiento cubierto, los que prestan servicios a las distintas empresas de la zona. La compañía ha evaluado esta situación, orientándose a la vinculación de clientes con contratos de más de 6 meses por el arriendo de las bodegas, los cuales facilitan el acceso a un flujo estable. Al tiempo, la presentación a la Municipalidad de los planos y antecedentes de las bodegas para su aprobación, con el fin de impulsar un nuevo proceso de desarrollo para las mismas, corresponden a medidas orientadas a disminuir este riesgo.

En el área de Aditivos, dado lo comentado en nota 22, punto 4), este segmento no presenta mayores riesgos para la compañía.

5.2.2 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.

5.2.3 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 operación de pago de proveedores futura 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.

5.2.4 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.

4.- VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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

Las prácticas contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la Compañía se encuentran explicadas en las notas que forman parte integrante de los estados financieros.

Los principales activos de la compañía, están dados por Activos Intangibles que representan sobre el total de los activos, al cierre de los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009, corresponden a 8 %, 8% y 33% respectivamente. El detalle de su composición se encuentra en notas a los estados financieros.

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