SCHWAGER ENERGY S.A.
Y EMPRESAS FILIALES

SITUACION FINANCIERA PROFORMA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

En miles de pesos

El presente documento incluye:

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índice	Pagina
Informe de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos	6
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos	7
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	9
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	10
Notas	
Nota 1. Información Corporativa	11
Nota 2. Bases de Presentación de los EE.FF. Consolidados.	11
Nota 3. Políticas Contables Aplicadas	16
Nota 4. Base de la Transición de las NIIF	21
Nota 5. Gestión de riesgo financiero	26
Nota 6. Estimaciones y juicios contables	27
Nota 7. Efectivo y efectivo equivalente	27
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
Nota 9. Cuentas por cobrar, pagar y transacciones entre relacionadas	28
Nota 10. Inventarios	31
Nota 11. Impuestos a la utilidades	31
Nota 12. Activos Intangibles	32
Nota 13. Propiedades, plantas y equipos	34
Nota 14. Otros Activos	35
Nota 15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	35
Nota 16. Préstamos que devengan interés	35
Nota 17. Provisiones y Pasivos Contingentes	37
Nota 18. Otros Pasivos Corrientes	39

Nota 19. Beneficios y gastos por empleados 39

Nota 20. Información financiera por segmento 40

Nota 21. Medio Ambiente 62

Nota 22. Patrimonio 62

Nota 23. Ingresos 63

Nota 24. Diferencia de cambio 63

Nota 25. Otras Ganancias 63

Nota 26. Hechos posteriores 64

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
SCHWAGER ENERGY S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Schwager Energy S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2009 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante "estados financieros consolidados preliminares"). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros "pro-forma" (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Schwager Energy S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N° 485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 preliminares están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros pro-forma al 31 de Diciembre de 2009 han sido preparados en todos sus aspectos significativos de acuerdo con las bases de preparación descritas en Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIIFCH/NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1/NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIFCH/NIIF al 31 de Diciembre de 2010.

4. Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes, antes de emitirse como definitivo. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIIF únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados integral de

resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, pueden proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.

5. Con fecha 25 de Febrero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Schwager Energy S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

6. Este informe está destinado únicamente para la información y uso de los Directores y Administración de la Sociedad y Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH/NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.

Santiago, Marzo 25 de 2010
David Barros B.
Rut: 4.818.683-1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO - PROFORMA
Al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Situación Financiera Clasificado		31-12-2009	01-01-2009
Estado de Situación Financiera Clasificado (Presentación)			
Activos (Presentación)			
Activos, Corriente (Presentación)			
Activos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	6.937.544	13.237
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		0	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente		0	0
Otros Activos Financieros, Corriente		0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	413.035	20.969
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	82.003	0
Inventarios	10	55.064	37.855
Activos Biológicos, Corriente		5.492	0
Activos de Cobertura, Corriente		0	0
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Corriente		0	0
Pagos Anticipados, Corriente		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		208.689	78.936
Otros Activos, Corriente	14	790.005	77.807
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		8.491.832	228.804
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0
Activos, Corriente, Total		8.491.832	228.804
Activos, No Corrientes (Presentación)			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente		0	0
Otros Activos Financieros, No Corriente		0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente		49.563	55.677
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		0	16.884
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		0	0
Activos Intangibles, Neto	12	5.228.308	2.216.190
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	13	1.457.236	1.255.295
Activos Biológicos, no Corriente		0	0
Propiedades de Inversión		0	0
Activos por Impuestos Diferidos	11	943.637	0
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corriente		0	0
Activos de Cobertura, no Corriente		0	0
Pagos Anticipados, No Corriente		0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0
Otros Activos, No Corriente		0	0
Activos, No Corrientes, Total		7.678.744	3.544.046
Activos, Total		16.170.576	3.772.850

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO - PROFORMA
Al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos (Presentación)		31-12-2009	01-01-2009
Pasivos, Corrientes (Presentación)			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente (Presentación)			
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	16	120.022	89.028
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	15	181.375	143.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		678.828	142.377
Provisiones, Corriente	17	152.005	32.209
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	11	1.440	131
Otros Pasivos, Corriente	18	276.436	132.650
Ingresos Diferidos, Corriente		19.666	6.273
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente		0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente		0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados),. Total		0	0
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		1.429.772	546.365
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta			0
Pasivos, Corrientes, Total		1.429.772	546.365
Pasivos, No Corrientes (Presentación)			
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	16	373.060	625.643
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes		0	0
Otros Pasivos Financieros, no Corriente		0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente		0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	0	260.736
Provisiones, no Corriente		0	64.358
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	8.184	0
Otros Pasivos, No Corrientes		0	0
Ingresos Diferidos, No Corriente		0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente		0	0
Pasivos de Cobertura, no Corriente		0	0
Pasivos, No Corrientes, Total		381.244	950.737
Patrimonio Neto (Presentación)			
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora (Presenta			
Capital Emitido		22.050.239	8.295.467
Acciones Propias en Cartera		1.723.858	0
Otras Reservas		1.788.888	1.038.747
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		-7.991.105	-7.300.496
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Co		14.124.164	2.033.718
Participaciones Minoritarias		235396	242030
Patrimonio Neto, Total		14.359.560	2.275.748
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		16.170.576	3.772.850

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS - PROFORMA
Por el periodo de 1 de enero al 31 de Diciembre de 2009

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Por Función		ACUMULADO
		01-01-2009
		31-12-2009
Estado de Resultados Integrales (Presentación)		
Estado de Resultados (Presentación)		
Ingresos Ordinarios, Total	23	793.434
Costo de Ventas		506.305
Margen bruto		287.129
Otros Ingresos de Operación, Total		0
Costos de Mercadotecnia		86.212
Costos de Distribución		0
Investigación y Desarrollo		773
Gastos de Administración		1.321.770
Costos de Reestructuración		0
Otros Gastos Varios de Operación		68.293
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		92.682
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		0
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0
Diferencias de cambio	24	8.689
Resultados por Unidades de Reajuste		0
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		0
Minusvalía Comprada Inmediatemente ReconocidaMinusvalía reconocida inmediatamente		0
Otras Ganancias (Pérdidas)	25	256.660
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-1.017.252
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	11	158.733
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		-858.519
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		0
Ganancia (Pérdida)		-858.519
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria (Presentación)		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		-868.181
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		9.662
Ganancia (Pérdida)		-858.519
Ganancias por Acción (Presentación)		
Acciones Comunes (Presentación)		
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)		
Ganancia (Pérdida)		-858.519
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		-858.519
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		-868.181
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		9.662
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		-858.519

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO- PROFORMA

Por el periodo de 1 de enero al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Presentación)	en Capital Emitido (Prese					
	Acciones Ordinarias		Otras	Cambios en Resultados	Cambios en Patrimonio	Cambios en Patrimonio
	Capital en A	Prima de Em	Reservas	Retenidos	Neto	Neto, Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	8.295.467	0	1.038.747	-7.300.496	2.033.718	2.033.718
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)						
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores		0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	8.295.467	0	1.038.747	-7.132.586	2.201.628	2.201.628
Cambios (Presentacion)						
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de	0	0	44	0	44	44
Emisión de Acciones Ordinarias	0	12.030.914		0	12.030.914	12.030.914
Emisión de Acciones Preferentes				0	0	0
Emisión de Certificados de Opciones para Compra de Acciones (Warrants)como			0		0	0
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para Compra de Ac	0	0	0		0	0
Expiración de Opciones o Certificados de Opciones para Compra de Acciones (			0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			0	-858.519	-858.519	-858.519
Adquisición de Acciones Propias					0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera		0		0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0		0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0		0	0
Dividendos en Efectivo Declarados			0	0	0	0
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0		0	0	0	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasiv	0	0	0		0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Net	0	0	0		0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0			0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	750.097		750.097	750.097
Cambios en Patrimonio	0	12.030.914	750.141	-858.519	11.922.536	11.922.536
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	8.295.467	12.030.914	1.788.888	-7.991.105	14.124.164	14.124.164

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO- PROFORMA

Por el periodo de 1 de enero al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de pesos)

	31-12-2009
Estado de Flujo de Efectivo (Presentación)	
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo (Presentación)	
Importes Cobrados de Clientes	540.772
Pagos a Proveedores	1.166.256
Remuneraciones Pagadas	308.066
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	38.953
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	-972.503
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)	
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	86.028
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	86.028
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	-886.475
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	3.151
Préstamos a entidades no relacionadas	158.616
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-155.465
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)	
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	8.856.736
Obtención de préstamos	707.352
Préstamos de entidades relacionadas	803.732
Adquisición de Acciones Propias	0
Pagos de préstamos	1.119.222
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	1.263.224
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	4.434
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	8.083
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-6.610
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	7.966.247
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.924.307
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	13.237
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	6.937.544

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS- PROFORMA

Correspondiente al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2009
(En miles de pesos)

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

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 objeto 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 PROFORMA Y CRITERIOS CONTABLES.

a. Estados Financieros Pro forma

Estos Estados de Situación Financiera Consolidados NIIF Pro forma han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la sociedad como parte del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios, SCHWAGER ENERGY S.A. está utilizando para la preparación de sus estados financieros durante el presente año, los Principios Contables de General Aceptación en Chile (“PCGA Chile”), sin embargo, ha decidido presentar información financiera de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, en una base Pro forma para el ejercicio 2009.

Los Estado Financieros Consolidados de SCHWAGER ENERGY S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 25 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera Consolidados Pro forma bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que la Sociedad prepare sus primeros estados financieros completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010.

No obstante, en la preparación de los presentes Estados Financieros Pro forma de apertura al 1 de enero de 2009 y los Estados Financieros Pro forma al 31 de diciembre de 2009, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accouting Standard Borrad (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIFF, existe la posibilidad de que los presentes estados financieros sean ajustados.

Comparación de la información

Las fechas asociadas del proceso convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1 de Enero de 2009, es la fecha de transición y el1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por alternativa planteada en la circular Nº 485, letra b) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar anualmente un Informe Financiero Proforma bajo normas IFRS referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIF.

b. Periodo Contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados Proforma cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Proforma por los años terminados al 31 de Diciembre de 2009 y al 1 de Enero de 2009.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Proforma por el año terminado al 31 de Diciembre de 2009.
- Estados de Resultados Integrales Proforma por el año terminado al 31 de Diciembre de 2009.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Proforma por el año terminado al 31 de Diciembre de 2009.

c. Bases de presentación.

Los Estados Financieros consolidados Proforma de la Compañía correspondientes al año terminado al 31 de Diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (NIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Borrad (en adelante "IASB"), excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas, debido a que el presente Estado financiero corresponde a una proforma del primer año de transición, según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH).

Estos Estados Financieros Proforma reflejan fielmente la situación financiera de Schwager Energy al 31 de Diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, los cuales fueron aprobados por el directorio en sesión celebrada con fecha 29 de Marzo de 2010.

Los presentes Estados financieros Consolidados proforma 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.

Paralelamente, se prepararon estados financieros consolidados con Principios Contables Generalmente Aceptados y normas e instrucciones por la SVS.

d. Nueva norma e interpretaciones emitidas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigencia:

Normas y modificaciones de normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIFF 2 – Enmienda	Pagos basados en Acciones	01 de enero de 2010
NIFF 5 – Enmienda	Activos monetarios no corrientes para la venta u operaciones discontinuas.	01 de enero de 2010
NIFF 8– Enmienda	Segmentos Operativos	01 de enero de 2010
NIC 1 - Enmienda	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2010
NIC 7 - Enmienda	Estados de Flujo de Efectivo	01 de enero de 2010
NIC 17 - Enmienda	Arrendamientos	01 de enero de 2010
NIC 36 - Mejora	Deterioro del valor de los activos	01 de enero de 2010
NIC 39 - Enmienda	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición	01 de enero de 2010

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.

e. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Proforma en 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 Proforma 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 est8ma 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.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la antigüedad, recaudación histórica y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

(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 plano 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 (incluido el desarrollo de software) 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 periodo 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 proforma, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

f. Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los Estados Financieros de la Compañía y las sociedades controladas por la Compañía (sus 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. Incluyen activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009; resultados por el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y flujos efectivos al 31 de diciembre de 2009.

Los resultados de las filiares 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 intercompañía.

Se consideran sociedades de control conjunto aquella se lasque el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos. No se ha identificado sociedades bajo control conjunto.

Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	% DIRECTO
76.216.920-7	Soc. Schwager y Cía. Ltda.	99,0%
76.216.840-5	Eco Energy Ltda.	50,5%
76.072.279-0	Schwager Biogas S.A.	99,0%

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 periodo. 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, al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009 son los siguientes valores:

Moneda	31.12.2009	01.01.2009
US$ Dólar	507,1	636,45

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es:

Moneda	31.12.2009	01.01.2009
UF	20.942,88	21.451,88

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Los años de vida útil estimados para el resto de los bienes, se resumen de la siguiente manera:

a) Intangibles

a.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.

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.

a.2) Marcas comerciales
Schwager Energy S.A. cuenta con marcas comerciales que han sido desarrolladas internamente. Estas se valorizan a su costo de inscripción o valor de compra respectivamente. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. Schwager Energy S.A. considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables.

a.3) 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. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos e identificables controlados por Schwager Energy S.A., y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

a.4) Franquicia Biogas:
La Franquicia biogas, 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 deprecia en forma lineal.

b) 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 fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de las pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libro de estos activos no supere el valor que hubiese tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en Otras Ganancias.

c) Activos y pasivos financieros

c.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 de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

c.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 como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c.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).

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.

d) 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.

e) 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, Aditivos y Arriendo Almacenamiento.

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.

f) 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 a 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 de Schwager Energy S.A..

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.

f.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.

f.2) Ingresos por servicios

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

f.3) Ingresos por intereses

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

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

El resultados por impuesto a las ganancias del periodo, 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 periodo, 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.

h) 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; entendiendo 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., 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.

i) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

j) 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.

k) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cuociente 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.

l) 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.

m) Vacaciones del personal

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

n) Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, plantas y equipos.

Schwager Energy S.A. ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

- Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.

- Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

- Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

NOTA 4. BASE DE LA TRANSICION DE LAS NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Schwager Energy S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Schwager ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Schwager Energy S.A. es el 1 de enero de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Schwager Energy S.A.

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Schwager Energy S.A. y Empresas Filiales ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios; por lo tanto, no ha re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Schwager Energy S.A. y Empresas Filiales, optó por la medición de su activo fijo a su costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción).

c) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no tiene instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

d) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

La Sociedad matriz y sus sociedades filiales adoptarán las NIIF por primera vez el 01 de enero del 2010.

e) Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39.

Schwager Energy S.A. ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición (1 de enero de 2009).

f) Pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

g) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no ha detectado a1 01 de enero de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

h) Arrendamiento

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de acuerdo con los siguientes detalles:

Conciliación Patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2009.

Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros consolidados.

4.3.1 Conciliación Patrimonio neto consolidado:

Conciliación Patrimonio neto consolidado		**31.12.2009** **M$**
Total Patrimonio neto según principios contables chilenos		**12.945.787**
Inventarios	(1)	7.365
Activo Fijo	(1)	26.574
Patrimonio	(1)	26.950
Intangibles	(2)	1.876
Ajuste Cuota Menor Valor de Inversión	(3)	199.229
Ajuste Impuestos Diferidos	(4)	160.170
Ajuste Interés Minoritario	(6)	235.396
Ajustes otros activos		-493
Ajuste de Resultados Ejercicios anteriores		756.706
Total Patrimonio según NIIF		**14.359.560**

(1) Corrección monetaria

IFRS no considera indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

(2) Activos Intangibles

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos intangibles aplicada desde su adquisición y el efecto en amortización para el ejercicio 2009.

(3) Menor valor de inversiones o plusvalía comprada Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados.

(4) Impuestos diferidos

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

(5) Diferencias de conversión acumulada

Se ha considerado que las diferencias de conversión acumuladas serán consideradas nulas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición y las diferencias de conversión generadas en fechas anteriores a la primera adopción han sido traspasadas a Otras Reservas.

(6) Interés minoritario

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte de Schwager Energy S.A. y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros finales.

Conciliación del Estado de resultados integrales		**Acumulado 31.12.2009**
Resultado según principios contables chilenos		**-1.081.342**
Corrección Monetaria	**(1)**	52.980
Depreciación	**(2)**	866
Amortización Menor Valor	**(3)**	199.229
Amortización Intangibles	**(4)**	1.876
Efecto Impuesto Renta	**(5)**	160.170
Ajustes Empresas Relacionadas	**(6)**	-190.939
Otros Activos		- 1.359
Resultado S/NIIF		**-858.519**

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Corrección monetaria

Eliminación del efecto de corrección monetaria, ya que bajo NIFF no se considera la indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales.

2) Depreciación

La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un mayor cargo a resultados por concepto de depreciación.

(3) Amortización de menor valor inversiones

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones, ya que bajo normas NIIF el menor valor de inversiones o Plusvalía comprada no se amortiza.

(4) Amortización Intangibles

Por efecto de la eliminación de la corrección monetaria, el efecto por la amortización de intangibles se afecto en resultado.

(5) Efecto sobre el impuesto a la renta

Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

(6) Ajuste Empresas Relacionadas

Como partida de conciliación se ajustan los resultados obtenidos entre entidades relacionadas.

NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas normadas por el Directorio de la Compañía.

5.2 Factores de Riesgo

En el área de Chiss los riesgos asociados están dados por la existencia de aditivos extranjeros, con una larga presencia en el mercado. La compañía ha tratado de reducir esta situación con un constante estudio del producto (CHISS) generando distintas variables del mismo. Adicionalmente factores como las variaciones en el precio de los combustibles, afectan positivamente la demanda de nuestro producto.

En el mercado de Almacenamiento Industrial, los riesgos están asociados a la presencia de nuevos parques industriales y nuevos centros de almacenaje que prestan servicios a las distintas empresas de la zona, en circunstancias de mercado donde las empresas forestales están reduciendo sus operaciones. La compañía ha evaluado esta situación, para lo cual hemos mejorado nuestras instalaciones y capacitado a nuestro personal con el objeto de mejorar nuestro servicio y atención al cliente.

5.2.1 Riesgo del Negocio

En el área de Chiss los riesgos asociados están dados por la existencia de aditivos extranjeros, con una larga presencia en el mercado. La compañía ha tratado de reducir esta situación con un constante estudio del producto (CHISS) generando distintas variables del mismo. Adicionalmente factores como las variaciones en el precio de los combustibles, afectan positivamente la demanda de nuestro producto.

En el área de ingeniería, el principal riesgo está dado por la competidores que existen y que siguen incorporándose a este mercado. Para minimizar este efecto SCHWAGER ENERGY S.A., ha destinado recursos materiales y humanos en el desarrollo de nuevas tecnologías, que han logrado diferenciar a la compañía de nuestra competencia relevante.

En el mercado de Almacenamiento Industrial, los riesgos están asociados a la presencia de nuevos parques industriales y nuevos centros de almacenaje que prestan servicios a las distintas empresas de la zona. La compañía ha evaluado esta situación, para lo cual hemos mejorado nuestras instalaciones y capacitado a nuestro personal con el objeto de mejorar nuestro servicio y atención al cliente.

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 como en dólares, donde las tasas de interés 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.

NOTA 6. 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. e) El cálculo de provisiones.

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Saldos en bancos	810.414	13.237
Fondos Mutuos	6.127.130	-
Total	6.937.544	13.237

b) Fondos Mutuos -El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

E n t i d a d	MONEDA	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Banco Internacional	$ No reaj.	6.094.358	-
Banco Santiago	$ No reaj.	32.772	-
Total Fondos Mutuos		6.127.130	-

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corriente al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Deudores por venta neto	410.825	20.969
Deudores varios neto	2.210	-
Total	413.035	20.969

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	31.12.2009 M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	348.943
Aumentos (disminuciones) del periodo	15.982
Total	364.925

NOTA 9. 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: Los saldos pendientes al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a.1) Cuentas Por Cobrar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	Corriente		No Corriente	
		31-12-2009	01-01-2009	31-12-2009	31-12-2008
96666180-1	INVERSIONES ABACANTO S.A.	39.837			
96605600-2	INVERSIONES GAMA S.A.	42.166			
99598740-6	EMPRESA DE INGENIERIA Y NEG.				
77054000-3	AMBIO TECHNOLOGIES S.A.				
TOTALES		82.003	-	-	-

a.2) Cuentas Por Pagar a Empresas Relacionadas

RUT	Sociedad	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
79897170-0	TESCO S.A.	100.000	100.000		
99598740-6	EMPRESA DE INGENERIA Y NEGOCIOS	25.000			
06957644-3	FRANCISCO TRESPALACIO	9.185			
76317110-8	ING. ENERGIA Y MEDIO A.		35.298		
96595750-2	MARIA ELENA DE INVERSIONES S.A.				260.763
8638570-8	MARIO ZUMELZU CODELIA	2.211	2.037		
15377138-3	CECILIA SCHLACK ANDRADE		644		
14615143-4	JORGE MENA PEREZ		644		
8475126-K	ENRIQUE FUENTES DURAN		644		
7989112-6	HEDY MATTHEI FORNET		750		
6099326-2	RAUL URRUTIA AVILA		1.180		
5243637-0	ENRIQUE FUENTES SANTIS		1.180		
04383845-8	MARIA DOLORES HEVIA	155.673			
77534600-0	INVERSIONES E INMO PRUVIA	386.759			
TOTALES		678.828	142.377	0	260.763

a.3) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2009		31-12-2008	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abon	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abon
EMPRESA DE ING. Y	99598740-6	EE.RR.	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.	19.345			
EMPRESA DE INGENII	99598740-6	EE.RR.	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.	19.345			
INVERSAC S.A.	96686250-5	EE.RR.	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.	45.137		0	87.930
MARIA ELENA DE IN\	96595750-2	ACCIONISTA	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.			254.739	
INVERSIONES MEDIC	96566940-K	EE.RR.	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.				175.860
INV. Y ASESORIA LC	76026622-1	EE.RR.	PRESTAMOS RECIBIDOS EE.RR.				87.930
MARIA ELENA DE IN\	96595750-2	ACCIONISTA	CAPITALIZACION PRESTAMOS	599.411		158.108	
INV. Y ASESORIA LC	76026622-1	EE.RR.	CAPITALIZACION PRESTAMOS	40.400			
INVERSIONES MEDIC	96566940-K	EE.RR.	CAPITALIZACION PRESTAMOS	285.000			
INVERSAC S.A.	96566940-K	EE.RR.	CAPITALIZACION PRESTAMOS	87.400			
MARIA ELENA DE IN\	96595750-2	ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	336.391		244.250	
INV. Y ASESORIA LC	76026622-1	EE.RR.	SUSCRIPCION DE ACCIONES	70.000			
INVERSAC S.A.	96686250-5	EE.RR.	SUSCRIPCION DE ACCIONES	475.200			
INVERSIONES MEDIC	96566940-K	EE.RR.	SUSCRIPCION DE ACCIONES	1.000.000			
INVERSIONES ABAC	96666180-1	ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	39.837		244.250	
INVERSIONES GAMA	96905600-3	ACCIONISTA	SUSCRIPCION DE ACCIONES	110.767		244.250	
RAUL URRUTIA AVIL	6099326-2	DIRECTOR	SUSCRIPCION DE ACCIONES			244.250	
MARIO ZUMELZU CC	8638570-8	PRESIDENTE DIRECTORIO	SUSCRIPCION DE ACCIONES			244.250	
EMP. JOSE LUIS PAL	76016172-1	RELACIONADO	SUSCRIPCION DE ACCIONES	30.800			
ALEJANDRO ESPEJC	11625533-2	RELACIONADO	SUSCRIPCION DE ACCIONES	69.677			
INVERSIONES F Y F I	76260020-K	RELACIONADO	SUSCRIPCION DE ACCIONES	75.000			
SOUTH CONTROL LII	78944090-5	RELACIONADO	SUSCRIPCION DE ACCIONES	31.680			
URENDA SEGERS BE	1331931-6	RELACIONADO	SUSCRIPCION DE ACCIONES	20.183			
INVERSAC S.A.	96686250-5	EE.RR.	PAGO PRESTAMOS EE.RR.	62.737			
INV. Y ASESORIA LC	76026622-1	EE.RR.	PAGO PRESTAMOS EE.RR.	49.600			
MARIA ELENA DE IN\	96595750-2	ACCIONISTA	PAGO PRESTAMOS EE.RR.	68.601			
INVERSIONES ABAC	96666180-1	ACCIONISTA	PRESTAMOS A EE.RR.	42.166			
INVERSIONES GAMA	96905600-3	ACCIONISTA	PRESTAMOS A EE.RR.	39.837			
SOC. SCHWAGER Y	76216920-7	EE.RR.	PRESTAMOS A EE.RR.			1.688	
SCHWAGER BIOGAS	76072279-0	EE.RR.	PRESTAMOS A EE.RR.	339.287	339.287		
AMBIO THECNOLOGI	77054000-3	EE.RR.	RECUPERACION PRESTAMOS A EI	35.618			
EMPRESA DE INGNIEI	99598740-6	EE.RR.	RECUPERACION PRESTAMOS A EI	19.345			
SCHWAGER BIOGAS	76072279-0	EE.RR.	RECUPERACION GASTOS	28.745			
MARIO ZUMELZU CC	8638570-8	PRESIDENTE DIRECTORIO	DIETAS	24.319	-24.319	23.216	-23.216
GIOVANNI CALDERC	11862663-K	DIRECTOR	DIETAS	2.110	2.110	0	0
RAUL URRUTIA AVIL	6099326-2	DIRECTOR	DIETAS	15.390	-15.390	13.827	-13.827
ENRIQUE FUENTES S	8475126-K	DIRECTOR	DIETAS	15.390	-15.390	13.827	-13.827
ENRIQUE FUENTES D	8475126-K	DIRECTOR	DIETAS	2.110	-2.110	7.581	-7.581
HEDY MATTHEI FORI	7989112-6	DIRECTOR	DIETAS	9.571	-9.571	5.528	-5.528
CRISTIAN PIZARRO /	9508658-6	DIRECTOR	DIETAS	0	0	4.134	-4.134
CECILIA SCHLACK A	15377138-3	DIRECTOR	DIETAS	2.110	-2.110	2.079	-2.079
ATILIO OPAZO	5385400-1	DIRECTOR	DIETAS	6.285	-6.285		
FRANCISCO TRESPA	6957644-3	DIRECTOR	DIETAS	6.285	-6.285		
JOSE M. CORTINA	7036981-8	DIRECTOR	DIETAS	7.332	-7.332		
RICARDO MONTANEI	5623049-1	DIRECTOR	DIETAS			2.582	-2.582
VLADIMIR MONDAC/	8811211-3	DIRECTOR	DIETAS			5.494	-5.494
JORGE MENA PEREZ	14615143-4	DIRECTOR	DIETAS			5.528	-5.528
SOUTH CONTROL LT	78944090-5	RELACIONADO	SERVICIOS INGENIERIA	20.700	-20.700		
PRONTO INMOBILIAR	76894110-6	RELACIONADO	ARRIENDO OFICINA	2.686	-2.686		
PRONTO INMOBILIAR	76894110-6	RELACIONADO	ARRIENDO OFICINA	2.686	-2.686		
MARIA DOLORES HE	04383845-8	RELACIONADO	CONTRATO MUTUO	155.673			
INVERSIONES E INMOB. PRUBIA		RELACIONADO	CONTRATO MUTUO	386.759			

La Sociedad y sus Filiales han establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

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 acordó lo siguiente:

CARGO	UNIDAD	UNIDAD
PRESIDENTE	UF	70
VICE-PRESIDENTE	UF	35
DIRECTOR	UF	30
COMITÉ	UF	25

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

	31.12.09 M$	01.01.09 M$
IMPORTACIONES EN TRANSITO		2.690
PANELES SOLARES	43.451	
EQUIPOS OZONOS		16.071
PROD.EN PROCESO ADITIVO		3.505
MATERIA PRIMA ADITIVO	11.613	15.589
TOTALES	55.064	37.855

NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas negativas (Pérdidas tributarias) por M$ 5.476.729 y rentas líquidas negativas por M$ 3.646.820 (Pérdidas tributarias) respectivamente, determinando un impuesto renta de M$ 1.440 los que se presentan en el pasivo corriente .

La 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 materializo 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.

El detalle del gasto-ingreso por impuestos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

conceptos	31.12.2009 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.440)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	60.356
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	99.817
Total	158.733

Al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, el detalle los impuestos diferidos son los siguientes:

CONCEPTOS	31/12/2009			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Diferencias Temporarias			0	0
Provisión Cuentas Incobrables	144.026	0	0	0
Provisión Vacaciones	5.310	0	0	0
Amortización Intangibles	0	10.917	0	0
Otros Eventos (deudores leasing)	0	1.676	0	0
Utilidad diferida por Leasing	0	0	0	0
Pérdida Tributaria	0	931.044	0	0
Acreedores Leasing	0		0	8.184
Totales	149.335	943.637	0	8.184

NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 son los siguientes:

Activos Intangibles

	31.12.2009				01.01.2009	
Activos intangibles	bruto	Amortización acumulada	Neto	bruto	Amortización acomunada	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	823.176	28.632	794.544	857.212	34.036	823.176

Licencia Software ERP	22.628	1.487	21.141	13.620	1.648	11.972
Acciones de Agua	90.558	-	90.558	101.368	10.810	90.558
Menor Valor Inversión	4.092.769	92.327	4.000.442	977.578	27.155	950.423
Intangibles Forestación	339.693	18.362	321.331	429.587	89.894	339.693
Otros	350	58	292	368	--	368
Totales	5.369.174	140.866	5.228.308	2.379.733	163.543	2.216.190

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”. Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

b) Plusvalía Comprada – Menor Valor, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

RUT	SOCIEDAD	BRUTO M$	AMORTIZACION M$
76.317.110-8	INGENIERIA EN ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE S.A.	4.000.442	950.423

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.

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 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 son los siguientes:

	31.12.2009				01.01.2009	
Clase de Propiedad Planta y Equipos	bruto	Depreciación Acumulada	Neto	bruto	Amortización acumulada	Neto
Terrenos	170.743	-	170.743	170.743		170.743
Edif. Productivos	1.260.565	321.736	938.829	940.847	307.889	632.958
Maquinarias y Equipos	224.642	121.769	102.873	135.846	66.283	69.563
Vehículos	33.561	17.214	16.347	33.795	16.243	17.552
Muebles y Útiles	158.938	77.988	80.950	83.185	41.460	41.725
Edif. Y Maquinas S/Uso	123.827	9.145	114.682	123.826	9.145	114.681
Activos en Leasing	316.433	116.982	199.451	316.433	111.627	204.806
Equipos Computacionales	44.561	23.528	21.033	-	-	-
Otros	3.267		3.267	3.267	-	3.267
Totales	2.336.537	688.362	1.648.175	1.807.942	552.647	1.255.295

NOTA 14. OTROS ACTIVOS

La Sociedad presenta los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009:

OTROS ACTIVOS, CORRIENTE	31-12-2009 M$	01.01.09 M$
Proyectos en Ejecución	633.335	0
Garantías Efectivas –Proyectos	5.352	0
Deudores Varios	151.318	77.807
TOTALES	790.005	77.807

Los Proyectos en Ejecución, corresponden a servicios y contratación de ingeniería que al cierre de los estados financieros estos 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 el futuro. Los proyectos que actualmente están vigentes corresponden a contratos con empresas del sector minero, industrial y comercial.

NOTA 15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 son los siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,bruto	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Acreedores Comerciales	111.912	96.967
Otras Cuentas Por Pagar	69.463	46.730
Total	181.375	143.697

NOTA 16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 son los siguientes:

	31.12.2009		01.01.2009	
Prestamos que devengan Intereses	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Prestamos Bancarios	120.022	373.060	89.028	625.643
Totales	120.022	373.060	89.028	625.643

Corriente al 31.12.2009					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	total
Banco Santander	$		27.655	58.942	86.597
Banco Scotiabank	$		6.126	13.063	19.189
Leasing Estado	UF		3.559	10.677	14.236
Totales			37.340	82.682	120.022

No Corriente al 31.12.2009				
Nombre Acreedor	Moneda	Mas de 1 hasta 2 años	Mas de 2 y mas años	total
Banco Santander	$	71.820		71.820
Banco Scotiabank	$	30.186		30.186
Leasing Estado	UF	14.236	256.818	271.054
Totales		116.242	256.818	373.060

a) Producto de la fusión la Sociedad adquirió Obligaciones Bancarias del Grupo Aem por M$ 464.067 de los cuales M$ 310.918, correspondiente a crédito financieros de corto plazo con distinta instituciones bancarias, tales como Banco Santander Santiago, Banco Chile, Banco Corpbanca, Banco Scotiabank. Al 31 de diciembre de 2009 queda un saldo por cancelar de corto plazo de M$ 95.885.-

b) En el mes de Junio de 2009, la Sociedad canceló anticipadamente la totalidad de las deudas vigentes por concepto de créditos con el Banco Santander Santiago por un monto de M$ 68.322, por este concepto nos condonaron deudas por un total M$ 41.009

c) En el mes de Septiembre de 2009, la sociedad reconoció ingresos no operacionales por un monto de M$ 229.030, producto de condonaciones otorgadas por el Banco Estado por pago total de las cuotas comprometidas.

Corriente al 01.01.09					
Nombre Acreedor	Moneda	Tasa efectiva	1 a 3 meses	3 a 12 meses	total
Banco Santander	UF		10.616	31.847	42.463
Banco Estado	UF		8.428	25.287	33.715
Leasing Estado	UF		3.212	9.638	12.850
Totales			22.256	66.772	89.028

No Corriente al 01.01.2009				
Nombre Acreedor	Moneda	Mas de 1 hasta 2 años	Mas de 2 y mas años	total
Banco Santander	UF	19.380		19.380
Banco Santander	$	41.009	24.000	65.009
Banco Estado	UF	16.625		16.625
Banco Estado	$	229.030		229.030
Leasing Estado	UF	12.850	282.749	295.599
Totales		318.894	306.749	625.643

NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad reconoció las siguientes provisiones al 31 de diciembre y al 01 de enero de 2009:

	31.12.2009	**01.01.2009**
PASIVOS CORRIENTES	**M$**	**M$**
PROVICION GASTOS DE FABRICACION		11.808
VACACIONES	31.233	11.589
OTRAS PROVISIONES	13.109	8.812
INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIOS	107.663	
TOTAL	**152.005**	**32.209**

Juicios y acciones legales

a) 12º juzgado civil " Negocios Forestales con Casa Zegers" ROL Nº 9988/2006: Expediente con sentencia favorable, pero se declaró abandonado el procedimiento en primera instancia.

b) 30º juzgado civil "Negocios Forestales con Zegers" ROL 10.006/2006: Se abrió término probatorio especial para realización de dos nuevos peritajes, pendiente comparendo para designar peritos.

c) 10º civil de santiago. Inversiones Lampa S.A con Schwager S.A Rol: 22242-2007. El tribunal designó al árbitro Andrés Montener. PENDIENTE PERITAJE.

d) 21º juzgado civil Jorge Balmaceda con Schwager. Rol: 20746-2007. Está para fallo. Expediente extraviado en proceso de certificación.

e) 6º Juzgado del trabajo. González con Schwager. Rol: 692-2008. Cerrado por avenimiento, juicio terminado.

f) 3º Juzgado del trabajo. Balboa con Negocios Forestales. Rol 790-2008. Sentencia a favor de la trabajadora. Apelación pendiente.

g) 2º Juzgado civil. Asquim con Schwager. Rol 28401-2008. Designado árbitro Mauricio Izquierdo Páez. Demanda notificada. Suspendido procedimiento por feriado.

h) 29º Juzgado civil. Monticelli con Negocios Forestales. Rol 3210-2008. Confirmada en la corte de apelaciones. Demanda rechazada sin costas, juicio terminado.

i) 25º juzgado civil Negocios forestales con Kravetz. Rol 2098-2006. Se citó a las partes a oír sentencia.

j) 25º juzgado civil. Negocios forestales con Kravetz. Rol 4683-2003. Con sentencia favorable a Schwager, con costas. La demandante interpuso apelación.

k) 14º juzgado civil. Negocios Forestales con Kravetz. Rol 2084-2006. En probatorio, pendiente fijación de nueva fecha para recepción de prueba testimonial de Schwager.

l) Negocios Forestales con Superintendencia de Valores y Seguros. Rol Nº 1755-2008. Juicio terminado.Se suscribió avenimiento con la Tesorería para el pago de la multa.

m) Illanes con Schwager Energy. Juicio ante árbitro Sr. Leslie Tomasello Hart. Juicio terminado por avenimiento.

n) Perry con Schwager Energy S.A. Juzgado Laboral de Valparaíso. Prueba rendida. Formulada observaciones a la prueba. Autos para fallo.

NOTA 18. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La Sociedad reconoció Otros Pasivos Corrientes al 31 de diciembre y al 01 de enero de 2009:

OTROS PASIVOS CORRIENTES		31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
ACREEDORES	(1)	103.916	103.416
APORTES ENTREGADOS POR TERCEROS	(2)	76.250	-
RETENCIONES VARIAS	(3)	45.877	22.692.
DIVIDENDOS POR PAGAR		-	6.542
DEUDA TESORESRIA – MULTA SVS	(4)	50.102	
TOTAL		**276.415**	**132.650**

(1) Corresponde acreedores no relacionadas con la operación, que actualmente se encuentran en litigio.

(2) Aportes entregados por la Sociedad CVC en negocio conjunto realizado con Schwager Energy S.A. para cliente ENAMI. Señalar que estos aportes no constituyen ingresos sino fondos para cubrir los desembolsos del proyecto.

(3) 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.)

(4) Corresponde deuda con Tesorería General de la Republica, correspondiente al pago por multa de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

Indemnizaciones

Durante el año 2009, se cancelaron por concepto de indemnizaciones los siguientes montos:

INDEMNIZACIONES	M$
GERENTES Y EJECUTIVOS	113.310
TRABAJADORES	26.459
TOTAL	139.769

La Sociedad pactó una indemnizaciones a todo evento al Gerente General Sr. Renzo Antognoli O Ryan por lo cual recoció una provisión con cargo a resultado del año 2009 por un monto total de M$ 107.663.-

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados durante el año 2009 es el siguiente

GASTOS DEL PERSONAL	Monto M$
Remuneraciones Gerentes	154.817
Profesionales	195.916
Trabajadores	139.968
Total	490.701

NOTA 20. 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 el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

A partir del proceso de fusión aprobado por la junta extraordinaria de accionistas de las empresas Schwager Energy S.A. e Ingeniería en Energía y Medioambiente S.A. y sus empresas filiales (Grupo AEM), la configuración de los negocios de Schwager Energy S.A. cambió, en cuanto a su organización y profundidad de las líneas de negocio que la Compañía impulsará en los próximos años.

De los tradicionales negocios y proyectos de Schwager, vinculados con las actividades de explotación de los bienes inmuebles que la sociedad mantiene en Coronel, a la producción y comercialización de aditivos, a la importación y comercialización de equipos de ozono, al desarrollo de energías alternativas como el biogás y al desarrollo y montaje de plantas de tratamiento de residuos, solo a algunos se les dará la profundidad requerida para prospectar un desarrollo sostenido en el tiempo.

La fusión del Grupo AEM a las actividades de Schwager ha dotado a la Compañía de capacidades y desarrollos de ingeniería relevantes, enfocados principalmente en los ámbitos de gestión energética, optimización de procesos, control y automatización y desarrollo de tecnológicos relacionados a los ámbitos antes mencionados.

Este enriquecimiento en las capacidades de la empresa, ha motivado el desarrollo de una nueva organización, obligando a una re estructuración de la forma de organizarnos y de los requerimientos económicos que la Compañía enfrentará a futuro; los cuales garanticen un crecimiento sostenido y la generación de flujos estables en el mediano y largo plazo.

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

1.) Servicios y Soluciones de Ingeniería:

Esta área de la compañía contiene y explota los conocimientos y capacidades de desarrollo adquiridas por Schwager y el Grupo AEM; su enfoque de operación se basa en la generación de un círculo virtuoso al interior de cada cliente:

A partir del desarrollo de una gestión energética eficiente y sustentable al interior de la empresa, subyace una optimización en los procesos productivos de la misma, los cuales habitualmente constituyen una fuente de oportunidad para alcanzar mejores niveles de gestión. Ligado a la optimización de procesos y a la gestión energética se encuentra el control automático, el cual puede garantizar, en cada caso, la correcta ejecución de las directrices. En este mismo sentido, cada oportunidad de optimización obliga a una solución específica, la cual normalmente requiere de un desarrollo especial, que el desafío, exige la obtención de una solución única y exacta, para resolver el problema en cuestión.

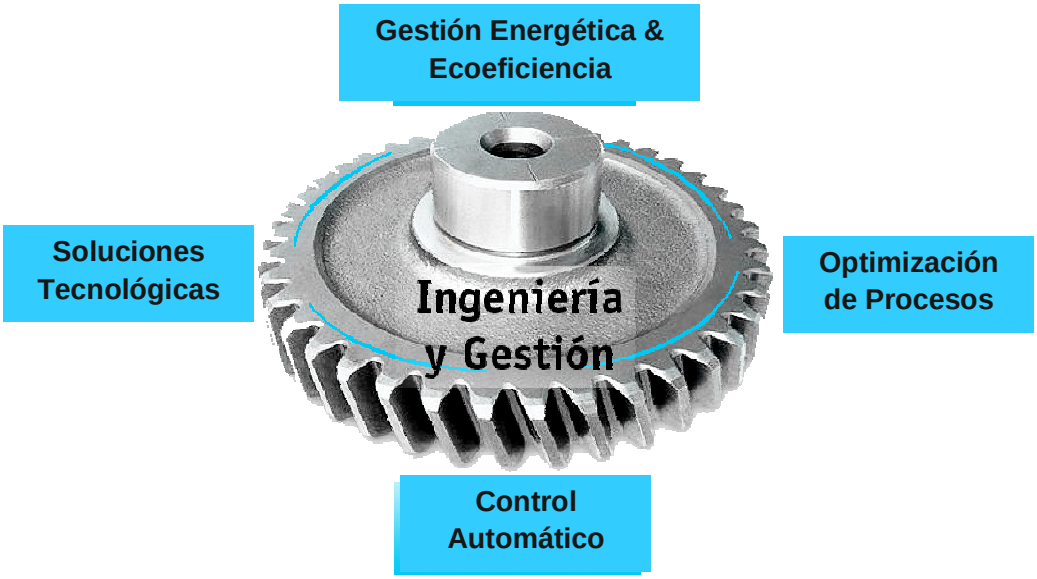

Figura nº2

Es en estos cuatro ámbitos de la ingeniería donde 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 tengan.

El detalle de las características y profundidad de los servicios de gestión energética que Schwager ofrece, se puede graficar de la siguiente manera:

Figura n°3

Dependiendo del tipo de cliente y de sus requerimientos, la compañía ofrece con mayor o menor profundidad sus servicios, así es que algunos clientes solo requieren apoyo en la negociación de sus contratos energéticos con las distribuidoras, como otros apoyos de una gestión integral, incluidos el financiamiento de las mejoras a implementar.

A la vez, el modelo de negocio que ofrece la empresa a sus clientes depende de la profundidad de servicios que esta requiera, participando la Compañía en la mayoría de los casos, en un porcentaje de los ahorros energéticos que se obtienen, producto de las mejoras implementadas por Schwager.

En relación a la Ecoeficiencia, el ámbito de servicio que Schwager ofrece es integral, orientándose no solo al diseño y montaje de plantas de tratamiento, si no que a un apoyo de ingeniería global, tanto en el ámbito de los procesos donde se generan los residuos, como en la gestión de los mismos. La siguiente figura grafica adecuadamente nuestra forma de buscar la Ecoeficiencia al interior de las empresas:

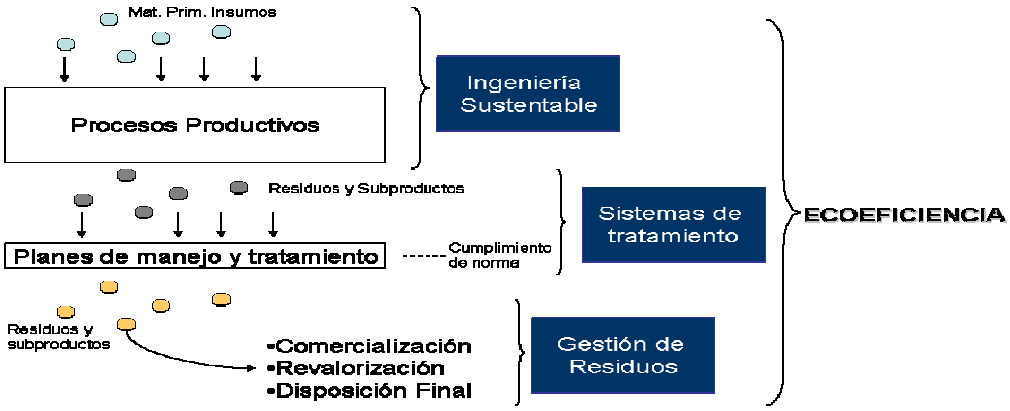

Figura n°4

Dependiendo de la profundidad de los servicios requeridos por nuestros clientes, es el valor exigido a los clientes por la prestación de los servicios.

En relación a la optimización de procesos, actividad que la Compañía ofrece en forma particular, esta se desarrolla a partir del conjunto de profesionales full time que mantiene la empresa, los cuales, apoyados por un pool de profesionales senior asociados, ofrecen el diseño y desarrollo de ingenierías de diagnóstico, de perfil, conceptual, básica y de detalles de proyectos de optimización y montaje, así como la implementación y puesta en marcha de los mismos.

Estos proyectos pueden provenir de requerimientos directos de los clientes o pueden constituirse como derivaciones de los servicios de gestión energética y de residuos contratados a la Compañía.

Las áreas de ingeniería relacionadas al control automático y al desarrollo de soluciones tecnológicas a la medida de los requerimientos del cliente, son áreas orientadas principalmente a dar soporte y a rentabilizar aún más las áreas de gestión y procesos.

A partir de la ingeniería y montaje que realiza Schwager Energy en los submarinos clase SS-209 de la Armada de Chile, la empresa ha desarrollado las capacidades para enfrentar proyectos complejos de control automático, profundizando a la vez sus experiencias en el diseño de nuevas tecnologías, hechas a la medida de los requerimientos del cliente.

Habitualmente las oportunidades de mejoras, tanto en los ámbitos energéticos, de generación de residuos, como de procesos en general, tienen vinculados factores de control y monitoreo.

Esta situación implica que continuamente las soluciones de optimización involucren el diseño e instalación de sistemas de control automático o el desarrollo de soluciones tecnológicas a la medida. Es así que a partir de las capacidades y competencias desarrolladas por la Compañía, le permiten a Schwager ofrece el desarrollo de este tipo de soluciones a sus clientes, soluciones creadas a partir de plataformas robustas, requeridas por el sector defensa.

1.1. Descripción de del mercado

Schwager Energy S.A ha orientado sus esfuerzos al desarrollo de proyectos que requieren de ingeniería y gestión, en los sectores de la minería, la industria y defensa, tanto en el mercado nacional como internacional.

La definición de penetrar los macro sectores de la minería y la industria, como se muestra en la figura n°5, obedece a la relevancia de estos en cuanto al uso de energía y a la profundidad de sus procesos productivos, basados en la idea que a mayor número de los procesos productivos, mayores oportunidades de optimización y de gestión de residuos existen.

En el caso sector defensa, la decisión se sostiene a partir del 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. Conocimiento y posicionamiento adquirido por Schwager a través de la fusión con el Grupo AEM.

Seleccionados los macro sectores, donde la Compañía invierte sus esfuerzos comerciales, resulta fundamental definir los mercados objetivos a los cuales Schwager enfocará sus esfuerzos al interior de estos macro sectores.

Es así, y de acuerdo al reflejo del análisis descrito en la figura n°6, que los mercados de la minería del cobre y las industrias de papel & celulosa, como la siderurgia, el cemento, el azúcar y la pesca, se presentan como mercados de alta potencialidad para Schwager, si bien el conjunto de otras industrias menores también representan un atractivo que invita a explorarlas.

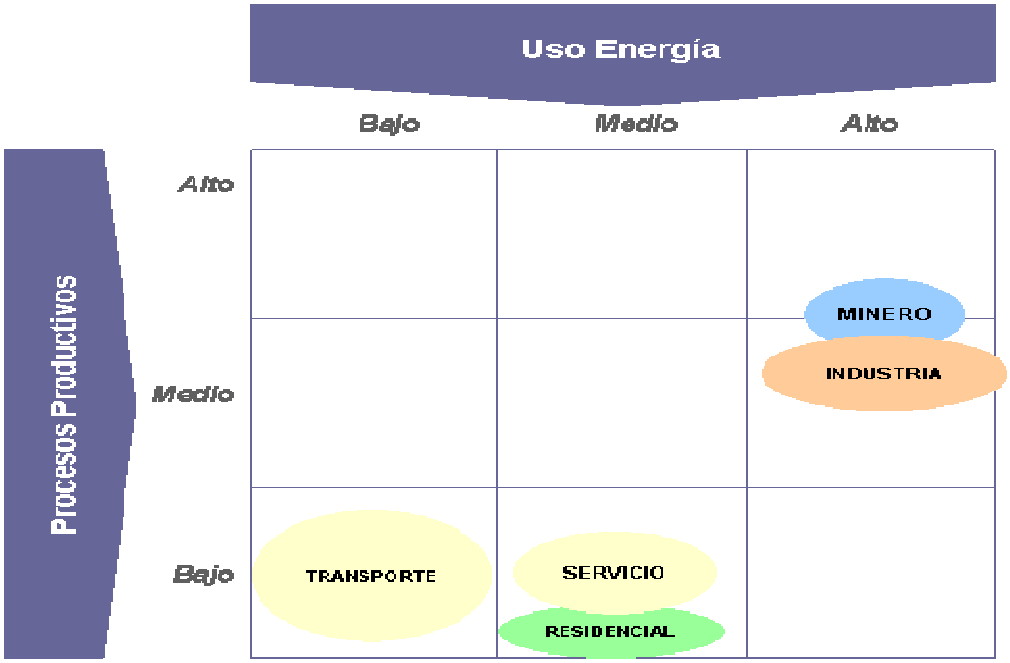

Figura n°5

Fuente: Elaboración propia a partir de análisis de la CNE

Figura n°6

Fuente: Elaboración propia a partir de estudios de la CNE & U. de Chile

A partir de las experiencias ya adquiridas por la Compañía en empresas relevantes a nivel nacional como son: Codelco, Cristalerías Chile, D&S, Elecmetal, Winter, entre muchas otras, ésta ha decidido exportar sus capacidades de gestión e ingeniería descritas en la figura n°1, a otros países, enfocando los esfuerzos en rentabilizar al máximo posible las experiencias y capacidades desarrolladas, antes de abrir nuevas capacidades.

En base al posicionamiento de liderazgo que tiene Chile en relación a la industria del cobre mundial, que no se hace solo extensivo a la venta de cobre, si no que a sus procedimientos de explotación y alto conocimiento de ingeniería La Compañía ha resuelto focalizar sus esfuerzos internacionales en la minería del cobre, dando soporte especialmente a países que por condiciones políticas o geográficas, no resultan atractivos para las grandes multinacionales de servicios de ingeniería.

En el sector defensa, nuestras capacidades de ingeniería en los ámbitos de control y electricidad, resultan principalmente atractivas para los ejércitos, las armadas y las fuerzas aéreas de países no productores de armamento pesado. En este sentido, la Compañía ha emprendido la tarea de ofrecer y desarrollar sus servicios en las unidades navales y militares nacionales y regionales.

1.2. Competencia.

Si bien en el mercado existen múltiples ofertas de servicios de ingeniería, estos son específicos a cada ámbito de servicio que la Compañía ofrece, no habiéndose identificado Compañías similares a Schwager, en el sentido que ofrezcan el conjunto de soluciones que la Compañía ofrece, articulados a través de la gestión integral de proyectos e ingeniería.

Considerando lo anterior, el presente análisis obedece principalmente a los competidores que enfrenta Schwager particularmente para cada uno de los ámbitos de servicio que esta ofrece.

En relación a la gestión de ingeniería basada en la eco eficiencia, principalmente la compañía enfrenta competencia en lo que se refiere al diseño y montaje de plantas de tratamiento de Riles, siendo esta actividad, una de las actividades relacionadas a la eco eficiencia que Schwager ofrece. Existen compañías internacionales con operación en Chile, como: Claber Ecología- Italia representante, Paques- Flight Chile- Holandés, Nijhuis-Water Tech.- Holandés oficinas chile, Degremont – Grupo Suez- Francia en chile, ITT Santaire- Sk Ecología en chile y otras empresas nacionales, como: Ambitec Ltda., Manantial S.A.,Cónica S.A.,Ecopreneur S.A.,Hidrosan S.A, Dictuc S.A.,Soluciones Indústriales S.A.,Wetland Ltda.,Bapa S.A.,Universidad Técnica Federico Santa María (UTFSM), Universidad de Concepción.

Todas estas han desarrollado principalmente sus fortalezas en las áreas de tratamiento de Riles y gestión de residuos, a diferencia de la UTFSM, el Dictuc y la Universidad de Concepción. Estas universidades o centros están ofreciendo una gestión integral de procesos, orientada a la reducción de los residuos producidos o a la revalorización de los mismos. Sin perjuicio de esto, nosotros observamos que es un área menos desarrollada y donde solo alguno de estos competidores tiene capacidades para enfrentarlas. Ambas actividades forman parte del concepto de eco eficiencia impulsado por Schwager.

En relación con la gestión energética que la Compañía ofrece, existe un variado número de empresas dedicadas a prestar servicios de auditoria energética y tarificación, pero que por el alcance del servicio, no representan una competencia real para Schwager en los mercados objetivo a los que esta se dirige; siendo verdaderamente competidores en esta área específica unas pocas empresas, algunas de estas se describen a continuación:

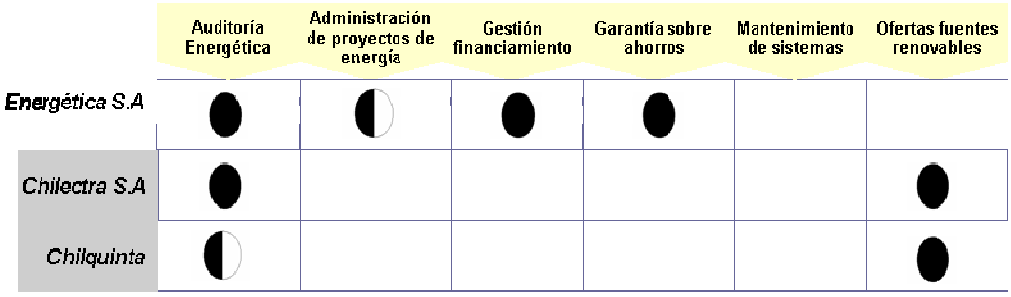

Figura n°7

Como se puede apreciar en la figura n°7, las empresas distribuidoras de electricidad están actualmente ofreciendo soporte a la empresas en el ámbito del ahorro energético. Si bien esto podría considerarse como una gran amenaza, si consideramos que estas empresas tienen las bases de datos de todos los clientes y conocen a priori los niveles de consumo que estos tienen; pero la realidad es que continúan siendo juez y parte, en el sentido que mejoras que no son beneficiosas para sus intereses, el cliente puede percibir que estas

empresas no las propondrían o evaluarían. Es por esto que la competencia de las distribuidoras de energía no son consideradas por la Compañía como una gran amenaza para los otros participantes de la industria.

Adicionalmente, han surgido innumerables consultores energéticos, los cuales actuando como personas naturales o como pequeñas empresas, ofrecen sus servicios al mercado. Estos consultores no suelen tener el respaldo de empresa por lo que su mercado se focaliza principalmente a pequeñas empresas, con niveles de consumo de energía bajos, por lo que Schwager no suele encontrárselos en los procesos de cierre de negocio que sostiene.

Finalmente existen algunas empresas, como es el caso de Energética S.A. cuya profundidad en la oferta es similar a la de Schwager y su credibilidad en el mercado es creciente.

En los servicios de ingeniería orientados a la optimización de procesos como tal, existe una competencia alta y con participantes bien consolidados, especialmente en la industria de la minería, pero suelen ser empresas multinacionales que se orientan a proyectos millonarios y por otra parte, personas naturales enfocadas a pequeños proyectos, existiendo una baja presencia de empresas medianas que puedan enfrentar desafíos importantes.

Es en este nicho de mercado donde Schwager se está posicionando en la industria minera, con una oferta técnica muy sólida, propia de una gran empresa, y una estructura de precios muy competitiva, como empresa mediana del sector.

Los principales competidores de Schwager en esta área de servicio para la industria minera serían:

Multinacionales: Hatch, Aker Kaverner, Fluor Daniels, Amec.

Nacionales: Coemin, Metaproject, Indec, SKM, Asmin

En el resto de las industrias donde Schwager participa, los competidores con una oferta similar a la de la Compañía no suelen ser empresas muy grandes, compitiendo más directamente con el que hacer de Schwager.

Algunos de estos competidores son: Inning Group, UTFSM, Universidad de Concepción, Q-Tech, DICTUC, Huber Ltda.

En las áreas de automatización/control y desarrollo de soluciones tecnológicas, existen algunos competidores, que ofreciendo servicios de optimización de procesos, también se integran, como lo hace Schwager, en ofrecer otro conjunto de servicios. Este caso especialmente es válido para las Universidades. Es así como el DICTUC, la UTFSM y la Universidad de Concepción complementan la ingeniería de procesos, con el desarrollo de soluciones a la medida en los ámbitos de control automático y desarrollo de nuevas tecnologías de producción.

Existe un universo importante de empresas que ofrecen servicios de automatización y control; nuevamente en el mercado se pueden apreciar un gran número de personas naturales o pequeñas empresas que prestan servicios de automatización y control. En todo caso estas empresas no constituyen una competencia para Schwager en este mercado, donde la Compañía se ha posicionado en ingeniería de alta precisión, especialmente orientado en proyectos complejos.

Es así que los competidores relevantes en este mercado, obedecen a empresas vinculadas al sector defensa o con una amplia trayectoria en los sectores mineros e industrial. Los principales competidores son: Sisdef, DTS, Precisión, IDT, DESA, ISYS, Electro Chile, Control & Logic

Las compañías antes mencionadas, han desarrollado las capacidades tecnológicas para ofrecer servicios de control e integrar soluciones tecnológicas a la medida del cliente.

1.3. Participación de mercado y evolución esperada en estos.

Como se ha mencionado los principales mercados en los que Schwager se desarrolla en el área de ingeniería son la minería, defensa e industria productiva, a nivel nacional e internacional.

De acuerdo al compendio de proyectos mineros, realizado por Ígneo Consultores, se esperan inversiones en Chile, en la minería del cobre y oro, de U$ 14.300 millones en el período 2007 – 2011.-, a partir del hecho la inversión en ingeniería representa un 20% del total del monto invertido, podemos inferir que en Chile, solo en lo que se relaciona a requerimientos de ingeniería por inversión minera en los próximos 5 años, se invertirán U$ 2.860 millones.

A su vez, según Cochilco, el gasto promedio anual de la industria de la minería asciende a U$ 2.597 millones, donde el 10% es representado por servicios de ingeniería y consultoría, es decir U$ 259 millones anuales.

En resumen, el mercado potencial para Schwager, solo en Chile, en lo que a la industria de la minería se refiere, medido en base a la consultoría e ingeniería asciende a una cifra cercana a los U$ 831 millones al año.

De este mercado, Schwager actualmente tiene una tasa de penetración inicial, toda vez que impulsó su desarrollo en esta industria desde finales del 2008.-

La compañía está trabajando para el 2012 tener un volumen de negocio constante en esta industria de U$ 3.5 millones anuales, lo que representaría el 0.4% del potencial de la industria nacional.

Para alcanzar este objetivo la empresa está desarrollando alianzas y acuerdos estratégicos con importantes proveedores del sector. A la vez, ha construido una red de asociados vinculados al sector minería, que faciliten la presentación de Schwager en el mercado.

El evaluar el mercado potencial de la defensa, es complejo, debido a que las inversiones y gastos de recuperación que estas realizarán dependen de factores particulares y no del todo predecibles. Independiente de lo anterior y a partir del Anuario Latinoamericano del sector Defensa, se puede inferir un gasto promedio en ingeniería para la inversión y modernización de U$ 64 millones anuales.

De este mercado, Schwager mantiene contratos vigentes en el sector de defensa habiendo focalizado principalmente su actividad comercial, en la Armada de Chile por un monto total de US$ 2.339.273. Contratos que a la fecha se encuentran en proceso de ejecución por un valor de US$ 1.200.000, monto que representa una cifra cercana al 2% del gasto promedio en ingeniería anual en el sector defensa. Los flujos por estos ingresos se percibirán durante los años 2009 y 2010 de acuerdo al cumplimientos de los hitos fijados en contrato.. A partir de esto y de una estrategia más agresiva de penetración de las otras instituciones militares, Schwager aspira incrementar su participación en esta industria en a lo menos a un 3.5% en el transcurso de los próximos 3 años.-

El crecimiento de los próximos 3 años se justifica a partir de los esfuerzos que está realizando la Compañía para la firma de acuerdos de cooperación con grandes fabricantes de sistemas de armas, convirtiendo a

Schwager en el socio tecnológico en la región, evitando así excesivos gastos de estas grandes empresas y de nuestras instituciones de defensa, al momento de enfrentar garantías o desarrollos que deben ser abordados en Chile.

Adicionalmente, Schwager está expandiendo su actividad comercial hacia otras instituciones de la defensa, soportada en el posicionamiento de excelencia alcanzado en la Armada. Actualmente la Compañía, a partir de estos esfuerzos, ya se encuentra trabajando en conjunto con FAMAE y la DIDETEC, ambas unidades vinculadas al Ejército de Chile, en desarrollo de sistemas de entrenamiento militar.

En relación al mercado industrial, de procesos, en el cual Schwager también participa a partir de su oferta en gestión energética y eco eficiencia principalmente, señalar que la Compañía a la fecha no ha efectuado un análisis global del potencial de este mercado, para poder establecer la participación de mercado que la Compañía mantiene en este.

Sin perjuicio de esto y a modo de entregar un orden de magnitud de esta área de negocio en el sector industrial y de la participación de Schwager en esta, se puede considerar que el potencial de ahorro energético en Chile asciende al 2.16% del total de energía consumida anualmente en Chile. (Fuente: Elaboración propia, a través de datos obtenidos de la CNE).- y que, representando las mayores concentraciones de potencial de ahorro energético el sector industrial (4%), Schwager ha trabajado o se encuentra trabajando, en varias de las principales empresas industriales del país.

El objetivo de la Compañía en los próximos 3 años es incrementar, bajo el modelo de negocio de cobrar por sus servicios solamente participando en los ahorros que la Compañía pueda generar al cliente en sus instalaciones, de 4 nuevos clientes (grandes empresas) que la empresa abre al año, a 10 nuevos clientes al año.

La no consecución a la fecha de este objetivo, consideramos obedece principalmente a la importante necesidad de caja que el modelo de negocio representa para Schwager. Donde las inversiones en ingeniería e implementaciones las realiza Schwager durante los primeros 6 meses, para recibir durante los siguiente 3 o 4 años, mensualmente, los ingresos generados producto de los ahorros alcanzados.

Es así, que parte de los fondos solicitados en la ampliación de capital, como se detallará más adelante, obedece a fortalecer financieramente este negocio.

1.4 Tendencia de los mercados.

Minería:

En relación a la situación del mercado en la minería, es evidente que la actual situación del cobre se refiere, ha disminuido las expectativas de crecimiento del sector.

Sin embargo, se espera que la producción de cobre mina en Chile crezca en un 22.3% al año 2015, en comparación con la producción registrada el año 2006. De acuerdo a lo estudiado, a lo menos 98 proyectos de minería en reciente desarrollo; es decir, en etapas de análisis de factibilidad, ingeniería básica, de detalle o ejecución, tendrán un horizonte del 2006 al 2015. Durante este período se desarrollarán inversiones en estos proyectos por un total de US$ 18.500 millones, monto que corresponde en 59% a iniciativas del sector privado y 41% al sector estatal.

Prácticamente la totalidad de este monto corresponde a expansiones, cambios tecnológicos o nuevas operaciones. En este sentido es importante señalar la búsqueda de eficiencias por parte de esta industria, la que durante mucho tiempo enfrentó un escenario de precios internacionales muy atractivo y que por lo tanto el desafío es alcanzar una mayor producción. Actualmente el escenario de precios es diferente y los costos se elevaron de manera significativa en los últimos años, es por esto que la generalidad de las Compañías de la industria están enfocadas actualmente a mejorar la producción con una optimización de los procesos, reduciendo los costos por tonelada producida., lo que sustenta la oportunidad de Schwager en este sector.

Por otra parte, la gran mayoría de las empresas de ingeniería relevantes que operaban en este mercado, dedicadas a este sector han sido adquiridas por grandes multinacionales, principalmente Americanas y Europeas. Considerando que Chile es el principal productor de cobre del mundo y por lo tanto está posicionado como líder a nivel internacional en esta industria, nuestro país exportaba ingeniería a otras partes del mundo que tenían requerimientos de explotación y fundición de este material.

Con el ingreso de las empresas Europeas y Americanas a las propiedades de las principales empresas de ingeniería chilenas que concentraban el conocimiento, países de órbitas políticas diferentes, con requerimientos de ingeniería, han comenzado a demandar soluciones de empresas de tamaño mediano con Schwager.

Defensa:

La Armada de Chile, con la entrega de la tercera y última fragata Tipo 23 en el Reino Unido, concluye la primera fase de 3 proyectos, que significó la adquisición de 8 plataformas usadas en Europa. En paralelo se concluyó el programa que implicó la construcción de 2 submarinos tipo Scorepene y se lleva adelante un programa de modernización de dos unidades SS-209, en la cual Schwager participa y que incluye componentes de los nuevos Scorepene para una mejor interoperatividad.

En los próximos 5 años, la Armada enfrentará una serie de programas de renovación, que incluirán su capacidad anfibia, el petrolero de flota y el rompe hielos. Las unidades de la Escuadra tendrán que integrar y modernizar la serie de sistemas y armas adquiridos. La fragata tipo 22 debería ser la primera en ser sometida a profundos trabajos de modernización, incluyendo el embarque de artillería, además de una electrónica mejorada.

A partir de esto, podemos inferir que los programas de modernización de unidades navales están comenzando y que para los próximos 5 años, no solo los submarinos alemanes estarán en etapa de modernización si no que la escuadra como tal, representando la oportunidad de consolidar la posición de Schwager en el mercado de la defensa nacional.

En relación específica a los trabajos desarrollados en los SS-209 por Schwager, que consisten en la modernización de los sistemas eléctricos (los submarinos navegan a batería, bajo el agua) y los sistemas de control de mando, propulsión y profundidad, a nivel mundial la compañía ha identificado más de 200 submarinos de esta clase, todos construidos hacia finales de los setenta y principio de los 80, por lo tanto se encuentran en el momento en el cual, al igual que ocurrió con los Chilenos, deben ser modernizados.

Esta situación abre una oportunidad real a Schwager, en el entendido que la Compañía tiene las soluciones tecnológicas únicas, y ya desarrolladas y probadas en los SS-209 chilenos, para abordar de forma eficiente las modernizaciones de estos submarinos.

El Ejército de Chile, a partir de sus programas de creación de brigadas acorazadas, de operaciones especiales y de renovación de material de vuelo, está ejecutando contratos para equipar estas unidades de armas combinadas, como lo son la adquisición de 118 Leopard 2 A4 y de dos grupos de artillería Autopropulsada.

La adquisición de estas unidades, implicó la decisión estratégica por parte del ejército de cómo abordar la modernización o la baja de antiguos sistemas militares, como lo son el Leopard 1. Definida la continuidad de estos antiguos sistemas militares, el Ejército ha entrado en un programa de modernización y re-acondicionamiento de los mismos, a partir de la integración de nuevas soluciones tecnológicas a la operación de los mismos. Ejercicio similar al ya realizado por Schwager en el SS-209.-

Por otra parte el Ejército, en su programa de instrucción militar, está vinculando nuevas tecnologías, buscando profundizar y mejorar el entrenamiento. En este sentido Schwager actualmente se encuentra desarrollando el primer sistema de entrenamiento militar virtual para el Ejército de Chile. La tendencia natural de este desarrollo, propietario de Schwager, debiera ser su vinculación a los diferentes regimientos y unidades militares, dadas las directrices estratégicas del Ejército.

La Fuerza Aérea de Chile, a fin de extender su autonomía de su flota de cazas F-16 Block 50 y MLU e incrementar su capacidad de transporte adquirió dos adicionalmente 2 aviones Airbus A-310.- En este sentido la Fuerza Aérea a la fecha ha incrementado ya sus capacidades, por lo que es de esperar que la tendencia de los próximos años, en cuanto a los gastos en defensa, se orienten, al igual que en las otras instituciones de la defensa, al mantenimiento de las unidades adquiridas y a la modernización de las unidades más antiguas. Ambas situaciones favorecen el desarrollo de Schwager en este mercado.

Industria

El año pasado significó un cambio radical para la industria en general y la gran duda que enmarca el repentino y violento ajuste del sector es el futuro a corto y mediano plazo de la demanda internacional por los bienes que producen. Con la recesión golpeando fuertemente a las economías industrializadas, la visión actual de los inversionistas es muy negativa. Sin embargo, el nivel de incertidumbre es alto. Durante los últimos meses del 2008 las empresas industriales realizaron un fuerte ajuste de inventarios para enfrentar la crisis y actualmente han emprendido un profundo trabajo en la mejora de sus procesos.

Lo anterior ha llevado a las empresas nacionales e internacionales a revisar profundamente sus parámetros de eficiencia, buscando nuevas alternativas de mejora y evaluando la vinculación de nuevas tecnologías más eficientes en costos a sus procesos. En todo caso, la disponibilidad de recursos para enfrentar estas mejoras puede no estar garantizada. Durante el período recesivo que la industria enfrenta, son muchas las grandes compañías que han optado por cuidar celosamente la caja, reduciendo las inversiones, incluso aquellas orientadas a la reducción de costos, solo a aquellas cuyo período de recuperación no supera los 12 meses.

Por lo tanto se debe inferir que la tendencia para los próximos años en la Industria es a dar espacio a nuevas formas y alternativas de mejoras y eficiencias en costos; en este sentido la gestión energética se espera tenga una alta relevancia para las gerencias de las grandes empresas industriales del país, en la medida en la cual los niveles de optimización se puedan alcanzar con inversiones de rápido retorno.

1.5. Volumen de la cartera de Negocios.

La Compañía, en esta área de gestión de ingeniería, ha desarrollado negocios durante el año 2008, provenientes de la empresa recientemente fusionada, Grupo AEM; sobre los cuales se proyectan flujos por un

valor de $ 1.022.404.931.-, de acuerdo a los resultados de los peritajes expertos desarrollados por los señores SDC y FDC, a partir de la información facilitada por esta Administracion.

Estos negocios, provienen principalmente de los siguientes clientes:

Codelco Chile,Comercial D&S S.A.,Fanaloza S.A.,Cecinas Winter S.A.,Agrofoods Central Valley, Sisdef Ltda.,Asmar S.A.,Corpora Tresmontes S.A.

Los resultados de esta área por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009 fue de:

Servicios y Soluciones de Ingeniería	Monto M$
Ingresos	440.711
Costos	411.558
Margen	29.153

1.6.- Regulaciones que afectan a esta área de negocios.-

Las regulaciones, constituyen un apoyo para el desarrollo de ciertas áreas de negocio, debido a que a través de estas, se les obliga a nuestros clientes al cumplimiento de normativas, especialmente en lo que se refiere a los ámbitos sanitarios y medioambientales. Es por esto que las regulaciones que más afectan el negocio de Schwager, en relación a la ingeniería, son aquellas vinculadas a la gestión de residuos y manejos de aguas.

La Ley 18.902, Ley Orgánica de la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS), otorga a este organismo el Control de los Residuos Industriales Líquidos (Riles). Este rol fue reafirmado mediante Ley 19.821 (publicada el 24.08.02) que modificó la Ley 18.902. Mediante este nuevo texto se derogó la Ley 3.133 que estaba vigente desde 1916 e incluyó nuevos conceptos acordes a un control de los Riles por parte de la SISS orientado a resultados.

Los proyectos de plantas de tratamiento de Riles deben ingresar al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, definido por Ley 19.300, en que participa la SISS con su opinión sectorial respecto de cada presentación (estudio o declaración de impacto ambiental).

Normativa aguas residuales, en descargas a alcantarillado, se encuentra vigente desde agosto de 1998 el D.S. MOP 609 DE 1998, Norma que regula las Descargas a Sistemas de Alcantarillado. Existe una modificación establecida por D.S. MOP N° 3592 del 18.08.2000, que se refiere a una adecuación de los plazos originalmente establecidos y una segunda modificación en el D.S. MOP 601/2004.

Normativa aguas superficiales, norma que regula Todo Tipo de Descargas a Aguas Marinas y Continentales Superficiales, D.S. SEGPRES N°90/2000 siendo publicada en el Diario Oficial el 07.03.01.

Posteriormente, en abril del año 2002 CONAMA editó el Manual de Aplicación de esta Norma, donde se explican bajo cada articulado sus alcances, como por ejemplo la determinación del caudal de dilución por parte de la Dirección General de Aguas (DGA).

La dictación de la Norma a través del D.S. 90/2000 también regula las descargas a cursos superficiales provenientes de los efluentes de plantas de tratamiento de aguas servidas de las empresas sanitarias, las que previamente sólo debían cumplir con la Norma NCh 1333, Requisitos de Calidad de Agua para Diferentes Usos.

Normativa aguas por infiltración, respecto de Aguas Subterráneas, la Norma de Emisión que regula la descarga de Residuos Industriales Líquidos a Aguas Subterráneas, entró en vigencia el 17 de Enero de 2003, mediante el D.S SEGPRES N° 46.

Las fuentes nuevas, deberán cumplir con los límites máximos establecidos en forma inmediata. Las fuentes existentes deberán cumplir con los límites máximos establecidos 17 de febrero de 2006, a excepción de aquellas fuentes de las cuales se determine que están vertiendo sus residuos líquidos a un acuífero con vulnerabilidad alta, las que deberán dar cumplimiento dichos límites en el plazo de dos años (2), desde la entrada en vigencia de la norma, o sea, al 17 de febrero de 2005.

Independientemente de la situación antes descrita, la principal regulación que afecta el desempeño de Schwager, desde la perspectiva operacional, obedece al cumplimiento de los reglamentos de prevención de riesgos que cada uno de los clientes tiene implementado en sus procesos y a la gestión de la información confidencial de los clientes, que los ingenieros de la Compañía administran en cada caso.

Para ambas situaciones, la Compañía ha desarrollado procedimientos internos que garanticen el fiel cumplimiento de estas regulaciones internas de los clientes.

2.) Generación de Biogás

La Compañía, a la fecha, en esta área de negocio, ha focalizado sus esfuerzos en impulsar un proyecto, a nivel nacional, de generación de energía, a partir de la producción de biogás con calidad de gas natural (biometano) a escala industrial, contribuyendo a sustituir con energía limpia y confiable eventuales déficit de suministro de gas natural fósil importado y a alcanzar las metas establecidas por el Gobierno en cuanto a la participación de las ERNC en la matriz energética nacional.

Estratégicamente la Compañía ha definido invertir sus esfuerzos y recursos destinados a esta área de negocio, a dar factibilidad y realidad a este proyecto, a nivel nacional, focalizando los esfuerzos en una primera etapa, orientada a un desarrollo regional, específicamente en la Región de Valparaíso y a una segunda etapa, enfocada a un desarrollo nacional, preferentemente en las zonas de los Lagos, Rancagua y Vallenar.

Las primeras dos, ricas en disponibilidad de sustratos orgánicos y la última rica en demandantes de gas.

2.1. Descripción del mercado

La llegada del gas natural a Chile, proveniente de las cuencas argentinas, prometía un suministro confiable, de bajo costo y que colaboraría con las nuevas políticas ambientales impulsadas por el gobierno. Lo anterior fue efectivo hasta las reducciones de abastecimiento que comenzaron a afectar al país desde mediados de 2004, y cuyos efectos se prolongan hasta hoy.

Esta situación provocó impactos inmediatos: aumento de los costos de producción de las empresas de las regiones Metropolitana, de Valparaíso y del Bío-Bío, e inversiones de último minuto para respaldar procesos, entre otros. También generó efectos de largo plazo, como crear instancias, tanto públicas como privadas, tendientes a impulsar la generación de energías alternativas a partir de fuentes renovables, que si bien pueden no llegar a cubrir la demanda energética total, pueden aportar una excelente base para no depender en un 100% de suministros externos.

Es así que en los últimos 4 años han mejorado significativamente las condiciones para el desarrollo de las ERNC en Chile, lo que se está traduciendo en un creciente interés por el desarrollo de este tipo de proyectos en el país.

La maduración tecnológica de las ERNC, el aumento del precio de las energías en el país y el impulso del Estado de Chile en la remoción de las barreras que limitaban el desarrollo de este tipo de proyectos, se constituyen en fundamentos claves para la proyección de este negocio.

Un reciente informe de la Agencia Medioambiental de Naciones Unidas indica que la inversión mundial en energías renovables aumentó en un 60% en un año. El reporte señala que desde el año 2004, el gasto en esta área se ha quintuplicado, pasando de los US$33 mil millones a los casi US$150 mil millones actuales. Este crecimiento demuestra que el mercado de las ERNC a nivel mundial aún se encuentra en su etapa de introducción.

En el caso particular de Chile, se está recién comenzando; se ha legislado para que entre los años 2010 y 2014, el suministro de energía con medios renovables no convencionales sea del 5%. A partir del 2015, este porcentaje se incrementará en 0,5% anual, hasta llegar al 10% en el año 2024. Es en este mercado, condicionado por estas variables, que el proyecto de generación de biogás, calidad gas natural, que Schwager impulsa, se desarrolla.

2.2. Competencia.

Es relevante señalar que si bien el Gobierno de Chile, como respuesta directa y de corto plazo a los cortes de suministro desde Argentina, ha impulsado el proyecto GNL Quintero, el cual es impulsado por ENAP, en conjunto con Metrogas, Endesa Chile y BG Group; y donde se estima que este proyecto tendrá una demanda inicial de 6 a 8 millones de m3/día (entre 2.190 y 2.920 millones de m3/año), comenzando a proveer gas a partir del presente año; este no constituye una competencia con el proyecto de Biogás que impulsa la Compañía.

Esto basado fundamentalmente en el hecho que el gas natural licuado no es una ERNC y por lo tanto no forma parte del 5% mínimo de suministro de energía con medios renovables no convencionales, antes mencionado.

A si mismo, a la fecha si bien existen proyectos de generación de biogás o de otras fuentes no convencionales de generación de energía, no son suficientes para soportar el 5% del suministro de ERNC comprometidos al 2010; lo que representa que quienes pudieran parecer competencia, como los proyectos eólicos que se están desarrollando a lo largo del país o de biomasa, en realidad representan un apoyo y complemento para alcanzar los objetivos de Estado buscados y potenciar el ingreso de las ERNC a Chile.

2.3. Participación de mercado y evolución esperada en estos.

El proyecto impulsado por Schwager, como se mencionara anteriormente, está conceptualizado a partir de dos etapas, la primera a desarrollarse en la Región de Valparaíso y la segunda, paralelamente en la Región de los Lagos, O´Higgins y Atacama inicialmente.

El motivo de realizarse en dos etapas es utilizar la primera para consolidar el conocimiento y mitigar los riesgos, buscando en la segunda etapa la multiplicación de las capacidades de generación de energía y la generación de economías de escala.

La primera etapa del proyecto se desarrolla en el marco de una Promesa de Suministro de Gas firmada entre Schwager Energy S.A. y CODELCO División Ventanas, donde este último se compromete a comprar hasta 6,3 millones de metros cúbicos de gas natural al año, durante el periodo de vigencia de la promesa que es de 10 años, extensible. Esta cantidad será incluida como un incremento en la participación de las ERNC en el suministro energético de Chile.

En cuanto a la evolución de Schwager Biogás al interior del mercado, es relevante mencionar que a partir de los tres proyectos que forman la etapa dos de desarrollo del proyecto, se aspira generar, en cada uno de ellos, a lo menos la cantidad de biometano comprometido con Codelco en Ventanas, es decir el equivalente a 19 millones de m3 adicionales de bio metano.

2.4 Tendencia de los mercados.

Como se mencionara anteriormente, la matriz energética nacional debe estar constituida en a lo menos un 5% por ERNC en el corto plazo y por 10% en el largo plazo. Esto permite prever el desarrollo de un conjunto de normativas adicionales a las ya existentes, como nuevos incentivos orientados a la generación de ERNC, con el fin de garantizar los compromisos adquiridos por el gobierno a corto, mediano y largo plazo.

Esta situación debe derivar en el ingreso de nuevos generadores de energías limpias al mercado y la consolidación de aquellos que ya participan de este.

Por otra parte, el tratado de Kyoto termina su vigencia en el 2012, existiendo una gran expectativa sobre los nuevos acuerdos que las naciones del globo estén dispuestos a abordar. Esta situación agrega una incertidumbre relevante sobre la factibilidad de algunos proyectos de ERNC, si no cuentan con los subsidios provenientes de los bonos carbono, desarrollados a partir del tratado de Kyoto.

Independiente de lo anterior, un estudio de la GTZ y la Comisión Nacional de Energía (CNE) determinó que el potencial a nivel nacional, de biometanización, es de 1.562 millones de m3 al año, abriendo la oportunidad a Schwager para seguir creciendo en este mercado.

2.5. Volumen de la cartera de Negocios.

Esta área de negocio recién está en etapa de implementación, por lo que no ha generado ingresos a la fecha, sin embargo de acuerdo a lo señalado anteriormente en el numero 2.7.2.3, la compañía firmó una Promesa de Suministro de Gas firmada entre Schwager Energy S.A. y CODELCO División Ventanas, donde este último se compromete a comprar hasta 6,3 millones de metros cúbicos de gas natural al año, durante el periodo de vigencia de la promesa que es de 10 años, extensible. Esta cantidad será incluida como un incremento en la participación de las ERNC en el suministro energético de Chile.

2.6.- Regulaciones que afectan a esta área de negocios.-

La ejecución del proyecto, lleva asociada la tramitación de una serie de permisos para regularizar la puesta en funcionamiento del módulo industrial.

El proyecto contempla el ingreso al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) según lo dispone la legislación vigente y solicitará mediante el sistema de ventanilla única todos los permisos ambientales sectoriales que le sean aplicables.

En forma paralela a las regulaciones en el SEIA, el proyecto contempla solicitar todos los permisos y tramitaciones requeridos por la SEC que pudieran ser aplicables en el contexto de la producción de energía renovables no convencionales.

Según las características del proyecto, las tramitaciones y permisos requeridos se encuentran amparados en la siguiente legislación aplicable:

- Ley de Bases del Medio Ambiente (Ley 19.300) y su respectiva modificación, Ley 20.173 del año 2007.

En especial en lo que se refiere el Párrafo 2 sobre el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA), en sus artículos 10 y 11. Para dar cumplimiento este cuerpo normativo, el proyecto será ingresado al SEIA. La modalidad de ingreso se basará en las disposiciones del artículo 11 según las características del proyecto.

- Reglamento del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, DS 95/2001, Ministerio Secretaría General de la Presidencia (MINSEGPRES).

Al proyecto le son aplicables algunos de los literales del artículo 3 del presente Reglamento, por lo que será ingresado al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, según corresponde.

Para efectos de estimación de plazos, el proyecto considera el ingreso al SEIA bajo la modalidad de Estudio de Impacto Ambiental (EIA), cuya tramitación según lo dispuesto por el Reglamento tiene un plazo un máximo de 120 días hábiles. Por tanto, la planificación del proyecto contempla realizar la elaboración del estudio y su correspondiente tramitación durante el presente año, esperando obtener la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) en enero del año 2010.

Los Permisos Ambientales Sectoriales (PAS) aplicables al proyecto son los siguientes:

Artículo 90. En el permiso para la construcción, modificación y ampliación de cualquier obra pública o particular destinada a la evacuación, tratamiento o disposición final de residuos industriales o mineros, a que se refiere el artículo 71 letra b) del DFL 725/67, Código Sanitario.

Artículo 91. En el permiso para la construcción, modificación y ampliación de cualquier obra pública o particular destinada a la evacuación, tratamiento o disposición final de desagües y aguas servidas de cualquier naturaleza, a que se refiere el artículo 71 letra b) del D.F.L. Nº 725/67, Código Sanitario.

Artículo 93. En los permisos para la construcción, modificación y ampliación de cualquier planta de tratamiento de basuras y desperdicios de cualquier clase; o para la instalación de todo lugar destinado a la

acumulación, selección, industrialización, comercio o disposición final de basuras y desperdicios de cualquier clase, a que se refieren los artículos 79 y 80 del D.F.L. Nº 725/67, Código Sanitario.

Artículo 94. En la calificación de los establecimientos industriales o de bodegaje a que se refiere el artículo 4.14.2. del DS Nº 47/92, del Ministerio de Vivienda y Urbanismo, Ordenanza General de Urbanismo y Construcciones.

Artículo 96. En el permiso para subdividir y urbanizar terrenos rurales para complementar alguna actividad industrial con viviendas, dotar de equipamiento a algún sector rural, o habilitar un balneario o campamento turístico; o para las construcciones industriales, de equipamiento, turismo y poblaciones, fuera de los límites urbanos, a que se refieren los incisos 3º y 4º del artículo 55 del DFL Nº 458/75 del Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

- Ley General de Urbanismo y Construcciones (DFL Nº 458/1975) con sus respectivas modificaciones.

El proyecto contempla realizar la tramitación en la Dirección de Obras de la I. Municipalidad correspondiente para la obtención del permiso de construcción, según lo indica el artículo 116, del presente cuerpo normativo:

"La construcción, reconstrucción, reparación, alteración, ampliación y demolición de edificios y obras de urbanización de cualquier naturaleza, sean urbanas o rurales, requerirán permiso de la Dirección de Obras Municipales, a petición del propietario, con las excepciones que señale la Ordenanza General".

Para efectos de la planificación del proyecto, se contempla entregar los antecedentes requeridos durante el transcurso del presente año. Cabe señalar que la I. Municipalidad tiene un plazo de 30 días para pronunciarse sobre este permiso.

- DFL 1/90. Determina Materias que requieren autorización sanitaria expresa.

Según las características del proyecto y lo dispuesto en el DFL 1/90, el proyecto requiere autorización sanitaria en las siguientes materias:

- Funcionamiento de obras destinadas a la provisión o purificación de agua potable de una población o a la evacuación, tratamiento o disposición final de desagües, aguas servidas de cualquier naturaleza y residuos industriales o mineros.

- Instalación de todo lugar destinado a la acumulación, selección, industrialización, comercio o disposición final de basuras y desperdicios de cualquier clase.

El proyecto contempla entregar los antecedentes requeridos en la Seremi de Salud, durante el presente año.

3.) Desarrollos propietarios de Schwager:

En la actualidad Schwager Energy ha venido desarrollando esfuerzos importantes para posicionar su aditivo CHISS en los mercados retail e industrial.

Dado lo anterior, el área de desarrollos propietarios de Schwager, se focaliza en los aditivos que posee este Compañía, conocidos bajo la marca CHISS. Este aditivo es un producto líquido, que en mezcla con combustible, permite disminuir el consumo de carburante y las emisiones generadas por la combustión.

3.1. Descripción del mercado.

Para este análisis es necesario en primera instancia analizar el posicionamiento estratégico que se pretende para el aditivo Chiss. Es necesario reconocer que este aditivo, al igual que sus potenciales competidores, tiene por objeto mejorar el rendimiento de los motores de combustibles diesel y gasolina como presentación comercial ante el consumidor. Sin embargo, existe una importante diferenciación que distingue al Chiss.

Los aditivos son normalmente productos de patente, es decir, se desarrolla una fórmula que define el producto y se lanza al mercado nacional, independiente del combustible con el cual se va a mezclar. La diferencia en cuanto a ello es que Chiss es un aditivo "especializado" en combustibles y su formulación varía conforme a las características de cada tipo de combustible. De tal forma se han desarrollado fórmulas ad hoc para los siguientes tipos de combustibles diesel y gasolina que hoy son distribuidos en el país;

Chiss Gasolina, destinados a motores que utilizan gasolina en cualquier octanaje.

Chiss Diesel Capital, destinado a motores que utilizan diesel, aditivo que se distribuye en la Región Metropolitana y que promueve una disminución de la contaminación ambiental.

Chiss Diesel Regiones, destinado a motores que utilizan diesel sin aditivos que se distribuyen en Regiones distintas a la Región Metropolitana.

Chiss Diesel Marino, destinado a motores marinos que utilizan diesel, independiente del tamaño de los motores.

Chiss Diesel Minería, destinado a motores con alta exigencia que operan en altura y partida en climas muy fríos.

Los principales sectores de actividad económica que se determinan como consumidores potenciales, son el transporte terrestre en todas sus versiones de motores diesel o gasolina, las empresas del rubro: naviero, pesquero artesanal e industrial, minero, industrial, carretero de carga y de pasajero, ferroviario, eléctrico y forestal.

Dada la amplitud de los mercados potenciales para el producto, CHISS ha enfocado sus esfuerzos a los mercados industriales, minero y pesquero, buscando la generación de sinergias comerciales, con las actividades que se desarrollan en la Compañía en el ámbito de las soluciones y servicios de ingeniería.

Si bien los mercados objetivo descritos son importantes, en cuanto a su potencial de consumo de aditivo, al representar niveles de demanda de petróleo diesel durante el 2007 equivalente a los 2.375.000 m3 (fuente: CNE), es relevante mencionar las barreras de entrada que existen en estos mercados, las cuales se focalizan principalmente en tres:

1.- Mantenimiento de las garantías, por parte de los proveedores de los motores, al aplicar aditivos.

2.- Incredulidad.

3.- Logística requerida para aditivar continuamente.-

Actualmente el equipo de Schwager orientado al desarrollo comercial del aditivo Chiss, se encuentra trabajando para superar estas barreras de entrada, focalizando sus esfuerzos principalmente en el mercado industrial.

Principalmente los esfuerzos han estado encaminados al desarrollo de protocolos de pruebas, implementados en conjunto con el cliente para validar y verificar el potencial del producto y el impacto de su aplicación en el consumo de combustibles por parte del cliente.

Adicionalmente la penetración en estos mercados exige dotar de un buen nivel de ingeniería al esfuerzo comercial.

3.2. Competencia

Existen genéricamente productos alternativos en aditivos, principalmente productos extranjeros con distintas características técnicas y de usos muy focalizados. No obstante lo anterior, la capacidad de adaptación de la fórmula del Chiss a distintos destinos de consumo y al atender sus necesidades más específicas, hace de la diferenciación del Chiss un aditivo único con características técnicas de ahorro de combustible y disminución de agentes contaminantes.

Por otra parte, al enfrentar principalmente la competencia proveniente de productos importados, la eficiencia en costos del Chiss, al ser fabricado en Coronel, Chile, es amplia; lo que disminuye el impacto probable de al competencia.

Al revisar las góndolas del sector retail, es posible identificar algunos productos que los clientes utilizan para mezclar con el combustible, para mejorar la combustión y por lo tanto ahorrar combustible, los cuales podrían ser considerados como competencia del CHISS, si son evaluados desde la perspectiva antes presentada, estos podrían ser los aditivos de LIQUI MOLY, MOBIL y SONAX.-

Aditivos enfocados a la reducción de contaminantes, como es el caso del Chiss, no se han identificado.

3.3. Participación de mercado y evolución esperada en estos.

Como se comentó anteriormente, el mercado objetivo definido por la Compañía para sus aditivos son los sectores de la minería, industrial y pesquero. A partir de la información facilitada por la CNE, la Compañía ha estimado el valor potencial de los mercados objetivo seleccionados por Schwager de US$ 42.5 millones anuales.-

Los principales esfuerzos comerciales de la compañía habían estado enfocados a penetrar el sector retail, no profundizando las estrategias orientadas a penetrar los mercados industriales mencionados. En base a esta situación, la participación de mercado del CHISS alcanza cifras cercanas al 0.02% del valor potencial del mercado objetivo, lo que consideramos es una fuente de oportunidad de negocios para la empresa.

La re- organización del área y los esfuerzos desarrollados por los equipos del CHISS para gestionar las barreras de entrada al mercado, nos permiten prospectar una evolución en este producto positiva, lograda principalmente a partir de un aumento en la penetración en los mercados industriales objetivo. En este sentido, se aspira a involucrar recursos para fortalecer el desarrollo comercial en el área industrial, orientando los objetivos de mediano plazo a alcanzar niveles de venta anual equivalentes a una participación del 1.4 % del valor total del mercado objetivo.

Las pruebas realizadas en conjunto con los clientes y el interés que el producto a generado en estos, permite a la compañía prospectar una evolución favorable en estos mercados.

3.4 Tendencia de los mercados.

Al igual que en las áreas de negocio relacionadas a la ingeniería y gestión, las empresas vinculadas a estos mercados objetivo han llevado a las empresas nacionales e internacionales a revisar profundamente sus parámetros de eficiencia, buscando nuevas alternativas de mejora y evaluando la vinculación de nuevas tecnologías más eficientes en costos a sus procesos.

Como se planteara anteriormente, para el período recesivo de los próximos años que la industria enfrentará, son muchas las grandes compañías que han optado por cuidar celosamente la caja, reduciendo las inversiones, incluso aquellas orientadas a la reducción de costos, solo a aquellas cuyo período de recuperación no supera los 12 meses.

Esta tendencia está representando una oportunidad relevante para el aditivo Chiss, toda vez que representa una opción barata e inmediata para alcanzar mejoras tantos ambientales como energéticas.

3.5. Volumen de la cartera de Negocios.

La Compañía había definido el mercado masivo, con venta a nivel Retail y el mercado industrial como los principales focos de operación para el desarrollo comercial del producto.

La baja rotación en los puntos de venta y los importantes costos asociados de abrir nuevos clientes retail, necesarios para mantener un volumen de venta estable en esta División, generaron un detrimento en los resultados operacionales de esta área de negocios en el primer semestre del año.

Conscientes de la importancia del sector retail, como soporte al área de desarrollo industrial, la Compañía decidió impulsar en Agosto, un re-estudio completo de las políticas de precio, distribución y producto del CHISS Retail.

Las decisiones tomadas, a partir de estos, señalan al CHISS Retail como una división de soporte a los esfuerzos del área industrial, derivando en un producto retail con un nuevo envase, a un precio menor que el anterior, atendiendo las estrategias de los productos líderes de mercado, desarrollando a la vez, una estrategia de distribución y promoción, orientada a enfocar esfuerzos en profundizar la relación y ventas con los canales de retail “premium” de la Compañía y no a través de un esfuerzo continuo en abrir nuevos clientes. Los éxitos en los resultados de esta estrategia se comienzan a observar desde el mes de noviembre de 2008 a la fecha, donde los volúmenes de venta en el sector retail se han mantenido e incluso crecido frente a ejercicios anteriores, pero con un margen más atractivo.

Actualmente nuestros productos continúan estando presentes en las Cadenas de Supermercados Jumbo y Easy de todo Chile y en las principales Servitecas del país.

Respecto al sector industrial, la Compañía durante el año re organizó su estructura comercial, existiendo a Diciembre del 2008, una red de agentes comerciales localizados en todo Chile y una fuerza de venta técnica propia de la Compañía.

Definiendo como principales sectores objetivo el sector de la minería, energía, marítimo y transporte terrestre, focalizando los esfuerzos comerciales a estos sectores.

A finales del año, se estaban realizando pruebas de nuestros productos, en importantes compañías nacionales.

Los resultados de esta área por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009 fue de:

Aditivos	Monto M$
Ingresos	71.490
Costos	34.910
Margen	36.580

3.6.- Regulaciones que afectan a esta área de negocios.-

Presentación Antecedentes al SEC:

De acuerdo a la normativa vigente, el producto Chiss no requiere de autorizaciones de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles SEC por no ser un combustible.

Autorización CONAMA:

Según la normativa actual del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental SEIA, el producto Chiss, como así también su elaboración y su comercialización no superan los rangos máximos establecidos, no requiriendo autorización de CONAMA para su fabricación y o distribución.

4. Arriendo Inmuebles

4.1. Descripción de del mercado

El arriendo de inmuebles 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.

4.2. Competencia.

La estrategia de crecimiento de la compañía no está orientada al arriendo de inmuebles y por lo tanto no se desarrollarán estrategias subsidiarias tendientes a enfrentar la competencia eventual que pudiera surgir en esta actividad de negocios la que de hecho existe por parte del Puerto de Coronel, además de existir otras empresas del rubro forestal que destinan también sus espacios de bodegaje disponibles para ofrecer el servicio de bodegaje en la zona. Se debe sumar también a esto, en el mismo sentido, otras empresas que se han instalado en el Parque Industrial de Coronel. En consecuencia, la competencia dominante en la zona es el Puerto Coronel que está orientado a la operación de bodegaje como una de sus actividades, propias del negocio que desarrolla.

4.3. Participación de mercado y evolución esperada en estos.

La compañía, en el mercado de arriendo de bodegas en la zona de Coronel, representa aproximadamente el 7,5% del total de metros cuadrados disponibles en la zona, siendo el Puerto de Coronel el mayor representante con en la zona con un 50,2% de disponibilidad.

4.4. Tendencia de los Mercados.

La tendencia de este mercado ha estado directamente relacionada con el crecimiento y avance del Puerto de Coronel, Schwager en los últimos años ha aprovechado la escasez de bodegas en la zona para prestar servicios de arriendo de bodegas y servicios logísticos. 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

4.5. Volumen de la cartera de Negocios.

Los resultados de esta área por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009 fue de

Almacenamiento	Monto M$
Ingresos	281.233
Costos	55.753
Margen	225.480

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 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 22. 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.

Al 31 de diciembre de 2009 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 20.151.456 y esta representado por 11.043.937.270 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

b) Distribución de los accionistas

Num. Registro	Nombre o Razón Social	Rut	Dv	Acciones al 2009/12/31	%
2897	INVERSIONES MEDICAL LIMITADA	78385020	6	1.631.868.765	15%
35	LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80537000	9	1.295.938.413	12%
70	BANCHILE C DE B S A	96571220	8	1.236.413.103	11%
980	MARIA ELENA DE INVERSIONES SA	96595750	2	872.280.190	8%
2896	INVERSAC SA	96686250	5	770.536.656	7%
1025	BOLSA DE CORREDORES BOLSA DE VALORES	96518240	3	555.246.025	5%
2898	INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA	76026622	1	513.604.837	5%
866	CORP CAPITAL C DE B S A	96665450	3	502.563.274	5%
1050	EUROAMERICA C DE B S A	96899230	9	406.663.201	4%
14	SANTANDER S A C DE B	96683200	2	336.156.092	3%
1083	CONSORCIO C DE B S A	96772490	4	322.199.907	3%
15	BCI C DE B S A	96519800	8	264.485.814	2%

NOTA 23. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2009:

INGRESOS	31.12.2009 M$
Ingeniería	440.711
Aditivo	71.490
Almacenamiento	281.233
TOTAL INGRESOS	793.434

NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio	Monto M$
Activos Circulantes	7.035
Activos Circulantes	(5.413)
Pasivos Circulantes	7.067
Total	8.689

NOTA 25. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

La Sociedad presenta los siguientes resultados por actividades no corrientes por el periodo de enero a diciembre de 2009.

Otras Ganancias (Pérdidas)	2009 M$
Condenación Bancaria	270.039
Otros Ingresos No Operacionales	230
Contribuciones	(13.609)
TOTAL GANANCIAS	**256.660**

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad matriz y filiales.